



**SERINUS**<sup>®</sup>  
ENERGY

## SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności  
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 (zwanymi łącznie „Serinus” lub „Spółką”). Sprawozdanie z działalności należy analizować łącznie z niezbadanym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Serinus za okres zakończony dnia 30 czerwca 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 30 czerwca 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 11 sierpnia 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](http://www.sedar.com) lub na stronie internetowej Serinus pod adresem [www.serinusenergy.com](http://www.serinusenergy.com).*

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi 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 Tunezji w drugim kwartale 2016 r. wynosiła 1 206 boe/d i pozostała na niezmiennym poziomie w porównaniu z 1 206 boe/d w drugim kwartale 2015 r. Wzrost w drugim kwartale 2016 r. wynikał z wyższego wydobycia z kilku odwiertów po wymianie pomp w pierwszym kwartale 2016 r., podczas gdy wpływ na wydobycie w drugim kwartale 2015 r. miało zamknięcie pola Sabria.
- W drugim kwartale 2016 r. 73% produkcji w Tunezji stanowiła ropa naftowa (2015 r.: 79%), a pozostałą część stanowiło wydobycie gazu ziemnego.
- Średnia cena ropy naftowej w Tunezji w drugim kwartale 2016 r. wynosiła 41,25 USD/bbl i była niższa w porównaniu do 63,48 USD/bbl w drugim kwartale 2015 r., odzwierciedlając spadek ceny ropy Brent. Cena ropy Brent w drugim kwartale 2016 r. wynosiła średnio 39,61 USD/bbl, w porównaniu do 61,69 USD/bbl w analogicznym okresie 2015 r. (co stanowiło spadek o 36%).
- Wartość retroaktywna netto <sup>a b</sup> dla Tunezji w drugim kwartale 2016 r. wyniosła 11,71 USD/boe, w porównaniu do 24,32 USD/boe w 2015 r. Niższa wartość retroaktywna netto była rezultatem niższych cen surowców.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej <sup>a c</sup> za drugi kwartał 2016 r. były ujemne i wyniosły 0,7 mln USD (2015 r.: dodatnie przepływy w wysokości 5,2 mln USD). Przepływy środków z działalności operacyjnej dla Tunezji w wysokości 1,0 mln USD zostały skompensowane przez stratę z działalności obszaru korporacyjnego w wysokości 1,7 mln USD, a całkowite ujemne przepływy środków z działalności operacyjnej wyniosły 0,7 mln USD w kwartale. Przepływy środków z działalności operacyjnej w ujęciu od początku roku wyniosły 2,0 mln USD w porównaniu do 9,5 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Przepływy środków z działalności operacyjnej dla Tunezji wyniosły 2,1 mln USD, strata z działalności obszaru korporacyjnego wyniosła 3,1 mln USD, a kompensując tę stratę z działalności kontynuowanej przepływy środków z działalności operacyjnej dla Ukrainy wyniosły 3,0 mln USD. Zbycie działalności na Ukrainie, niższe wydobycie oraz niższe ceny surowców przyczyniły się do spadku przepływów środków z działalności operacyjnej w 2016 r.
- Przychody ze sprzedaży dla Tunezji, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych (ang. *royalties*), w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. obniżyły się do odpowiednio 3,6 mln USD i 7,0 mln USD, w porównaniu do 6,0 mln USD i 13,2 mln USD w analogicznych okresach 2015 r. Spadek w 2016 r. był rezultatem niższych cen surowców oraz niższego wydobycia.
- Działając za pośrednictwem tunezyjskiej spółki zależnej, Spółka Serinus zawarła z Shell International Trading and Shipping Company Limited (dalej "Shell") porozumienie handlowe dotyczące sprzedaży ropy wydobywanej przez Spółkę w Tunezji. Zawarto je na okres pięciu lat, zaś mechanizm cenowy jest konkurencyjny wobec cen uzyskiwanych przez tunezyjską spółkę od innych nabywców ropy naftowej wydobywanej w Tunezji. Korzyści dla Serinus obejmują regularny odbiór ropy przez dużego renomowanego nabywcę.
- Na 30 czerwca 2016 r. pozostałe do spłaty zadłużenie wobec EBOR wyniosło 28,7 mln USD i odzwierciedla wcześniejszą spłatę dokonaną w wyniku zbycia działalności na Ukrainie, płatność dokonaną zgodnie z harmonogramem w marcu 2016 r. oraz dokonaną w maju 2016 r. spłatę na mocy zapisu umowy o odprowadzaniu nadwyżki środków pieniężnych.
- Na 30 czerwca 2016 r. Spółka Serinus nie dopełniła kowenantu *wskaźnik obsługi długu* dotyczącego tunezyjskiej części zadłużenia w EBOR. Po zakończeniu kwartału EBOR odstąpił od wymogu utrzymania tego wskaźnika dla okresu zakończonego dnia 30 czerwca 2016 r. Odstąpienie było uwarunkowane posiadaniem przez Serinus wskaźnika obsługi długu za okres zakończony 30 czerwca 2016 r. na poziomie 0,8 lub wyższym. Wskaźnik obsługi długu za okres

<sup>a</sup> Patrz „Miary niewystępujące w MSSF” znajdujące się na końcu niniejszego Sprawozdania z działalności

<sup>b</sup> Patrz „Wartość retroaktywna netto”

<sup>c</sup> Patrz „Przepływy środków z działalności operacyjnej”

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

zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniósł 0,9. W wyniku uzyskanego zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźnika, kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Jednak ze względu na niedopełnienie wskaźnika na dzień 30 czerwca 2016 r., Serinus dokonała reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. Ze względu na utrzymujące się niskie ceny surowców, istnieje ryzyko naruszenia przez Spółkę w przyszłości określonych kowenantów finansowych związanych z zadłużeniem w EBOR. Pomimo, że EBOR w przeszłości odstępował od wymogu spełnienia kowenantów, nie ma pewności, że stanie się tak w przyszłości. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Ta istotna niepewność może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

- 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 km<sup>2</sup> 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 uczestniczyć w przedłużeniu 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 (umowa została podpisana). Jednakże zdolność właściciela do przeniesienia udziałów pozostaje niepewna, ze względu na jego spór prawny z rządem Rumunii, który pozostaje aktualnie nierozwiązany.

## 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 daty sprzedaży, są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okresy zakończone dnia 30 czerwca 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 30 czerwca 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 węglowodorów (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 czerwca 2016 r. z koncesji sprzedano łącznie 5,2 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów.

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

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 99,7 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. Ponieważ przedłużenie Etapu 3 koncesji Satu Mare oczekuje na ratyfikację przez kilka ministerstw oraz rozmaite pozwolenia i zgody, to wiercenia i prace konstrukcyjne mogłyby się rozpocząć pod koniec 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% udziałów postanowił nie uczestniczyć w przedłużeniu 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 (umowa została podpisana). Jednakże zdolność właściciela do przeniesienia udziałów pozostaje niepewna, ze względu na jego spór prawny z rządem Rumunii, który pozostaje aktualnie nierozwiązany.

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 km<sup>2</sup> (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 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 km<sup>2</sup> (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, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Spółka kontynuuje monitorowanie warunków operacyjnych w Syrii w celu oceny możliwości wznowienia działalności w Syrii.

Spółka posiada udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). 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 do chwili obecnej w ramach prac związanych z opuszczeniem aktywów.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi 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		Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 778	\$ 8 248	\$ 401	\$ 9 903
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(1 492)	(3 080)	1 513	(391)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej <sup>(a)</sup>	\$ (714)	\$ 5 168	\$ 1 914	\$ 9 512
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcje	\$ (0,01)	\$ 0,07	\$ 0,02	\$ 0,12
Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
Działalność kontynuowana	\$ (714)	\$ 1 860	\$ (1 098)	\$ 3 046
Działalność zaniechana <sup>(b)</sup>	-	3 308	3 012	6 466
	\$ (714)	\$ 5 168	\$ 1 914	\$ 9 512

(a) Przepływy środków z działalności operacyjnej definiowane są jako środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego i kalkulowane są jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych oraz koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, bieżące obciążenie podatkowe oraz zrealizowany zysk/strata z tytułu różnic kursowych. Przepływy środków z działalności operacyjnej nie są standardową miarą występującą w MSSF. Patrz rozdział zatytułowany "Miary niewystępujące w MSSF" w celu uzyskania informacji dotyczących 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 30 czerwca 2016 r. obniżyły się o 2,6 mln USD i wyniosły 0,7 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 1,9 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku - przepływy środków z działalności operacyjnej dla działalności kontynuowanej spadły o 4,1 mln USD i wyniosły 1,1 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 3,0 mln USD w 2015 r.

Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej porównaniu do analogicznego kwartału oraz półrocza roku poprzedniego spowodowany jest głównie przez spadek cen surowców, częściowo skompensowanych przez niższe koszty produkcji.

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

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

## PRODUKCJA

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Średnia dzienna wielkość produkcji				
Ropa naftowa (bbl/d)	882	951	892	1 094
Gaz ziemny (Mcf/d)	1 942	1 531	1 730	1 780
Ogółem boe/d	1 206	1 206	1 180	1 391

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

Wielkość produkcji w drugim kwartale 2016 r. nie uległa zmianie i wyniosła 1 206 boe/d, w porównaniu do 1 206 boe/d w analogicznym okresie 2015 r. Wzrost produkcji w drugim kwartale 2016 r. wynikał z wyższego wydobycia z kilku odwiertów po wymianie pomp w pierwszym kwartale 2016 r., podczas gdy wpływ na wydobycie w drugim kwartale 2015 r. miało zamknięcie pola Sabria.

Porównując rok do roku, wielkość produkcji zmniejszyła się o 15% do 1 180 boe/d, w porównaniu do 1 391 boe/d w ubiegłym roku. Spadek rok do roku spowodowany był głównie ograniczonym wydobyciem z odwiertu WIN-12bis przez zarastanie rur, dwa inne odwierty na Sabrii wymagają rekonstrukcji (co wynika z zamknięcia pola latem 2015 r.) oraz przez przestoje w pracy związane z wymianą pomp wgłębnych i zamykaniem odwiertów w celu odbudowy ciśnienia.

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

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Ropa naftowa	\$ 3 312	\$ 5 491	\$ 6 357	\$ 11 503
Gaz ziemny	768	1 324	1 502	3 441
	\$ 4 080	\$ 6 815	\$ 7 859	\$ 14 944
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 41,25	\$ 63,48	\$ 39,16	\$ 58,06
Gaz ziemny (USD/Mcf)	4,35	9,50	4,77	10,68
Średnia cena (USD/boe)	\$ 37,18	\$ 62,12	\$ 36,59	\$ 59,34

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

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 drugim kwartale 2016 r. średnia cena ropy Brent wyniosła 39,61 USD za bbl w porównaniu do 61,69 USD za bbl w analogicznym okresie 2015 r., co stanowiło spadek o 36%. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią krocząca ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu w drugim kwartale 2016 r. wyniosły 4,1 mln USD w porównaniu do 6,8 mln USD w drugim kwartale 2015 r. Zmniejszenie przychodów o 40% spowodowane jest spadkiem cen surowców.

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

Przychody ze sprzedaży w okresie od początku roku wyniosły 7,9 mln USD w porównaniu do 14,9 mln w analogicznym okresie 2015 r. Spadek o 47% jest spowodowany głównie przez niższe ceny surowców (napędzane przez spadek ceny Brent) oraz niższe wydobycie. Przeciętne ceny surowców w bieżącym okresie były o 38% niższe niż ceny w analogicznym okresie 2015 r.

Sprzedaż ropy naftowej uwzględnia ilości załadowane na tankowce oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W marcu 2016 r. odbyły się dwa odbiory przez tankowce, w wyniku których Spółka znajdowała się w tzw. *over-lifted position* - sprzedaż powyżej udziału w wydobyciu (nie miały miejsca kolejne odbiory przez tankowce). Ropa naftowa jest aktualnie gromadzona na podstawie porozumienia z Shell. Na 30 czerwca 2016 r. Spółka znajdowała się w tzw. *under-lifted position* - sprzedaż poniżej udziału w wydobyciu o około 23 871 bbl i ujęła zapas w wysokości 1,1 mln USD.

### KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 476	\$ 808	\$ 855	\$ 1 733
USD/boe	\$ 4,34	\$ 7,36	\$ 3,98	\$ 6,88
Koszty należności koncesyjnych jako % sprzedaży	11,7%	11,9%	10,9%	11,6%

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 drugim kwartale 2016 r. wyniosła 11,7% w porównaniu do 11,9% w drugim kwartale 2015 r. Niewielki spadek średniej stawki opłat koncesyjnych odzwierciedla proporcjonalny wzrost w 2016 r. udziału produkcji z pola Sabria, dla którego stawka opłat koncesyjnych dla ropy naftowej wyniosła 7%, co wpłynęło na spadek średniej stawki opłat koncesyjnych dla Tunezji. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku.

### KOSZTY PRODUKCJI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Tunezja	2 319	3 340	4 517	6 204
Kanada	20	35	71	75
Koszty produkcji	\$ 2 339	\$ 3 375	\$ 4 588	\$ 6 279
Koszty produkcji dla Tunezji (USD/boe)	\$ 21,13	\$ 30,44	\$ 21,03	\$ 24,64

Koszty produkcji w drugim kwartale 2016 r. w wielkościach bezwzględnych były niższe o 31%, w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. Koszty produkcji przypadające na boe w drugim kwartale 2016 r. spadły do 21,13 USD/boe, w porównaniu do 30,44 USD/boe w 2015 r., co stanowiło spadek o 31%.

Koszty produkcji za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. spadły do 4,6 mln USD w porównaniu z 6,3 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Koszty produkcji przypadające na boe spadły do 21,03 USD/boe w porównaniu do 24,64 USD/boe w ubiegłym roku, odzwierciedlając niższe koszty w Tunezji.

Koszty produkcji w okresie od początku roku (wyrażone w wielkościach bezwzględnych oraz przypadające na boe) spadły głównie w związku z niższymi kosztami zatrudnienia oraz jednorazowym ujęciem odpisu na zapasy w ubiegłym roku.

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

Koszty produkcji dotyczące Kanady obejmują koszty związane z aktywami w Sturgeon Lake i wyniosły 20 tys. USD oraz 71 tys. USD odpowiednio w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 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.

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

Wartość retroaktywna netto według towarów (ang. <i>netback</i> ) (ilości w tysiącach)	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2016			2015		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży	1 942	882	<b>1 206</b>	1 531	951	<b>1 206</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	\$ 4,35	\$ 41,25	\$ <b>37,18</b>	\$ 9,50	\$ 63,48	\$ <b>62,12</b>
Koszty należności koncesyjnych	(0,44)	(4,96)	<b>(4,34)</b>	(1,09)	(7,58)	<b>(7,36)</b>
Koszty produkcji	(2,47)	(23,45)	<b>(21,13)</b>	(4,90)	(30,72)	<b>(30,44)</b>
<b>Wartość retroaktywna netto<sup>(a)</sup></b>	\$ 1,44	\$ 12,84	\$ <b>11,71</b>	\$ 3,51	\$ 25,18	\$ <b>24,32</b>

  

Wartość retroaktywna netto według towarów	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2016			2015		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży	1 730	892	<b>1 180</b>	1 780	1 094	<b>1 391</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	\$ 4,77	\$ 39,16	\$ <b>36,59</b>	\$ 10,68	\$ 58,06	\$ <b>59,34</b>
Koszty należności koncesyjnych	(0,46)	(4,37)	<b>(3,98)</b>	(1,16)	(6,86)	<b>(6,88)</b>
Koszty produkcji	(2,74)	(22,51)	<b>(21,03)</b>	(4,43)	(24,10)	<b>(24,64)</b>
<b>Wartość retroaktywna netto<sup>(a)</sup></b>	\$ 1,57	\$ 12,28	\$ <b>11,58</b>	\$ 5,09	\$ 27,10	\$ <b>27,82</b>

- (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 drugim kwartale 2016 r. do 11,71 USD/boe, w porównaniu z 24,32 USD/boe w drugim kwartale 2015 r. Spadek w drugim kwartale 2016 r. jest wynikiem niższych uzyskiwanych cen, częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych oraz niższe koszty produkcji. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku.



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

## KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Koszty ogólnego zarządu	\$ 1 844	\$ 1 532	\$ 3 044	\$ 2 899
USD/boe	\$ 16,80	\$ 3,27	\$ 8,64	\$ 3,01
USD/działalność kontynuowana/boe	\$ 16,80	\$ 13,96	\$ 14,17	\$ 11,51

Koszty ogólnego zarządu Spółki są zasadniczo ujmowane w zyskach i stratach, przy czym część kosztów bezpośrednio związanych z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów jest kapitalizowana lub wykazywana jako koszty produkcji. Koszty ogólnego zarządu przedstawione powyżej są zatem wartością netto – stanowią koszty ogólnego zarządu brutto pomniejszone o odzyskane koszty (ang. *recoveries*). Koszty ogólnego zarządu brutto poniesione przez Spółkę spadły rok do roku w związku z podjęciem działań mających na celu ograniczenie kosztów, jednakże niższe odzyskane koszty (ze względu na minimalny program inwestycyjny oraz ograniczoną działalność) wpłynęły na wyższą wartość raportowanych kosztów ogólnego zarządu.

Koszty ogólnego zarządu w drugim kwartale 2016 r. wzrosły o 20% do 1,8 mln USD, w porównaniu do 1,5 mln USD w drugim kwartale 2015 r., a koszty ogólnego zarządu za okres sześciu miesięcy wzrosły o 5% z powodów opisanych powyżej.

Wpływ na wartość kosztów przypadających na boe ma uwzględnienie wydobywania na Ukrainie w okresach do dnia sfinalizowania transakcji sprzedaży działalności na Ukrainie. W celu znormalizowania wskaźnika USD/boe wyłączono wydobywanie na Ukrainie i przedstawiono wartość kosztów przypadających na boe z działalności kontynuowanej. Koszty ogólnego zarządu wzrosły do 16,80 USD/boe w drugim kwartale 2016 r., co stanowiło wzrost o 20% w porównaniu do 13,96 USD/boe w 2015 r. i jest spójne ze wzrostem kosztów ogólnego zarządu w wartościach bezwzględnych. Koszty ogólnego zarządu w okresie od początku roku wyniosły 14,17 USD/boe i wzrosły o 23% w porównaniu do 11,51 USD/boe w 2015 r. Wzrost ten odzwierciedla wyższe o 5% koszty ogólnego zarządu w wartościach bezwzględnych oraz spadek wydobywania o 15% w porównaniu do 2015 r.

## PLATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Platności w formie akcji własnych	\$ 7	\$ 79	\$ 15	\$ 715
USD/boe	\$ 0,06	\$ 0,17	\$ 0,04	\$ 0,73

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 drugim kwartale 2016 r. wyniosły 7 tys. USD, w porównaniu do 79 tys. USD w drugim kwartale 2015 r. Niższe koszty ujęte w drugim kwartale 2016 r., w porównaniu do drugiego kwartału 2015 r. odzwierciedlają fakt, że od końca 2014 r. nie przyznano żadnych opcji, a zatem amortyzacja kosztu spada.

W okresie od początku roku płatności w formie akcji własnych wyniosły 15 tys. USD w porównaniu do 715 tys. USD w 2015 r. Spadek kosztów jest związany z ujęciem w pierwszym kwartale 2015 r. przyspieszonych kosztów związanych z unieważnieniem 2 753 400 opcji.

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

## ODPISY UMORZENIOWE, AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
	Tunezja	\$ 1 336	\$ 2 051	\$ 2 589
Obszar korporacyjny	50	56	99	95
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	\$ 1 386	\$ 2 107	\$ 2 688	\$ 4 675
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja dla Tunezji (USD/boe)	\$ 12,17	\$ 18,69	\$ 12,06	\$ 18,19

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 drugi kwartał 2016 r. spadły do 1,4 mln USD, z poziomu 2,1 mln USD w 2015 r. Spadek kosztów odpisów umorzeniowych spowodowany był niższą stawką umorzeniową przypadającą na boe.

Koszty odpisów umorzeniowych przypadających na boe spadły do 12,17 USD/boe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r., w porównaniu do 18,69 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, rozpoznany ze względu na malejące ceny ropy naftowej.

W ujęciu od początku roku koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji wyniosły 2,7 mln USD w porównaniu do 4,7 mln USD w 2015 r. Spadek związany jest z obniżeniem umarżanej podstawy (w związku z ujętym w 2015 r. odpisem z tytułu utraty wartości) oraz niższym wydobyciem w 2016 r. w porównaniu do 2015 r.

## KOSZTY ODSETKOWE I PRZYRÓST WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
	Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 714	\$ 1 059	\$ 2 024
Pozostałe koszty odsetkowe	-	-	2	-
Przyrost wartości zobowiązania z tytułu wycofania składnika	193	72	386	295
	\$ 907	\$ 1 131	\$ 2 412	\$ 2 168

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w drugim kwartale 2016 r. spadły do 0,9 mln USD, w porównaniu do 1,1 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Spadek kosztów odsetkowych w kwartale wynika głównie z niższego poziomu długoterminowego zadłużenia utrzymywanego w 2016 r. w związku ze spłatami dokonywanymi w ciągu roku.

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. wzrosły do 2,4 mln USD, w porównaniu z 2,2 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Wzrost kosztów odsetkowych wynika głównie z przyspieszonej amortyzacji odroczonego kosztu pozyskania finansowania kredytu z EBOR dla Rumunii, w związku ze spłatą kredytu dla Rumunii w pierwszym kwartale 2016 r.

Wzrost kosztów przyrostu wartości w kwartale oraz w ujęciu od początku roku spowodowany jest ujęciem zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania na koniec roku.

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

## STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH

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

Na skutek wahań kursów wymiany walut pomiędzy dolarem amerykańskim a innymi walutami (patrz ryzyko walutowe) ujęto stratę z tytułu różnic kursowych w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r. w wysokości odpowiednio 0,3 mln USD i 0,5 mln USD, w porównaniu do odpowiednio 1,5 mln USD zysku i 33 tys. USD straty w 2015 r.

## 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 KUB-GAS 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 dla danych porównawczych z 2015 r. oraz dla 2016 r. do dnia sfinalizowania transakcji sprzedaży.

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
<i>Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej</i>				
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ -	\$ 15 528	\$ 5 416	\$ 32 554
Koszty należności koncesyjnych	-	(8 905)	(1 492)	(19 777)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	-	6 623	3 924	12 777
Koszty operacyjne				
Koszty produkcji	-	(2 455)	(396)	(4 419)
Koszty ogólnego zarządu	-	(11)	(3)	(39)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	-	(2 301)	(599)	(4 553)
Strata ze zbycia aktywów	-	(6)	-	(6)
Przychody/(koszty) finansowe				
Odsetki i pozostałe przychody	-	(672)	78	189
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	-	(358)	(3)	(494)
Zysk / (strata) z tytułu różnic kursowych	-	1 350	(105)	(603)
Zysk przed opodatkowaniem	-	2 170	2 896	2 852
Bieżące obciążenie podatkowe	-	(773)	(513)	(1 847)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-	275	-	1 149
Zysk netto z działalności zaniechanej	\$ -	\$ 1 672	\$ 2 383	\$ 2 154
Strata ze zbycia (pomniejszona o koszty transakcyjne)	\$ -	\$ -	\$ (33 040)	\$ -
Zysk / (strata) za okres	\$ -	\$ 1 672	\$ (30 657)	\$ 2 154

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

Serinus nabył udziały na Ukrainie w 2010 r. za 45 mln USD. Od dnia nabycia 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 do dnia sfinalizowania transakcji sprzedaży wyniosła 2 677 boe/d, w porównaniu do 2 807 boe/d w analogicznym okresie 2015 r.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2016 r. wyniosły 5,4 mln USD, co stanowiło spadek o 83% w porównaniu do 32,6 mln USD w ubiegłym roku, ze względu na zmniejszenie produkcji o 81% oraz spadek uzyskiwanych cen o 12%. Średnia cena gazu ziemnego w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. wyniosła 6,63 USD/Mcf w porównaniu do 7,49 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 pierwsze sześć miesięcy 2016 r. wyniosły 28%, w porównaniu do 60,8% 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 2015 r. (60,8%) przekraczała urzędową stawkę, która wynosiła 55%, jako że opłaty koncesyjne były uiszczane 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 za pierwsze sześć miesięcy 2016 r. wyniosły 2,88 USD/boe, w porównaniu do 6,09 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 sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniosły 3,0 mln USD w porównaniu do 6,5 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Zmniejszenie przepływów środków z działalności operacyjnej spowodowane było uwzględnieniem wyników tylko do dnia zamknięcia transakcji sprzedaży w 2016 r. i spadkiem cen surowców, częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych i niższe koszty.

Odpisy umorzeniowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniosły 4,34 USD/boe, w porównaniu do 6,27 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 okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. Spółka nie poniosła żadnych nakładów inwestycyjnych na Ukrainie.

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

## NAKLADY INWESTYCYJNE

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 251	\$ 1 912	\$ 779	\$ 8 060
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	360	619	831	4 194
Nakłady inwestycyjne razem	<u>\$ 611</u>	<u>\$ 2 531</u>	<u>\$ 1 610</u>	<u>\$ 12 254</u>
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Tunezja	251	1 903	777	8 048
Rumunia	360	619	833	4 194
Obszar korporacyjny	-	9	-	12
	<u>\$ 611</u>	<u>\$ 2 531</u>	<u>\$ 1 610</u>	<u>\$ 12 254</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 30 czerwca 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 i sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. wyniosły odpowiednio 0,3 mln USD oraz 0,8 mln USD i obejmowały:

- Wymianę elektrycznej pompy zanurzeniowej („ESP”) w odwiercie CS-3 oraz
- Modernizację odwiertów CS-1 i CS-9.

Nakłady inwestycyjne w Rumunii w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. wyniosły odpowiednio 0,4 mln USD i 0,8 mln USD, a 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 na 30 czerwca 2016 r. wyniosły 19,4 mln USD (31 grudnia 2015 r.: 18,5 mln USD).

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

## PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015	2016	2015
	Przepływy z działalności operacyjnej	\$ 778	\$ 8 248	\$ 401
Przepływy z działalności finansowej	(3 425)	(308)	(25 405)	12 849
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(657)	(16 994)	23 462	(20 896)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(123)	(1 281)	(260)	(468)
Zmiana stanu środków pieniężnych	<u>\$ (3 427)</u>	<u>\$ (10 335)</u>	<u>\$ (1 802)</u>	<u>\$ 1 388</u>

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

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

### Kapitał obrotowy <sup>(a)</sup>

	Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015
Aktywa obrotowe	\$ 17 318	\$ 72 914
Zobowiązania krótkoterminowe	(48 895)	(84 157)
Kapitał obrotowy	<u>\$ (31 577)</u>	<u>\$ (11 243)</u>

(b) 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 30 czerwca 2016 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 31,6 mln USD (na dzień 31 grudnia 2015 r.: ujemny kapitał obrotowy w wysokości 11,2 mln USD).

Negatywna zmiana kapitału obrotowego spowodowana jest głównie zbyciem działalności na Ukrainie w pierwszym kwartale 2016 r. (która wykazywała dodatnią wartość kapitału obrotowego na 31 grudnia 2015 r.) i została częściowo skompensowana przez redukcję zadłużenia w związku ze spłatą zobowiązania w wysokości 24,4 mln USD w pierwszej połowie 2016 r. Na 30 czerwca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. całość zadłużenia prezentowana była jako zobowiązanie krótkoterminowe w związku z niedopełnieniem kowenantu (zwolnienie z którego Spółka otrzymała po zakończeniu okresu sprawozdawczego). Ujemny kapitał obrotowy po wyłączeniu zadłużenia przypadającego do spłaty w okresie powyżej jednego roku na 30 czerwca 2016 r. wynosiłby 3,8 mln USD.

Na 30 czerwca 2016 r. Spółka nie dopełniła kowenantu *wskaźnik obsługi długu* dotyczącego tunezyjskiej części zadłużenia w EBOR. W związku z powyższym dokonano reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2016 r. Po zakończeniu kwartału EBOR odstąpił od wymogu spełnienia tego wskaźnika za okres kończący się dnia 30 czerwca 2016 r. Odstąpienie było uwarunkowane posiadaniem przez Serinus wskaźnika obsługi długu za okres zakończony 30 czerwca 2016 r. na poziomie 0,8 lub wyższym. Wskaźnik obsługi długu za okres zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniósł 0,9. W wyniku uzyskanego zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźnika, kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Jednak ze względu na niedopełnienie wskaźnika na dzień 30 czerwca 2016 r., Serinus dokonała reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. W drugim kwartale 2016 r. Spółka sfinansowała wydatki (w tym związane

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

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 w przyszłych okresach sprawozdawczych 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 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.

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 30 czerwca 2016 r.:

#### ***Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji***

W dniu 20 listopada 2013 r. Spółka sfinalizowała dwie umowy kredytowe z EBOR na łączną kwotę 60 mln USD. Kredyt Główny w wysokości 40 mln USD udzielony został na okres 7 lat i był dostępny w dwóch transzach w wysokości 20 mln USD. W 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.

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

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

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. W drugim kwartale 2016 r., na podstawie powyższego zapisu umowy kredytowej dokonano spłaty 3,4 mln USD, w związku z nadwyżką środków pieniężnych wygenerowaną w 2015 r. Na 30 czerwca 2016 r. zadłużenie w ramach Kredytu Głównego wynosiło 8,7 mln USD.

Kredyt Zamienny w wysokości 20 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest oprocentowany w oparciu o sumę zmiennej stopy procentowej LIBOR oraz oprocentowania obliczonego w oparciu o przyrost przychodów netto uzyskanych z aktywów tunezyjskich, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie. Spółka może, po spełnieniu określonych warunków, dokonać konwersji całości lub jakiegokolwiek części kwoty głównej Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW, jak tego wymagają zasady wymiany. EBOR 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 30 czerwca 2016 r. zadłużenie w ramach drugiej transzy Kredytu Głównego wynosiło 3,72 mln USD (31 grudnia 2015 r.: 3,72 mln USD).

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

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

	Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b)	0,9 - NIE SPEŁNIA	2,1 - SPEŁNIA
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) (c) - Serinus (d)	1,6 - SPEŁNIA	0,6 - SPEŁNIA
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f)	1,6 - SPEŁNIA	3,2 - NIE SPEŁNIA
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h)	2,4 - SPEŁNIA	2,5 - SPEŁNIA
Spełnienie wskaźnika	<u>NIE</u>	<u>NIE</u>

- Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji, które nie zostały sfinansowane kredytem z EBOR. Po 30 czerwca 2016 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu spełnienia kowenantu „wskaźnik obsługi długu” dotyczącego kredytu dla Tunezji za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2016 r. Odstąpienie jest uwarunkowane utrzymaniem przez Serinus wskaźnika obsługi długu za okres zakończony 30 czerwca 2016 r. na poziomie 0,8.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniosły 4,9 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 5,5 mln USD (31 grudnia 2015 r. odpowiednio: 12,8 mln USD i 5,9 mln USD).
- Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione, które nie są uznawane za koszty projektu EBOR.



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

- (d) Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniosły 14,0 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 8,6 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 30 czerwca 2016 r. 8,7 mln USD. EBITDA za ten okres wyniosła 5,5 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 30 czerwca 2016 r. 28,7 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniosła 12,0 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 30 czerwca 2016 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 346 600 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 30 czerwca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.	78 629 941	\$ 344 479

## Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 30 czerwca 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	(924 600)	\$ 4,06	-	-
Stan na 30 czerwca 2016 r.	346 000	\$ 3,70	111 000	\$ 2,28

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

W tabelach poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 30 czerwca 2016 r.:

Opcje denominowane w USD

Cena wykonania (USD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 2,85 - \$ 3,50	135 000	135 000	2,14
\$ 3,51 - \$ 4,00	164 000	164 000	0,33
\$ 4,01 - \$ 5,00	35 000	35 000	2,39
\$ 5,01 - \$ 5,10	12 000	12 000	0,70
\$3,70	346 000	346 000	1,26

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	3,34
\$ 2,51 - \$ 3,22	37 000	37 000	2,93
\$2,28	111 000	86 333	3,21

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadanych przez dyrektorów i kierownictwo przyznanych opcji od dnia 30 czerwca 2016 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczegół/Kluczowego Personelu	Opcje posiadane na 11 sierpnia 2016 r.	Zmiany posiadanych opcji		Akcje posiadane na 11 sierpnia 2016 r.
		Akcje posiadane na 30 czerwca 2016 r.	Zmiany posiadanych akcji	
Timothy M. Elliott	-	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 R. King	-	6 750	-	6 750
Evgenij Iorich <sup>(a)</sup>	-	3 415	-	3 415
Stephen C. Akerfeldt	-	-	-	-
Helmut Langanger	-	-	-	-
Sebastian Kulczyk <sup>(b)</sup>	-	-	-	-
Lukasz Redziniak	-	-	-	-
Aaron LeBlanc	-	-	-	-
Tracy Heck	-	-	-	-
Jakub Korczak	-	-	-	-
	-	1 104 214	-	1 104 214

- (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.

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

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 30 czerwca 2016 r.

#### **ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA**

Zobowiązania umowne na 30 czerwca 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	\$ 516	\$ 889	\$ 630	\$ -	\$ 2 035
Kredyt z EBOR - Tunezja <sup>(a)</sup>	3 493	5 400	22 969	-	31 862
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 4 009</u>	<u>\$ 6 289</u>	<u>\$ 23 599</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 33 897</u>

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

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

#### **Tunezja**

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere („ETAP”) posiada prawo do udziału operacyjnego w koncesji Chouech Es Saïda w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ropy naftowej z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 czerwca 2016 r. sprzedano łącznie z koncesji 5,2 milionów baryłek (po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów).

#### **Rumunia**

Przedłużenie o trzy lata okresu poszukiwawczego dla Koncesji Satu Mare („Satu Mare”), o powierzchni 2 916 km<sup>2</sup>, 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 km<sup>2</sup> 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.

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

## **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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły odpowiednio 0,2 mln USD i 0,3 mln USD (drugi kwartał 2015 r.: 0,2 mln USD i 0,4 mln USD). Na dzień 30 czerwca 2016 r. zobowiązania wobec Nemmoco wynosiły 0 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2016 r. wyniosły odpowiednio 2 tys. USD i 4 tys. USD (drugi kwartał 2015 r.: 3 tys. USD i 5 tys. USD). Na dzień 30 czerwca 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. Spółka peruwiańska będąca właścicielem aktywów została rozwiązana, bez dalszej ewentualnej odpowiedzialności. Aktywa kolumbijskie zostały przeniesione na rzecz spółki dominującej przed rozpoczęciem procesu likwidacji spółki kolumbijskiej.

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

## **PERSPEKTYWY 2016**

---

Spółka nadal będzie koncentrować się na obniżaniu wszelkich możliwych kosztów, jednocześnie utrzymując dotychczasowy poziom produkcji w Tunezji. Spółka przewiduje, że wykonanie nowych odwiertów będzie ekonomicznie uzasadnione w przypadku utrzymania się obecnych cen ropy na poziomie czterdziestu kilku USD za baryłkę. Budżet na 2016 rok będzie weryfikowany na bieżąco w sytuacji, gdy kierownictwo zyska pewność, że takie ceny utrzymają się, a finansowanie na rozpoczęcie wierceń będzie dostępne.

Obecna produkcja w Tunezji zapewnia dodatnie przepływy środków pieniężnych przy cenach na poziomie nawet 30 USD/bbl.

W Rumunii Serinus skupi się na doprowadzeniu odkrycia z Moftinu-1001 do fazy produkcji próbnej. W oczekiwaniu na ratyfikację przedłużenia Etapu 3 Koncesji Satu Mare, Kierownictwo obecnie dopracowuje program wierceń i rozpoczęło przygotowywanie projektu niezbędnej infrastruktury naziemnej.

Spółka analizuje szereg możliwości finansowania dalszego zagospodarowania złóż w Rumunii i w Tunezji.

## **DYWIDENDY**

---

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

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

**PODSUMOWANIE DANYCH KWARTALNYCH**

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

	II kw. 2016	I kw. 2016	IV kw. 2015	Przekształcone (a)				
				III kw. 2015	II kw. 2015	I kw. 2015	IV kw. 2014	III kw. 2014
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 4 080	\$ 3 779	\$ 4 794	\$ 6 237	\$ 6 816	\$ 8 128	\$ 10 034	\$ 10 288
<b>Strata z działalności kontynuowanej przypadająca na:</b>								
Akcjonariusze zwykli	\$ (3 994)	\$ (4 137)	\$ (14 291)	\$ (32 092)	\$ (1 133)	\$ (4 606)	\$ (39 638)	\$ (2 706)
Strata na akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,05)	\$ (0,05)	\$ (0,18)	\$ (0,41)	\$ (0,01)	\$ (0,06)	\$ (0,50)	\$ (0,03)
<b>Zysk / (strata) netto przypadający na:</b>								
Akcjonariuszy zwykłych	\$ (3 994)	\$ (35 515)	\$ (14 604)	\$ (30 281)	\$ 49	\$ (4 268)	\$ (41 295)	\$ 3 793
Udziały niesprawujące kontroli	\$ -	\$ 721	\$ (116)	\$ 777	\$ 500	\$ 145	\$ (684)	\$ 2 758
Strata na akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,05)	\$ (0,45)	\$ (0,18)	\$ (0,39)	\$ 0,00	\$ (0,05)	\$ (0,53)	\$ 0,05

(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.

- Na wynik w trzecim kwartale 2014 r. ujemny wpływ miał wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie począwszy od 1 sierpnia 2014 r.
- Strata w czwartym kwartale 2014 r. wiązała się z negatywnym wpływem następujących czynników: 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.

Wpływ na wynik w drugim kwartale 2016 r. miały niższe ceny surowców w Tunezji.

**CZYNNIKI RYZYKA**

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

**Ryzyko cen surowców**

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

W szczególności Spółka Serinus narażona jest na ryzyko wynikające z wahań ceny rynkowej ropy Brent. Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie rynkowej ropy Brent. Ceny gazu ziemnego w Tunezji są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią kroczącą ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone

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

do Brent). Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby ewentualnie złagodzić ryzyko cen surowców.

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

### Ryzyko finansowe

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

#### Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, polskiego złotego, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 30 czerwca 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:

	30 czerwca 2016 r.		
	CAD	TND	RON
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	377	1 585	39
Należności	58	1 959	539
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	6 027	3
Przedpłaty	(33)	1 033	153
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(133)	(7 708)	(534)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	\$ 269	\$ 2 896	\$ 200
Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec okresu	\$ 207	\$ 1 323	\$ 49

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

	Na dzień 30 czerwca 2016	Na dzień 31 grudnia 2015
Dolar kanadyjski	\$ 19	\$ (6)
Dinar tunezyjski	132	174
Lej rumuński	10	5
Razem	\$ 161	\$ 173

#### 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. W pierwszym kwartale 2016 r. kredyty dla Ukrainy i Rumunii zostały całkowicie spłacone, w związku z czym jedynym zadłużeniem na 30 czerwca 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 według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. (31 grudnia 2015 r.: 6 tys. USD).

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

### **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 na podstawie długoterminowego porozumienia (5-letni okres) z Shell International Trading and Shipping Company Limited, które zawiera zapis o regularnych płatnościach. Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka nie posiadała należności przeterminowanych (31 grudnia 2015 r.: 0 mln USD). W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. Spółka miała dwóch klientów, a sprzedaż dla nich stanowiła 68% i 32% całkowitej sprzedaży (drugi 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”.

Na 30 czerwca 2016 r. Spółka nie dopełniła kowenantu *wskaźnik obsługi długu* dotyczącego tunezyjskiej części zadłużenia w EBOR. W związku z powyższym dokonano reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym na 30 czerwca 2016 r. Po zakończeniu kwartału EBOR odstąpił od wymogu spełnienia tego wskaźnika za okres kończący się dnia 30 czerwca 2016 r. Odstąpienie było uwarunkowane posiadaniem przez Serinus wskaźnika obsługi długu za okres zakończony 30 czerwca 2016 r. na poziomie 0,8 lub wyższym. Wskaźnik obsługi długu za okres zakończony 30 czerwca 2016 r. wyniósł 0,9. W wyniku uzyskanego zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźnika, kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Jednak ze względu na niedopełnienie wskaźnika na dzień 30 czerwca 2016 r., Serinus dokonała reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. W drugim 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 w przyszłych okresach sprawozdawczych 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.

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

### **Ryzyko związane z prowadzoną działalnością, środowiskiem naturalnym i bezpieczeństwem**

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

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

### **Ryzyko związane z projektami**

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

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

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

Ryzyko związane z realizacją projektów obejmuje głównie kwestie techniczne oraz wystąpienie błędów w specyfikacji, projekcie lub technologii projektu, ryzyko związane z budową oraz wykonaniem projektu w planowanym czasie oraz w ramach zabudżetowanych kosztów. Ryzyko związane jest również z rozruchem i uruchomieniem instalacji oraz spełnieniem wymogów dotyczących efektywności. Ograniczając powyższe ryzyka, Serinus szacuje koszty oraz oczekiwania dla wszystkich projektów oraz ocenia projekt na każdym etapie, aby zapewnić stabilność finansową. Istnieją liczne czynniki znajdujące się poza naszą kontrolą. Czynniki te obejmują ceny surowców, warunki pogodowe, dostępność sprzętu, 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. Poziom stabilności politycznej 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



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

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, wydobycie oraz opuszczenie pól lub rezygnację z koncesji. Przyznane prawa i koncesje mogą zostać anulowane, mogą wygasnąć lub zostać wyłączone, a przepisy prawne mogą ulec zmianie. Niektóre koncesje mają ograniczenia, które nie mogą zostać zniesione w odpowiednim czasie. Ze względu na specyfikę rynków wschodzących oraz zmieniających się przepisów, zmiany regulacyjne mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, w stopniu aktualnie niemożliwym do przewidzenia.

### **SPRAWY SPORNE**

---

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

### **ISTOTNE SZACUNKI**

---

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

Lista istotnych szacunków została zamieszczona w Sprawozdaniu kierownictwa z działalności za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2015 r. i szacunki te mają również zastosowanie dla okresów trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2016 r.

### **PRZYSZŁE ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI**

---

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.

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

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

Sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności wspierane jest przez kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 30 czerwca 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 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 ciążących na nim w zakresie sprawozdawczości finansowej i kontroli wewnętrznej. Komitet Audytu spotyka się przynajmniej raz do roku z niezależnymi audytorami Spółki w celu dokonania przeglądu zagadnień rachunkowości, kontroli wewnętrznej, sprawozdawczości finansowej i audytu.

Od dnia 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły istotne zmiany w systemie kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie sprawozdawczości finansowej, które miały istotny wpływ lub z dużym prawdopodobieństwem mogą mieć istotny wpływ na kontrole wewnętrzne Spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej.

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

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

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

## WYRAŻENIA PERSPEKTYWICZNE

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

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

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

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

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

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

- ogólne warunki gospodarcze;
- zmienność światowych cen rynkowych ropy naftowej i gazu ziemnego;
- konkurencja;
- zobowiązania i ryzyka, w tym między innymi w zakresie ochrony środowiska, związane nieodłącznie z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego;

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

- 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.

## SKRÓTY

---

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

bbl	baryłka (baryłki)	bbl/d	baryłek dziennie
boe	baryłka ekwiwalentu ropy naftowej	boe/d	baryłki ekwiwalentu ropy dziennie
Mcf	tys. stóp sześciennych	Mcf/d	tys. stóp sześciennych dziennie
MMcf	mln stóp sześciennych	MMcf/d	mln stóp sześciennych dziennie
Mcfe	tys. stóp sześciennych ekwiwalentu	Mcfe/d	tys. stóp sześciennych ekwiwalentu dziennie
MMcfe	mln stóp sześciennych ekwiwalentu	MMcfe/d	mln stóp sześciennych ekwiwalentu dziennie
Mboe	tys. baryłek ekwiwalentu ropy	Bcf	miliard stóp sześciennych
MMboe	mln baryłek ekwiwalentu ropy	Mcm	tys. metrów sześciennych
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.

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

## **INFORMACJE DLA INWESTORÓW**

---

Dodatkowe informacje na temat Serinus i jej działalności znajdują się na stronie internetowej [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Informacje można także uzyskać na stronie Spółki pod adresem [www.serinusenergy.com](http://www.serinusenergy.com).

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