

SERINUS ENERGY INC.

(dawniej Kulczyk Oil Ventures Inc.)

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Serinus Energy Inc. (zwanej dalej „Serinus” lub „Spółką”) należy analizować łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. i 2012 r. („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Należy także zapoznać się z informacją prawną zatytułowaną „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”, która znajduje się na końcu niniejszego dokumentu.

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

Niniejsze Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało w dolarach amerykańskich („USD”), będących walutą sprawozdawczą Spółki. Skonsolidowane sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2012 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). Niniejszy dokument datowany jest na dzień 19 marca 2014 r.

Na końcu niniejszego dokumentu można znaleźć definicje niektórych terminów stosowanych w sprawozdaniach obejmujących ujawnienia z dziedziny ropy naftowej i gazu ziemnego, miary niewystępujące w MSSF, a także informacje na temat „Istotnych szacunków”.

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.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Kluczowe informacje finansowe

- W dniu 24 czerwca 2013 r. Spółka oraz Winstar Resources Limited („**Winstar**”) zakończyły realizację planu przejęcia („**Plan Przejęcia**”), na mocy którego Spółka nabyła wszystkie wyemitowane i pozostające w obrocie akcje Winstar. Wyniki działalności Winstar zostały uwzględnione w skonsolidowanych wynikach finansowych Serinus począwszy od 24 czerwca 2013 r., bez danych porównawczych za rok 2012 lub za pierwsze sześć miesięcy 2013 r.
- W 2013 r. wielkość wydobywania (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 4 081 boe/d w porównaniu do 2 655 boe/d w 2012 r. Wzrost odzwierciedla produkcję z nabytych aktywów tunezyjskich Winstar (762 boe/d) oraz wzrost wydobywania na Ukrainie o 664 boe/d w wyniku programów inwestycyjnych prowadzonych w 2013 oraz w 2012 r. W 2013 r. 83 % (2012 r.: 95%) produkcji stanowił gaz ziemny, a pozostałą część stanowiła ropa naftowa. Podobna tendencja jest zauważalna dla czwartego kwartału 2013 r., w którym średnia produkcja wyniosła 5 088 boe/d w porównaniu do 2 937 boe/d w analogicznym okresie 2012 r.
- Średnie ceny gazu ziemnego na Ukrainie pozostały wysokie i były tylko nieznacznie niższe, wynosząc w 2013 r. 11,21 USD za Mcf w porównaniu do 11,71 USD za Mcf w 2012 r. Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji realizowana była po średniej cenie 111,08 USD za bbl.
- Wartość retroaktywna netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wyniosła 45,43 USD za boe, w porównaniu do 48,88 USD za boe w 2012 r. Spadek jest związany z nieznacznie niższą, w porównaniu do 48,88 USD za boe w 2012 r., wartością retroaktywną netto na Ukrainie (41,69 USD za boe), ze względu na niższy poziom uzyskiwanych cen gazu ziemnego oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych (25% w 2013 r., 19% w 2012 r.), częściowo skompensowaną wyższą wartością retroaktywną netto w Tunezji, która wyniosła 68,68 USD za boe.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2013 r. wyniosły odpowiednio 14,6 mln USD oraz 55,1 mln USD w porównaniu do 9,4 mln USD oraz 33,3 mln USD w analogicznych okresach 2012 r. Przepływy środków z działalności operacyjnej wzrosły od 2013 r. w związku nabyciem Winstar oraz wzrostem poziomu produkcji na Ukrainie, co przyczyniło się do wzrostu przychodów ze sprzedaży pomniejszonych o koszty należności koncesyjnych. Przepływy środków z działalności operacyjnej przypadające na akcję wzrosły z 0,75 USD do 0,86 USD.
- Przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty należności koncesyjnych wzrosły do 112,2 mln USD w 2013 r. w porównaniu do 80,1 mln USD w 2012 r.; w okresie trzech miesięcy 2013 r. wzrosły do 33,9 mln USD w porównaniu do 21,9 mln USD w 2012 r. Wzrost jest związany z transakcją nabycia Winstar oraz wyższą produkcją na Ukrainie - w głównej mierze w wyniku uruchomienia odwiertu M-16, podłączenia odwiertów w ramach programu inwestycyjnego w 2012 i 2013 r.
- W 2013 r. Spółka, poprzez jednostkę zależną na Ukrainie, w której posiada 70% udział, dokonała wcześniejszej spłaty 10 mln USD kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju („**EBOR**”) ze środków pieniężnych generowanych na Ukrainie oraz spłaty zgodnie z harmonogramem. Zadłużenie z tytułu kredytu na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosło 7,6 mln USD.
- W 2013 r. zostały wypłacone dywidendy w wysokości 32,5 mln USD ze środków z działalności operacyjnej na Ukrainie, z czego 9,7 mln USD otrzymali mniejszościowi akcjonariusze. Od chwili nabycia, KUB-Gas LLC wypłaciła łącznie 40 mln USD.
- W momencie zamknięcia transakcji Przejęcia dokonana została konwersja pożyczki udzielonej Spółce przez Kulczyk Investments („**KI**”) na akcje zwykłe. KI objęło 3 183 268 nowo wyemitowanych akcji zwykłych po scaleniu w zamian za niespłaconą kwotę główną i naliczone odsetki w wysokości 13,4 mln USD.
- W lipcu 2013 r. Spółka przystąpiła do partnerstwa strategicznego z Dutco Energy Ltd. („**Dutco**”), które obejmuje zawarcie umowy opcji z Dutco, która daje Dutco prawo do nabycia udziału w Bloku L w zamian za udzielenie Spółce 15 mln USD zabezpieczonej pożyczki. Pożyczka została przeznaczona na sfinansowanie nakładów inwestycyjnych w Brunei. Zadłużenie z tytułu tej pożyczki na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosło 15 mln USD.
- W listopadzie 2013 r. Spółka zawarła dwie umowy kredytowe z EBOR na łączną kwotę 60 mln USD („**Finansowanie**”) w celu wsparcia Spółki w finansowaniu planowanego programu inwestycyjnego, dotyczącego nabytych pól naftowo-gazowych w Tunezji.
- Spółka wykonała dwa odwierty w Brunei, aby zrealizować minimalny zakres wymaganych prac. Uskok Lukut-1 został wykonany na długość 2 137 metrów w trzecim kwartale. Prace nad odwiertem zostały zawieszone w oczekiwaniu na dalszą ocenę, w związku z wystąpieniem bardzo wysokiego ciśnienia w formacji. Ze względu na znacznie wyższe niż zakładano ciśnienie w formacji oraz z uwagi na ograniczenia związane ze sprzętem, Spółka uznała, że nie jest w stanie

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

dłużej w sposób bezpieczny prowadzić prac wiertniczych przy odwiercie. Odwiert został orurowany do głębokości 2 120 metrów, gdzie został wykonany korek cementowy. Testy mocno zniszczonych stref wykazały niekomercyjne wartości przepływu gazu. Urządzenie wiertnicze zostało przeniesione na lokalizację odwiertu Luba-1, który został wykonany w czwartym kwartale na długość 1 720 metrów. Odwiert został zawieszony po nieudanych próbach uwolnienia dolnego zestawu przewodu wiertniczego (ang. *bottom hole assembly* – "BHA"), który został przychwycony w otworze. Wysiłki w celu uwolnienia BHA skończyły się niepowodzeniem i Spółka podjęła decyzję o ucięciu przewodu wiertniczego i wykonaniu cementowego korka nad BHA. Na tym etapie pozostaje niejasne dlaczego przewód wiertniczy został przychwycony w odwiercie, a ponieważ Spółka nie może zagwarantować, że przychwyconie nie zdarzy się ponownie w trakcie zbaczania toru otworu, podjęto decyzję o zawieszeniu odwiertu, aby zyskać czas na ocenę i dalsze planowanie oraz aby określić najwłaściwszą drogę działania. Spółka wraz z Petroleum Brunei prowadzi analizę problemów w programie wierceń pod kątem określenia dalszego kierunku działań. W związku z niepowodzeniem powyższych wierceń, Spółka objęła na 31 grudnia 2013 r. aktywa w Brunei w całości odpisem aktualizującym.

Informacje ogólne

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

Dnia 11 czerwca 2010 r. Spółka nabyła efektywnie 70% udziału właścicielskiego (ang. *ownership interest*) w KUB-Gas LCC („**KUB-Gas**”), ukraińskiej spółce posiadającej aktywa, z których przed nabyciem Winstar w czerwcu 2013 r., generowane były wszystkie przychody Spółki. Przed 11 czerwca 2010 r. żaden z projektów Spółki w obszarze ropy naftowej i gazu ziemnego nie notował produkcji. Wszystkie udziały w KUB-Gas realizowane są poprzez KUBGAS Holdings Limited („**KUB Holdings**”), niepubliczną spółkę z siedzibą na Cyprze, w której Spółka posiada 70% udział.

Spółka kontroluje KUB Holdings i zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSSF**”) wymagana jest konsolidacja w sprawozdaniu finansowym wyników KUB Holdings oraz KUB-Gas, a zatem zaprezentowanie 100% przychodów ze sprzedaży, kosztów należności koncesyjnych, kosztów produkcji oraz innych kosztów dla KUB Holdings oraz KUB-Gas. Podobnie Spółka wykazuje 100% aktywów i zobowiązań KUB Holdings oraz KUB-Gas w swoim skonsolidowanym bilansie.

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

Działalność Spółki koncentruje się na dalszym rozwoju aktywów produkcyjnych na Ukrainie i w Tunezji oraz na nabywaniu i ocenie różnych projektów poszukiwawczych, które znajdują się w fazie przedprodukcyjnej. Spółka uważa, że udowodniła swoją zdolność do negocjowania i zawierania umów w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż, wydobywania, ograniczania ryzyka oraz częściowego finansowania zobowiązań inwestycyjnych wynikających z tych umów, poprzez umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out arrangements*). Wydatki inwestycyjne oraz działalność operacyjna są finansowane również przez zadłużenie oraz przez wewnętrznie generowane przychody netto z wydobywania. Kierownictwo zamierza kontynuować stosowanie tego sprawdzonego modelu biznesowego przy realizacji przyszłych projektów, kontynuując jednocześnie rozwój istniejących aktywów naftowo-gazowych.

Po zakończeniu roku sytuacja polityczna i gospodarcza na Ukrainie uległa znacznemu pogorszeniu, od chwili podjęcia przez tamtejszy rząd decyzji o niepodpisaniu Umowy Stowarzyszeniowej oraz Umowy o Poglębionej i Kompleksowej Strefie Wolnego Handlu z Unią Europejską pod koniec listopada 2013 r. Polityczne i społeczne niepokoje, które w lutym 2014 r. przerodziły się w gwałtowne konflikty, przyczyniły się do odwołania prezydenta przez ukraiński parlament, zmiany rządu oraz szefów kluczowych organów administracji państwowej. Prowadzi to również do pogłębienia trwającego kryzysu gospodarczego, wzrostu deficytu budżetu państwa, kureczenia się rezerw walutowych Narodowego Banku Ukrainy, i w rezultacie do dalszego obniżenia niezależnych ratingów kredytowych. W lutym 2014 r., w następstwie znaczącego osłabienia krajowej waluty, Narodowy Bank Ukrainy wprowadził pewne ograniczenia administracyjne związane z transakcjami wymiany walut. Nowy rząd wystąpił do międzynarodowych instytucji kredytowych z wnioskiem o udzielenie finansowania w celu stabilizacji sytuacji makroekonomicznej. Ostateczne rozwiązanie oraz skutki

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

politycznego i ekonomicznego kryzysu są trudne do przewidzenia, lecz mogą mieć dalsze poważne skutki dla ukraińskiej gospodarki.

Do tej pory wpływ na działalność Spółki na Ukrainie był ograniczony, jednakże kierownictwo uważa, że podejmuje odpowiednie środki w celu wspierania zrównoważonego rozwoju działalności KUB-Gas w obecnych okolicznościach. Utrzymywanie się obecnego niestabilnego otoczenia biznesu może mieć negatywny, w stopniu aktualnie niemożliwym do określenia, wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

Nabycie Winstar Resources Ltd.

W dniu 24 czerwca 2013 r. Spółka oraz Winstar zakończyły realizację Planu Przejęcia, na mocy którego Spółka nabyła wszystkie wyemitowane i pozostające w obrocie akcje Winstar.

W związku z zakończeniem procesu przejścia, Spółka zmieniła nazwę z „Kulczyk Oil Ventures Inc.” na „Serinus Energy Inc.” oraz dokonała scalenia swoich akcji zwykłych w stosunku jedna akcja zwykła po scaleniu za każde dziesięć akcji zwykłych przed scaleniem. W dniu 27 czerwca 2013 r. akcje zwykłe Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Toronto Stock Exchange (Giełda Papierów Wartościowych w Toronto) pod symbolem „SEN”. Akcje zwykłe Spółki są nadal przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obecnie pod symbolem „SEN”.

Zgodnie z warunkami Umowy Przejścia, akcjonariusze Winstar, w zamian za każdą posiadaną akcję, otrzymali 7,555 akcji zwykłych Spółki przed scaleniem lub 2,50 CAD w formie pieniężnej, do kwoty maksymalnej 35 mln CAD, którą zapewnił główny akcjonariusz Spółki, Kulczyk Investments S.A. („KI”). W związku z wyborem maksymalnej płatności w formie pieniężnej, KI nabyła, w momencie zakończenia transakcji, 14 000 000 akcji Winstar. Akcje te zostały następnie wymienione na akcje zwykłe Spółki na warunkach określonych w Umowie Przejścia, z czego 10 577 000 akcji zwykłych po scaleniu wydano na rzecz KI. 16 675 500 akcji zwykłych po scaleniu wydano na rzecz akcjonariuszy Winstar, którzy wybrali akcje zwykłe jako formę rozliczenia. Łącznie wyemitowano 27 252 500 akcji zwykłych (po scaleniu) jako wynagrodzenie za nabycie Winstar. Kurs zamknięcia akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ostatnim dniu notowań przed sfinalizowaniem transakcji stanowił ekwiwalent 3,65 USD za akcję.

Przejście zostało rozliczone w księgach rachunkowych metodą nabycia w oparciu o wartości godziwe. Wyniki aktywów Winstar za okres od 25 czerwca do 30 czerwca 2013 r. były nieistotne i nie są uwzględnione w wynikach Serinus. Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione w skonsolidowanych wynikach finansowych Serinus od 1 lipca 2013 r. bez danych porównawczych za rok 2012 lub za pierwsze sześć miesięcy 2013 r.

UKRAINA

Na dzień 31 grudnia 2013 r. KUB-Gas posiadała następujące koncesje na Ukrainie:

Koncesje wydobywcze	Data wydania	Data wygaśnięcia
Pole Wiergunskoje	27 września 2006 r.	27 września 2026 r.
Pole Olgowskoje	6 lutego 2012 r.	6 lutego 2032 r.
Pole Makiejewskoje	10 kwietnia 2012 r.	10 kwietnia 2032 r.
Pole Krutogorowskoje	30 sierpnia 2013 r.	30 sierpnia 2033 r.

Koncesje poszukiwawcze

Pole Północne Makiejewskoje	29 grudnia 2010 r.	20 grudnia 2015 r.
-----------------------------	--------------------	--------------------

Spółka może wydobywać gaz ziemny i kondensat na podstawie posiadanych licencji poszukiwawczych w ilościach nieprzekraczających 10% szacowanych, a zatwierdzonych przez udzielające koncesji Ministerstwo Ochrony Środowiska Ukrainy, zasobów geologicznych. Dopóki koncesja posiada status poszukiwawczy Spółka nie może przekroczyć limitu. Spółka może przekształcać koncesje poszukiwawcze w wydobywcze, pozwalające jej na prowadzenie wydobywania gazu ziemnego i kondensatu bez ograniczeń przez okres obowiązywania koncesji, który zasadniczo wynosi 20-25 lat. W trzecim kwartale 2013 r. Spółka przekształciła koncesję poszukiwawczą pola Krutogorowskoje w koncesję wydobywczą.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Spółka zaczęła generować przychody od momentu nabycia udziału w koncesjach w czerwcu 2010 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 193,8 mln USD, z czego 135,6 mln USD stanowi 70% udział netto Serinus.

TUNEZJA

Wraz z nabyciem Winstar, Spółka nabyła udział operacyjny w koncesjach Chouech Es Saida, Ech Chouech, Sanhrar, Sabria oraz Zinna w Tunezji. Produkcja ropy i gazu odbywa się obecnie na czterech koncesjach.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała następujący udział w koncesjach:

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

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere („ETAP”) posiada prawo do 50% udziału operacyjnego w koncesji Chouech Es Saida, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 grudnia 2013 r. sprzedano łącznie z koncesji 4,7 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu.

BRUNEI - BLOK L

W Brunei Spółka posiada 90% udział w Bloku L w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („Umowa PSA dla Bloku L”), która daje Spółce i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia ropy i gazu z Bloku L, na obszarze 1 123 km² (281 000 akrów), obejmującym określone obszary lądowe i morskie. Spółka jest Operatorem Bloku. Do 31 grudnia 2012 r. Spółka poniosła wymagane w ramach tego etapu minimalne nakłady inwestycyjne w wysokości 16 mln USD i jedynym zobowiązaniem pozostało wykonanie co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych na lądzie, każdy o minimalnej głębokości 2 000 m. Pierwszy z odwiertów, Uskok Lukut-1 został wykonany na całkowitą długość 2 137 m. Prace nad odwiertem zostały zawieszone w oczekiwaniu na dalszą ocenę, w związku z wystąpieniem bardzo wysokiego ciśnienia w formacji. Ze względu na znacznie wyższe niż zakładano ciśnienie w formacji oraz z uwagi na ograniczenia związane ze sprzętem, Spółka uznała, że nie jest w stanie dłużej w sposób bezpieczny prowadzić prac wiertniczych przy odwiercie. Odwiert został orurowany do głębokości 2 120 metrów, gdzie został wykonany korek cementowy. Testy mocno zniszczonych stref przeprowadzone po zakończeniu trzeciego kwartału wykazały niekomercyjne wartości przepływu gazu. Urządzenie wiertnicze zostało przeniesione na drugą lokalizację - odwiert Luba-1, który po osiągnięciu 1 720 metrów długości został zawieszony, po nieudanych próbach uwolnienia dolnego zestawu przewodu wiertniczego (ang. *bottom hole assembly* – „BHA”), który został przychwycony w otworze. Wysiłki w celu uwolnienia BHA skończyły się niepowodzeniem.

Spółka poniosła wydatki w wysokości około 50,5 mln USD na wykonanie czterech odwiertów w Bloku L, 25,5 mln USD na badania sejsmiczne, 7 mln USD skapitalizowanych kosztów ogólnego zarządu oraz inne nieistotne koszty inwestycyjne. Ze względu na wyniki odwiertów, Spółka uznała, że na 31 grudnia 2013 r. występują przesłanki utraty wartości. Kierownictwo przeprowadziło test na utratę wartości. Przyszłe przepływy pieniężne dla Bloku L są niepewne, bez przypisanych potwierdzonych i prawdopodobnych rezerw. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała, że na 31 grudnia 2013 r. Blok L (jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne) został objęty odpisem aktualizującym w wysokości całkowitych poniesionych nakładów i ujęła w sprawozdaniu z całkowitych strat odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 83,0 mln USD.

Spółka wspólnie z Petroleum Brunei przeprowadza obecnie analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszego kierunku działań.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

RUMUNIA

Wraz z nabyciem Winstar, Spółka stała się partnerem umowy joint venture z Rompetrol S.A. („**Rompetrol**”), w ramach której, po spełnieniu pewnych zobowiązań obejmujących przetworzenie i pozyskanie danych sejsmicznych oraz wykonanie odwiertów poszukiwawczych, Spółka zyskała 60% udział w lądowym obszarze koncesji Satu Mare o powierzchni 2 949 km² w północno-zachodniej Rumunii. Spółka wypełniła 100% zobowiązań do wykonania prac w ramach pierwszego etapu, wynikających z umowy koncesji i przystąpiła do drugiego etapu prac poszukiwawczych. Etap drugi, który wygasa w maju 2015 r., obejmuje wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych oraz pozyskanie 180 km danych sejsmicznych 3D, które - zgodnie z warunkami umowy joint venture, Spółka zobowiązana jest sfinansować w 100%. Spółka oczekuje, że ukończy drugi etap w 2014 r.

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

SYRIA

W Syrii Spółka posiada obecnie 50% udział operacyjny w Bloku 9 na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („**Umowa PSC dla Bloku 9**”), która daje jej prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia ropy i gazu z Bloku 9, na obszarze 10 032 km² (2,48 mln akrów) w północno-zachodniej 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 Ministerstwu Ropy Naftowej i Zasobów Mineralnych o zaistnieniu z dniem 16 lipca 2012 r. siły wyższej. Okoliczności, które spowodowały zaistnienie siły wyższej, obejmują uwarunkowania wynikające z bieżącej niestabilności, w tym trudne warunki funkcjonowania oraz niemożność dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Wszystkie wymienione okoliczności pozostają poza kontrolą Spółki. Okres prac poszukiwawczych dla Bloku miał wygasnąć 27 października 2012 r. Prace nad pierwszym odwiertem poszukiwawczym Itheria-1 zostały wstrzymane na głębokości 2 072 metrów.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. aktywa Spółki w Syrii są w całości objęte odpisem z tytułu utraty wartości, jako że działalność pozostaje nadal zawieszona. Spółka monitoruje sytuację, jednakże żadne konkretne plany w odniesieniu do terminu ewentualnego powrotu do Syrii, w celu kontynuowania prac poszukiwawczych w Bloku 9, nie mogą zostać podjęte.

POZOSTAŁE AKTYWA

W ramach przejęcia Winstar, Spółka nabyła udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). Spółka planuje zbyć lub opuścić te aktywa w 2014 r. Aktywa te nie generują przychodów, a koszty ich przyszłego opuszczenia szacowane są na 1,4 mln USD.

Ponadto w ramach przejęcia Winstar, Spółka nabyła 4% udziałów w zyskach netto w zezwoleniu poszukiwawczym na Igal II na Węgrzech.

Spółka nabyła również posiadane przez Winstar udziały w polu Torokkoppany na Węgrzech. Pole to zostało opuszczone w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2013 r. Spółka zamierza zakończyć działalność na Węgrzech w 2014 r.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Udziały niesprawujące kontroli

Spółka kontroluje KUB Holdings i zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymagana jest konsolidacja w sprawozdaniu finansowym wyników KUB Holdings oraz KUB-Gas, a zatem zaprezentowanie 100% przychodów ze sprzedaży, kosztów należności koncesyjnych oraz kosztów produkcji dla KUB Holdings oraz KUB-Gas w ich sprawozdaniach z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniach z przepływów pieniężnych. Podobnie Spółka wykazuje 100% aktywów i zobowiązań KUB Holdings oraz KUB-Gas w swoim skonsolidowanym bilansie. 30% udział w aktywach netto KUB Holdings oraz KUB-Gas, przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych KUB Holdings, jest następnie prezentowany w wierszu „udziały niesprawujące kontroli”, w pozycji „kapitały własne” w bilansie. Zysk netto oraz całkowite dochody za rok obrotowy są prezentowane w sposób umożliwiający ich podział pomiędzy 70% udział Spółki, a 30% udziały niesprawujące kontroli.

Zasadniczo wszystkie analizy danych finansowych oraz produkcji w niniejszym Sprawozdaniu kierownictwa z działalności odzwierciedlają 100% udział w wynikach KUB Holdings oraz KUB-Gas. W tabeli poniżej przedstawiono wyniki Spółki za 2013 r. ustalone zgodnie z MSSF, obejmujące, jak opisano powyżej, 100% udział w KUB Holdings oraz KUB-Gas, a następnie wyodrębniono 30% udział przypadający na udziały niesprawujące kontroli, aby w ten sposób wykazać wyniki przypadające na 70% udział Spółki.

<i>(w tysiącach USD z wyjątkiem ilości)</i>	Raportowane wyniki finansowe	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli	Udział netto Serinus
Dzienna wielkość wydobycia (boe)	5 503	(1 422)	4 081
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 146 732	\$ (35 325)	\$ 111 407
Koszty należności koncesyjnych	(34 496)	9 109	(25 387)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	112 236	(26 216)	86 020
Koszty produkcji	(20 926)	4 553	(16 373)
Koszty ogólnego zarządu	(12 067)	523	(11 544)
Koszt nabycia jednostki	(4 487)	-	(4 487)
Płatności w formie akcji własnych	(2 927)	-	(2 927)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(27 782)	6 323	(21 459)
Utrata wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	(83 053)	-	(83 053)
Odsetki i pozostałe przychody	590	(169)	421
Zysk / (strata) z tytułu różnic kursowych	(1 174)	393	(781)
Niezrealizowany zysk / (strata) z inwestycji	(145)	-	(145)
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(4 409)	725	(3 684)
Zysk przed opodatkowaniem	(44 144)	(13 868)	(58 012)
Bieżące obciążenie podatkowe	(16 025)	3 145	(12 880)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	2 643	(433)	2 210
Zysk za okres	<u>\$ (57 526)</u>	<u>\$ (11 156)</u>	<u>\$ (68 682)</u>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	<u>\$ 55 074</u>	<u>\$ (17 090)</u>	<u>\$ 37 984</u>

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Jak wspomniano w rozdziale niniejszego Sprawozdania kierownictwa z działalności, dotyczącym miar niewystępujących w MSSF, Spółka stosuje „przepływy środków z działalności operacyjnej” jako kluczowy wskaźnik, służący do pomiaru zdolności Spółki do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej do finansowania przyszłych działań poszukiwawczych.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej obliczane są w oparciu o przepływy z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego oraz kosztów nabycia jednostki.

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie pomiędzy przepływami z działalności operacyjnej i przepływami środków z działalności operacyjnej:

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na akcję)

	Okres trzech miesięcy zakończony		Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2013	2012	2013	2012
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 12 745	\$ 14 943	\$ 53 911	\$ 38 747
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	1 880	(5 544)	1 163	(5 488)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	\$ 14 625	\$ 9 399	\$ 55 074	\$ 33 259
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję	\$ 0,19	\$ 0,20	\$ 0,71	\$ 0,69

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej są generowane na Ukrainie oraz w Tunezji i stanowią aktywa produkcyjne Spółki w okresie. Generowane przepływy środków z działalności operacyjnej były wystarczające do pokrycia wypływu środków pieniężnych związanego z działalnością operacyjną w pozostałych obszarach działalności Spółki.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za czwarty kwartał 2013 r. wzrosły o 5,2 mln USD i wyniosły 14,6 mln USD, (2012 r.: 9,4 mln USD). Wzrost przepływów środków z działalności operacyjnej za czwarty kwartał 2013 r. spowodowany był większym wzrostem kosztów należności koncesyjnych (4,4 mln USD), kosztów produkcyjnych (4,6 mln USD), kosztów ogólnego zarządu (0,8 mln USD) oraz bieżącego obciążenia podatkowego (4,9 mln USD), niż kompensujące je wyższe przychody ze sprzedaży (16,4 mln USD) oraz niższe koszty odsetkowe netto (obejmujące odsetki i pozostałe przychody) (4,7 mln USD). Pozostała zmiana wynika z kosztów transakcyjnych, kosztów demontażu i usunięcia aktywów oraz zrealizowanej straty z tytułu różnic kursowych.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wzrosły o 21,8 mln USD, w porównaniu do analogicznego okresu w 2012 r., i wyniosły 55,5 mln USD. Wyższy poziom wydobycia (47,1 mln USD) oraz niższe koszty odsetkowe netto (obejmujące odsetki i pozostałe przychody) (2,8 mln USD) zostały częściowo skompensowane przez wzrost należności koncesyjnych (15,0 mln USD), kosztów produkcji (8,7 mln USD), kosztów ogólnego zarządu (2,6 mln USD) oraz bieżące obciążenie podatkowe (6,3 mln USD). Pozostała różnica wynika z dodatkowej kary związanej z Blokiem M (6 mln USD) (która została ujęta w 2012 r., zmniejszając przepływy środków z działalności operacyjnej za 2012 rok) jak również wzrost kosztów transakcyjnych, kosztów demontażu i usunięcia aktywów oraz zrealizowanego zysku / (straty) z tytułu różnic kursowych.

Produkcja

	Okres trzech miesięcy zakończony		Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2013	2012	2013	2012
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 047	-	557	-
Gaz ziemny (mcf/d)	23 566	16 832	20 418	15 098
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	113	132	120	139
Ogółem boe/d	5 088	2 937	4 081	2 655
Produkcja według lokalizacji (boe/d)				
Ukraina	3 626	2 937	3 319	2 655
Tunezja	1 462	-	762	-
Ogółem boe/d	5 088	2 937	4 081	2 655

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wielkość produkcji w 2013 r. wzrosła o 53% do poziomu 4 081 boe/d, przypadające na udział netto Serinus, w porównaniu do 2 655 boe/d w analogicznym okresie roku 2012. Wzrost w 2013 r. odzwierciedla 762 boe/d produkcji, będącą wynikiem transakcji nabycia Winstar, oraz wzrost wielkości produkcji na Ukrainie o 25%. Uwzględniona w kalkulacji produkcja Winstar odzwierciedla wpływ wielkości zrealizowanej produkcji w boe/d na wartość za cały rok, ale obejmuje jedynie produkcję z aktywów Winstar zrealizowaną po przejęciu, tj. za okres od 24 czerwca do 31 grudnia 2013 r. Od momentu przejęcia wielkość wydobycia wynosiła 1 512 boe/d.

Podobne tendencje odnoszą się do okresu kwartalnego, z produkcją Winstar ujętą za czwarty kwartał.

UKRAINA

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012	2013	2012
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Gaz ziemny (mcf/d)	21 075	16 832	19 198	15 098
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	113	132	120	139
Ogółem boe/d	3 626	2 937	3 319	2 655

Średnia wielkość wydobycia na Ukrainie w czwartym kwartale 2013 r. wzrosła o 24% i wyniosła 3 626 boe/d w porównaniu do 2 937 boe/d w analogicznym okresie 2012 r. Podobne trendy są zauważalne dla okresów rocznych, ze wzrostem produkcji o 25%, która w 2013 r. wyniosła 3 319 boe/d w porównaniu do 2 655 boe/d w 2012.

Produkcja netto gazu z aktywów na Ukrainie w 2013 r. wzrosła do ponad 19,2 MMcf/d, a produkcja brutto dla czterech pól, gdzie prowadzone jest wydobycie, przekroczyła 27,4 MMcf/d, w głównej mierze w wyniku uruchomienia odwiertu M-16, podłączenia odwiertów w ramach programu inwestycyjnego w 2012 i 2013 r. oraz modernizacji licznych odwiertów.

Pod koniec maja podłączono odwiert M-16 do produkcji, uzyskując średnią produkcję gazu za rok zakończony w grudniu 2013 r. na poziomie 2,1 MMcf/d (1,4 MMcf/d dla udziału netto Serinus). Prace nad odwiertem M-16 doprowadziły do odkrycia na obszarze koncesji Makiejewskoje nowego złoża w strefie S6.

Stacja przetwórstwa gazu osiągnęła za sprawą produkcji z pól Olgowskoje i Makiejewskoje maksymalny poziom wydajności. KUB-Gas rozbudował swoje instalacje w celu zwiększenia przepustowości z około 30 MMcf/d do 68 MMcf/d na potrzeby obsługi pól. Prace zostały ukończone, a przepustowość została osiągnięta na początku marca 2014 r.

TUNEZJA

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2013	2012	2013	2012
Średnia dzienna wielkość produkcji				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 047	-	557	-
Gaz ziemny (mcf/d)	2 486	-	1 229	-
Ogółem boe/d	1 462	-	762	-

Średnia wielkość wydobycia w Tunezji za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. wyniosła 1 462 boe/d. Produkcja odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, które dają 92% produkcji z aktywów w Tunezji. Od momentu przejęcia Winstar, zostały poniesione minimalne nakłady inwestycyjne na aktywa i ograniczyły się jedynie do wydatków poniesionych na modernizację odwiertów produkcyjnych, co skutkowało krótkimi przestojami w produkcji. Rozpoczęcie prac nad nowymi odwiertami na obszarze aktywów Winstar jest spodziewane w drugim kwartale 2014 r., z oczekiwanym wzrostem produkcji w drugiej połowie 2014 r.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wielkość wydobycia za rok 2013 obejmuje wyłącznie produkcję od momentu przejęcia, które przyniosło wzrost wydobycia Serinus o dodatkowe 762 boe/d za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Wielkość wydobycia w Tunezji za okres sześciu miesięcy od momentu nabycia wyniosła 1 512 boe/d.

Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Ropa naftowa	\$ 10 438	\$ -	\$ 22 590	\$ -
Gaz ziemny	32 184	25 643	118 632	92 384
Kondensat gazu ziemnego	1 079	1 695	5 510	7 204
	<u>\$ 43 700</u>	<u>\$ 27 338</u>	<u>\$ 146 732</u>	<u>\$ 99 588</u>
Ukraina (a)				
Gaz ziemny (USD/mcf)	\$ 11,02	\$ 11,62	\$ 11,21	\$ 11,71
Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl)	77,37	98,04	87,90	98,91
Średnia cena (USD/boe)	<u>\$ 66,48</u>	<u>\$ 70,80</u>	<u>\$ 67,99</u>	<u>\$ 71,70</u>
Tunezja (b)				
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 108,48	\$ -	\$ 111,08	\$ -
Gaz ziemny (USD/mcf)	14,09	-	14,26	-
Średnia cena (USD/boe)	<u>\$ 101,70</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 104,22</u>	<u>\$ -</u>

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

(b) Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w czwartym kwartale 2013 r. wzrosły o 60% w stosunku do czwartego kwartału 2012 r., odzwierciedlając wyniki Winstar (Tunisia) od 1 lipca 2013 r. oraz wzrost przychodów na Ukrainie - wynikające z 24% wzrostu wielkości sprzedaży, częściowo skompensowanych przez spadek średniej ceny o 6%. Podobne tendencje są zauważalne za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., z wyższymi o 47% przychodami z tytułu ropy naftowej i gazu.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie za 2013 r. wyniosły 117,8 mln USD w porównaniu do 99,6 mln USD w 2012 r. Wzrost o 18% jest wynikiem zwiększenia wielkości sprzedaży o 25%, częściowo skompensowanego przez spadek średniej ceny towarów o 4%.

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły nieznacznie w czwartym kwartale 2013 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2012 r. Uzyskana cena gazu ziemnego wynosiła 11,02 USD za Mcf w porównaniu do 11,62 USD za Mcf w czwartym kwartale 2012 r. Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku. Krajowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki, w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji.

Produkcja Spółki na Ukrainie jest dostarczana na rynek i sprzedawana hurtownikom, którzy następnie sprzedają ją odbiorcom przemysłowym. Na podstawie poprzedniego porozumienia pomiędzy Rosją a Ukrainą, rząd Ukrainy opublikował taryfę maksymalnych cen gazu ziemnego dla poszczególnych kwartałów 2014 r. obowiązującą przy sprzedaży gazu ziemnego odbiorcom przemysłowym. Kwartałne zestawienie cen wykazuje ich spadek w każdym kwartale, począwszy od pierwszego kwartału, w którym cena wyniosła 10,70 USD/Mcf, (przy zastosowaniu kursu 8,2 UAH/USD) bez podatku VAT. W styczniu 2014 r. gaz ziemny sprzedawany na Ukrainie przez KUB-Gas osiągnął cenę 9,48 USD/Mcf. Gaz wyprodukowany przez KUB-Gas w lutym został sprzedany po cenie 8,74 USD/Mcf. Ceny te odzwierciedlają zarówno obniżki cen dla rosyjskiego gazu oraz osłabienie hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Spółka uzyskała informację, że ceny gazu w marcu będą takie same jak w lutym, a ceny rosyjskiego gazu w kwietniu nie będą dotowane. Spółka oczekuje, że cena, po której gaz będzie sprzedawany w kwietniu wzrośnie. Przyszłość cen gazu ziemnego na

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ukrainie jest obecnie obarczona wysokim stopniem niepewności i nie wiadomo, jakie przyszłe ceny Spółka uzyska dla produkcji na Ukrainie.

Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji uwzględnia ilości załadowane na tankowce (ładowanie odbywa się zazwyczaj co dwa miesiące) oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W czwartym kwartale 2013 r., załadunek do tankowca miało miejsce w październiku i grudniu, na skutek czego ujęto na 31 grudnia 2013 r. zapas ropy naftowej w ilości 11 052 boe. Zapas wyceniany jest po cenie sprzedaży netto, a wartość dotycząca zapasu ujęta w przychodach ze sprzedaży, wynosi 1,2 mln USD.

Przychody ze sprzedaży w Tunezji w wysokości 28,9 mln USD odzwierciedlają średnią cenę ropy naftowej, która wynosi 111,08 USD za bbl. Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie ropy Brent sprzedawanej w okresie trzech dni po załadunku. 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. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią kroczącą ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Koszty należności koncesyjnych

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Ukraina	\$ 7 689	\$ 5 367	\$ 30 364	\$ 19 468
Tunezja (a)	2 092	-	4 132	-
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 9 781	\$ 5 367	\$ 34 496	\$ 19 468
USD/boe	\$ 16,71	\$ 13,90	\$ 17,16	\$ 14,02
Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży				
Ukraina	25,6%	19,6%	25,8%	19,5%
Tunezja	15,3%	-	14,3%	-
	22,4%	19,6%	23,5%	19,5%

(a) Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

Przed 2013 rokiem stawki opłat koncesyjnych (ang. *royalty*) na Ukrainie były ustalane co miesiąc przez rząd, głównie w oparciu o ceny rynkowe. Począwszy od stycznia 2013 r. stawki opłat koncesyjnych ustalone zostały na poziomie 25% dla gazu ziemnego oraz 39% dla kondensatu. Średnie stawki opłat koncesyjnych w czwartym kwartale 2013 r. wyniosły 25,6% w porównaniu do 19,6% w czwartym kwartale 2012 r. Wzrost odzwierciedla nowe stawki ustawowe na 2013 r. Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku.

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji ustalane są na podstawie indywidualnych umów koncesyjnych i nie przekraczają 15%. Dla dwóch koncesji, Sabria i Zinna, 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. Jako, że współczynnik R wzrasta, maksymalna stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%. Jednakże, jako że stawka opłat koncesyjnych ustalanych przez rząd bazuje na średniej ogłoszonej cenie za poprzedni miesiąc, która różni się od rzeczywiście zrealizowanej przez Spółkę ceny, występują niewielkie różnice w stosunku do stawki 15%.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Koszty produkcji

*(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości
przypadających na jednostkę)*

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Ukraina	\$ 4 004	\$ 2 970	\$ 15 176	\$ 12 223
Tunezja (b)	3 575	-	5 750	-
Koszty produkcji	\$ 7 579	\$ 2 970	\$ 20 926	\$ 12 223
Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina (a)	\$ 8,84	\$ 7,69	\$ 8,76	\$ 8,80
Tunezja	26,64	-	20,67	-
	\$ 12,75	\$ 7,69	\$ 10,41	\$ 8,80

(a) Koszty produkcji na Ukrainie przypadające na boe bazują na średniej cenie uzyskiwanej w hrywnie za czwarty kwartał, przeliczonej na USD przy zastosowaniu średniego kursu waluty za kwartał.

(b) Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych wzrosły o 155% do poziomu 7,6 mln USD w czwartym kwartale 2013 r., z 3,0 mln USD w czwartym kwartale 2012 r. Wzrosły również koszty produkcji przypadające na boe z 7,69 USD do 12,75 USD. Wzrost w czwartym kwartale 2013 r., związany jest z uwzględnieniem kosztów produkcji związanych z Tunezją oraz ich wzrostem o 1 mln USD na Ukrainie, gdzie stawka przypadająca na boe wzrosła o 1,5 USD do poziomu 8,84 USD.

Koszty produkcji za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wzrosły do poziomu 20,9 mln USD z 12,2 mln USD w 2012 r., odzwierciedlając rosnącą produkcję. Porównując rok do roku, koszty produkcji przypadające na boe wzrosły o 18%, z poziomu 8,80 USD/boe w roku ubiegłym do 10,41 USD/boe, ze względu na włączenie Tunezji w drugiej połowie roku z kosztami produkcji 20,67 USD/boe. Produkcja w Tunezji w głównej mierze dotyczy ropy naftowej, dla której koszty produkcji są wyższe niż dla innych aktywów Serinus, gdzie prowadzi się wydobywanie gazu ziemnego, ze względu na tereny pustynne oraz głębokość wierceń. Koszty produkcji na Ukrainie wzrosły o 24% porównując rok do roku, ze względu na wyższy poziom produkcji, ale są podobne w ujęciu jednostkowym na boe porównując rok do roku.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wartość retroaktywna netto ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego (ang. *oil and gas netback*)

UKRAINA

Wartość retroaktywna netto według towarów (a)
 (w tysiącach USD)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2013 r.			2012 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	30 107	161	5 179	24 046	189	4 196
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	21 075	113	3 626	16 832	132	2 937
Przychody ze sprzedaży	\$ 11,02	\$ 77,37	\$ 66,48	\$ 11,62	\$ 98,04	\$ 70,80
Koszty należności koncesyjnych	(2,47)	(34,90)	(17,02)	(2,14)	(36,36)	(13,90)
Koszty produkcji	(1,52)	-	(8,84)	(1,34)	-	(7,69)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 6,76	\$ 42,47	\$ 40,62	\$ 8,14	\$ 61,68	\$ 49,21

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2013 r.			2012 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	27 425	171	4 742	21 569	199	3 793
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	19 198	120	3 319	15 098	139	2 655
Przychody ze sprzedaży	\$ 11,21	\$ 87,90	\$ 67,99	\$ 11,71	\$ 98,91	\$ 71,70
Koszty należności koncesyjnych	(2,81)	(34,71)	(17,53)	(2,12)	(37,53)	(14,02)
Koszty produkcji	(1,52)	-	(8,76)	(1,55)	-	(8,80)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 6,88	\$ 53,18	\$ 41,69	\$ 8,01	\$ 63,22	\$ 48,88

(a) Wartość retroaktywna netto dla Ukrainy przypadająca na boe bazuje na średniej cenie uzyskiwanej w hrywnie za czwarty kwartał, przeliczonej na USD przy zastosowaniu średniego kursu waluty za kwartał.

TUNEZJA

Wartość retroaktywna netto według towarów

	Okres trzech miesięcy zakończony					
	31 grudnia 2013 r.			Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	2 486	1 047	1 462	1 229	557	762
Przychody ze sprzedaży	\$ 14,09	\$ 108,48	\$ 101,70	\$ 14,26	\$ 111,08	\$ 104,22
Koszty należności koncesyjnych	(2,06)	(16,87)	(15,59)	(1,99)	(15,92)	(14,86)
Koszty produkcji	(4,44)	(26,64)	(26,64)	(3,45)	(20,67)	(20,67)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 7,59	\$ 64,96	\$ 59,47	\$ 8,82	\$ 74,48	\$ 68,68

Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie. Nie przedstawiono dla Tunezji danych porównawczych za 2012 r.

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie spadła w czwartym kwartale 2013 r. do 40,64 USD/boe w porównaniu do 49,21 USD/boe w analogicznym okresie 2012 r., ze względu na niższy poziom uzyskiwanych cen, wyższe stawki opłat koncesyjnych oraz wyższe koszty produkcyjne. Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku, gdzie koszty produkcji są porównywalne do ubiegłego roku.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wartość retroaktywna netto w Tunezji wyniosła w czwartym kwartale 59,47 USD/boe oraz 68,68 USD/boe w ujęciu rocznym. Spadek w czwartym kwartale spowodowany jest niższym poziomem uzyskiwanych cen, wyższymi stawkami opłat koncesyjnych oraz kosztami produkcyjnymi, spowodowanymi wzrostem kosztów zatrudnienia, bezpieczeństwa oraz szkoleń.

Koszty ogólnego zarządu

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Koszty ogólnego zarządu	\$ 2 425	\$ 1 599	\$ 12 067	\$ 9 498
USD/boe	\$ 3,97	\$ 4,14	\$ 6,00	\$ 6,84

Koszty ogólnego zarządu za czwarty kwartał 2013 r. wzrosły do poziomu 2,4 mln USD. Wzrost o 0,8 mln USD odzwierciedla dodatkowe koszty administracyjne związane z nabyciem Winstar, w tym wzrost zatrudnienia w siedzibie w Calgary. Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe spadły o 4% do poziomu 3,97 USD za kwartał.

Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku. Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe spadły o 12%, odzwierciedlając wyższy poziom produkcji, przy wzroście wysokości kosztów w wartościach bezwzględnych o 2,6 mln USD.

Koszty ogólnego zarządu Spółki są zasadniczo ujmowane w zyskach i stratach, przy czym część kosztów bezpośrednio związanych z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów jest kapitalizowana.

Koszty transakcyjne

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Koszty transakcyjne	\$ 1 083	\$ 903	\$ 4 487	\$ 4 193
USD/boe	\$ 1,77	\$ 2,34	\$ 2,23	\$ 3,02

Koszty transakcyjne stanowią wydatki związane z projektami. W 2013 r. obejmują, oprócz różnych innych projektów, koszty związane z nabyciem Winstar.

Płatności w formie akcji własnych

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Płatności w formie akcji własnych	\$ 2 094	\$ 336	\$ 2 927	\$ 1 986
USD/boe	\$ 3,43	\$ 0,87	\$ 1,46	\$ 1,42

Płatności w formie akcji własnych w czwartym kwartale 2013 r. wyniosły 2,1 mln USD (2012 r.: 0,3 mln USD) oraz 2,9 mln USD za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. (2012 r.: 1,9 mln USD). Wzrost tych kosztów w czwartym kwartale 2013 r. to efekt liczby opcji przyznanych i natychmiast nabytych, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2012 r. przyznano mniejszą liczbę opcji. Zgodnie z planem opcji na akcje, posiadacze opcji nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w rocznicę daty 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.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i utrata wartości

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Ukraina	\$ 5 522	\$ 5 740	\$ 21 077	\$ 25 796
Tunezja	3 380	-	6 552	-
Obszar korporacyjny	42	28	153	34
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	<u>\$ 8 944</u>	<u>\$ 5 768</u>	<u>\$ 27 782</u>	<u>\$ 25 830</u>
Utrata wartości	<u>\$ 83 053</u>	<u>\$ 2 451</u>	<u>\$ 83 053</u>	<u>\$ 87 739</u>
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 11,59	\$ 14,87	\$ 12,17	\$ 18,57
Tunezja	25,19	-	23,56	-
	<u>\$ 14,64</u>	<u>\$ 14,87</u>	<u>\$ 13,82</u>	<u>\$ 18,57</u>

Odpisy umorzeniowe i amortyzacja naliczane są w podziale na pola przy uwzględnieniu wartości księgowej netto pola, przyszłych kosztów zagospodarowania związanych z rezerwami, jak również potwierdzonymi i prawdopodobnymi rezerwami przypisanymi do danego pola.

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji w czwartym kwartale 2013 r. wyniosły 8,9 mln USD w porównaniu do 5,8 mln USD w czwartym kwartale 2012 r. Wzrost o 53% jest wynikiem nabycia Winstar skompensowanego przez spadek na Ukrainie (na skutek ujęcia wyników raportu o rezerwach według stanu na grudzień 2013 r.). Stawka umorzeniowa przypadająca na boe w czwartym kwartale 2013 r. o wartości 14,64 USD pozostała zbliżona do 14,94 USD. Spadek jest związany z niższą stawką umorzeniową na Ukrainie skompensowaną przez wyższą stawkę umorzeniową w Tunezji (spowodowaną większym udziałem ropy naftowej).

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji za rok kończący się 31 grudnia 2013 r. wyniosły 27,7 mln USD (2012 r.: 25,8 mln USD). Roczne stawki umorzeniowe przypadające na boe spadły w 2013 r. do 13,82 USD z 18,57 USD w 2012 r. Spadek kosztów odpisów umorzeniowych i amortyzacji rok do roku wynika z wyższych stanów rezerw na 31 grudnia 2012 r. na Ukrainie. Odpisy umorzeniowe za pierwsze dziewięć miesięcy 2012 r. kalkulowane były w oparciu o stan rezerw z 2011 r., co spowodowało wyższą stawkę umorzeniową za pierwsze dziewięć miesięcy 2012 r. w porównaniu do 2013 r.

Utrata wartości w wysokości 83 mln USD rozpoznana w czwartym kwartale 2013 r. związana jest z objęciem odpisem Bloku L w Brunei. Spółka poniosła wydatki w wysokości około 50,5 mln USD na wykonanie czterech odwiertów w Bloku L, 25,5 mln USD na badania sejsmiczne, 6 mln USD skapitalizowanych kosztów ogólnego zarządu oraz inne nieistotne koszty inwestycyjne. Ze względu na wyniki odwiertów, Spółka uznała, że na 31 grudnia 2013 r. występują przesłanki utraty wartości. Kierownictwo przeprowadziło test na utratę wartości. Przyszłe przepływy pieniężne dla Bloku L są niepewne, bez przypisanych potwierdzonych i prawdopodobnych rezerw. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała, że na 31 grudnia 2013 r. Blok L (jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne) został objęty odpisem aktualizującym w wysokości całkowitych poniesionych nakładów i ujęła w sprawozdaniu z całkowitych strat odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 82,0 mln USD. Spółka wspólnie z Petroleum Brunei przeprowadza obecnie analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszego kierunku działań.

W 2012 r. został ujęty odpis z tytułu utraty wartości Bloku M w Brunei o łącznej wartości 85,5 mln USD oraz odpis z tytułu utraty wartości związany z Syrią w wysokości 2,2 mln USD.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty odsetkowe i przyrost wartości
(w tysiącach USD)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 310	\$ 2 489	\$ 2 362	\$ 5 542
Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych	459	988	1 370	2 392
Pozostałe koszty odsetkowe	36	-	215	-
Przyrost wartości	167	127	462	153
	<u>\$ 972</u>	<u>\$ 3 604</u>	<u>\$ 4 409</u>	<u>\$ 8 087</u>

Koszty odsetek i przyrostu wartości za czwarty kwartał 2013 r. wyniosły 1,0 mln USD (2012 r.: 3,6 mln USD). Spadek kosztów w bieżącym kwartale związany był z niższym poziomem zadłużenia na skutek konwersji pożyczki zamiennej na akcje w czerwcu 2013 r. oraz spłaty kwoty głównej kredytu z EBOR w wysokości 13,5 mln USD, co wpłynęło na stan zadłużenia wynoszącego 7,6 mln USD w porównaniu do 21,4 mln USD w 2012 r.

Porównując rok do roku, koszty odsetkowe i przyrost wartości spadły z poziomu 8,1 mln USD do 4,4 mln USD. Spadek związany jest głównie z odsetkami od zamiennych skryptów dłużnych KI-Radwan, których termin zapadalności przypadał na sierpień 2012 r., wcześniejszą spłatą ukraińskiego kredytu z EBOR w wysokości 10 mln USD na początku 2013 r. oraz konwersją pożyczki z KI w związku z przejściem Winstar. W celu uzyskania dalszych informacji, patrz rozdział „Zadłużenie” niniejszego Sprawozdania kierownictwa z działalności.

Podsumowanie bilansu (kwoty w tys. USD)

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Aktywa obrotowe	\$ 37 039	\$ 40 305	\$ 19 284
Aktywa trwałe	275 434	147 404	200 991
Aktywa razem	312 473	187 709	220 275
Zobowiązania krótkoterminowe	60 171	39 088	18 751
Zobowiązania długoterminowe	81 758	25 171	26 997
Zobowiązania razem	141 929	64 259	45 748
Kapitał zakładowy	344 403	231 516	205 445
Kapitał własny	<u>170 544</u>	<u>123 450</u>	<u>174 527</u>

Aktywa razem

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 312,4 mln USD, w porównaniu do 187,7 mln USD na dzień 31 grudnia 2012 r. Wzrost jest wynikiem nabycia Winstar (180 mln USD) oraz nakładów inwestycyjnych poniesionych w bieżącym okresie, po pomniejszeniu o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Zobowiązania razem

Suma zobowiązań na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 141,9 mln USD, w porównaniu z kwotą 64,3 mln USD na dzień 31 grudnia 2012 r. i wzrosła o 77,6 mln USD. Wzrost ten jest wynikiem zobowiązań przejętych wraz z nabyciem Winstar (79,1 mln USD), wypłatą w ramach pożyczki z Dutco (15 mln USD) oraz zaciągnięciem kredytu z EBOR związanego z finansowaniem w Tunezji (5 mln USD), częściowo skompensowanych rozliczeniem pożyczki z KI, która została zamieniona na kapitał własny w czerwcu 2013 r., (co stanowi w stosunku do 31 grudnia 2012 r. spadek zadłużenia o 10,6 mln USD) oraz niższym o 13,5 mln USD zadłużeniem z tytułu kredytu z EBOR (związanego z finansowaniem Ukrainy), na co złożyły się zgodne z harmonogramem spłaty odsetek i kwoty głównej oraz przedterminowa spłata 10 mln USD.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka oraz jest podmioty zależne na Ukrainie i w Tunezji spełniały wszystkie warunki wynikające z umów kredytowych z EBOR, a Serinus spełniał wszystkie warunki wynikające z umowy pożyczki z Dutco.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne stanowią nakłady poniesione na aktywa, które znajdują się na etapie poszukiwania i oceny zasobów oraz obejmują nakłady poniesione na wykonywanie odwiertów, pozyskiwanie i przetwarzanie danych sejsmicznych. Dla tych aktywów nie określono jeszcze wykonalności pod względem technicznym, ani zasadności ekonomicznej. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów („E&E”) nie podlegają odpisom umorzeniowym i amortyzacji, ale podlegają odpisom z tytułu utraty wartości i na dzień 31 grudnia 2013 r. obejmują niektóre aktywa na Ukrainie, w Brunei i Rumunii. Nakłady poniesione na aktywa, dla których określono wykonalność pod względem technicznym oraz zasadność ekonomiczną są klasyfikowane jako rzeczowe aktywa trwałe i na dzień 31 grudnia 2013 r. obejmują niektóre aktywa na Ukrainie i w Tunezji.

(w tysiącach USD)	Okres trzech miesięcy zakończony			
	31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 9 859	\$ 23 449	\$ 29 505	\$ 27 780
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	15 181	(2 931)	46 055	29 581
Nakłady inwestycyjne ogółem	<u>\$ 25 040</u>	<u>\$ 20 518</u>	<u>\$ 75 560</u>	<u>\$ 57 361</u>

(w tysiącach USD)	Okres trzech miesięcy zakończony			
	31 grudnia		Rok zakończony	
	2013	2012	2013	2012
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Ukraina	\$ 7 036	\$ 14 781	\$ 30 034	\$ 35 947
Tunezja	1 644	-	2 681	-
Brunei	15 994	5 164	42 146	20 687
Rumunia	455	-	788	-
Pozostałe	(89)	573	(89)	727
	<u>\$ 25 040</u>	<u>\$ 20 518</u>	<u>\$ 75 560</u>	<u>\$ 57 361</u>

W 2013 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 75,6 mln USD, w tym koszty poniesione na Ukrainie na wykonanie odwiertów O-15, O-24 oraz O-17, testy i uruchomienie odwiertu M-16 oraz określone koszty podłączenia.

W sierpniu 2013 r. Spółka wykonała odwiert O-24. Ostateczna głębokość odwiertu wyniosła 3 300 metrów. Przeprowadzono pomiary geofizyki wiertniczej. Urządzenia pomiarowe wykazały 15 metrów gazu potencjalnie opłacalnego do wydobycia w czterech różnych strefach zalegających w warstwach z okresu baszki i serpucho. Testy produkcyjne odwiertu zaplanowano na 2014 r.

Spółka przeprowadziła również udane szczelinowanie dwóch odwiertów, O-5 i O-4, w efekcie której uzyskano w testach maksymalny przepływ na poziomie 4,0 MMcf/d z odwiertu O-4 oraz 1,3 MMcf/d z odwiertu O-5. Odwiert O-4 został podłączony do produkcji komercyjnej. Stacja przetwórstwa gazu dla pól Olgowskoje i Makiejewskoje osiągnęła swoją maksymalną wydajność, więc ok. 2 MMcf/d gazu z produkcji odwiertu O-4, którą skierowano do stacji, została zwrócona. Odwiert O-5 został uruchomiony w czwartym kwartale 2013 r. Planowane przez Spółkę koszty rozbudowy stacji to około 7,8 mln USD (5,5 mln USD dla udziału netto Serinus).

Odwiert O-15, który został wykonany w marcu, osiągnął w maju głębokość całkowitą 3 246 metrów i został podłączony do produkcji w sierpniu.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Aktywa z tytułu poszukiwania zasobów na Ukrainie obejmują prace związane z polem Północne Makiejewskoje. W lutym 2013 r. odwiert NM-2 został opuszczony, po tym jak osiągnął głębokość 3 150 metrów, a informacje uzyskane podczas wiercenia nie wykazały żadnych perspektywicznych stref. Spółka wykonała w drugim kwartale odwiert NM-3, który w lipcu osiągnął długość końcową 2 426 metrów. Po raz pierwszy na Ukrainie Spółka uzyskała pozytywny test na obecność ropy. Stanowi to pierwszy znak, że formacje z okresu wizenu, zalegające na obszarze należących do Spółki koncesji, mogą zawierać węglowodory. Odwiert został orurowany do głębokości całkowitej, aby umożliwić dalsze badania.

W czwartym kwartale KUB-Gas rozpoczął pracę nad nowym odwiertem M-17. Prace wiertnicze zostały zakończone w pierwszym kwartale 2014 r. Ponadto KUB-Gas kontynuował w trzecim kwartale 2013 r. programy pogłębiania i stymulowania szczelinowaniem w celu dalszego zagospodarowywania pól. Programy te będą kontynuowane w 2014 r.

Spółka jest w trakcie oszacowywania aktywów w Tunezji, nabytych w ramach transakcji przejęcia Winstar. Kompleksowy program zagospodarowywania pól jest opracowywany i rozpocznie się na początku drugiego kwartału 2014 r. Od momentu nabycia Spółka poniosła wydatki w wysokości 2,6 mln USD na aktywa Winstar, głównie na modernizacji odwiertów produkcyjnych w celu uzyskania wyższych wskaźników produkcyjnych. Spółka oczekuje, że prace nad nowymi odwierdami rozpoczną się w drugim kwartale 2014 r.

W Bloku L w Brunei spółka wykonała odwiert kierunkowy Uskok Lukut-1 na długość 2 137 metrów (planowana wcześniej długość wynosiła 2 959 metrów). Ze względu na znacznie wyższe niż zakładano ciśnienie w formacji oraz z uwagi na ograniczenia związane ze sprzętem, Spółka uznała, że nie jest w stanie dłużej w sposób bezpieczny prowadzić prac wiertniczych przy odwiercie w celu osiągnięcia planowanej długości. Następnie Spółka przeprowadziła testy odwiertu. Odwiert dał ciągły przepływ gazu z dwóch oddzielnych interwałów, które wcześniej nie były badane przez żaden odwiert na obszarze lądowym Brunei. Chociaż wartości szacowane były na poziomie poniżej 50 Mcf/d, to odkrycie węglowodorów w tych strefach wskazuje, że będą potrzebne dalsze analizy i oceny w celu oszacowania potencjału złoża na tym obszarze.

W listopadzie 2013 r. Spółka wykonała odwiert Luba-1 w Bloku L w Brunei o długości 1 720 metrów. Odwiert został zawieszony po nieudanych próbach uwolnienia dolnego zestawu przewodu wiertniczego (ang. *bottom hole assembly* – "BHA"), który został przychwycony w otworze. Wysiłki w celu uwolnienia BHA skończyły się niepowodzeniem i Spółka podjęła decyzję o ucięciu przewodu wiertniczego i wykonaniu cementowego korka nad BHA. Na tym etapie pozostaje niejasne, dlaczego przewód wiertniczy został przychwycony w odwiercie, a ponieważ Spółka nie może zagwarantować, że przychwycenie nie zdarzy się ponownie w trakcie zbaczania toru otworu, podjęto decyzję o zawieszeniu odwiertu, aby zyskać czas na ocenę i dalsze planowanie.

Spółka poniosła wydatki w wysokości około 50,5 mln USD na wykonanie czterech odwiertów w Bloku L, 25,5 mln USD na badania sejsmiczne, 7 mln USD skapitalizowanych kosztów ogólnego zarządu oraz inne nieistotne koszty inwestycyjne. Ze względu na wyniki odwiertów, Spółka ustaliła, że na 31 grudnia 2013 r. występują przesłanki utraty wartości. Kierownictwo przeprowadziło test na utratę wartości. Przyszłe przepływy pieniężne dla Bloku L są niepewne, bez przypisanych potwierdzonych i prawdopodobnych rezerw. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała, że na 31 grudnia 2013 r. Blok L (jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne) został objęty odpisem aktualizującym w wysokości całkowitych poniesionych nakładów i ujęła w sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 83,0 mln USD.

W Rumunii Spółka planuje wykonać dwa odwierty oraz pozyskać 180 km² danych sejsmicznych 3D w 2014 r., aby zrealizować minimalny zakres prac.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

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

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 grudnia 2012 r.
Blok L w Brunei	\$ -	\$ 40 820
Ukraina	10 947	6 538
Rumunia	887	-
	<u>\$ 11 834</u>	<u>\$ 47 358</u>

Zadłużenie i zamienne skrypty dłużne

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 31 grudnia 2013	2012
Krótkoterminowe zobowiązania pomniejszone o aktywa obrotowe	\$ 23 132	\$ (1 217)
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu kredytu	8 030	17 112
Zadłużenie netto	<u>\$ 31 162</u>	<u>\$ 15 895</u>

Pożyczka z Dutco

W lipcu 2013 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z Dutco Energy Limited („**Dutco**”), aby uzyskać do 15 mln USD, które ma zostać przeznaczone na sfinansowanie programu wierceń w Brunei („**Umowa pożyczki Dutco**”).

Umowa pożyczki została zawarta na okres 12 miesięcy, oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w skali roku od wypłaconych kwot, a odsetki są płatne miesięcznie. Zgodnie z warunkami umowy pożyczki Dutco, Dutco ma prawo do dokonania konwersji zadłużenia do kwoty 5 mln USD, a w przypadku naruszenia umowy pożyczki do kwoty 15 mln USD, na zmienną liczbę akcji zwykłych Spółki, po uzyskaniu zgody Giełdy Papierów Wartościowych w Toronto. Zadłużenie jest zamienne na akcje zwykłe w oparciu o kurs notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto. Spółka zobowiązana jest do utrzymania skonsolidowanego wskaźnika aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe na poziomie nie niższym niż 1:1, z wyłączeniem określonych nieoperacyjnych pozycji oraz należności i zobowiązań podatkowych. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka spełniła wszystkie warunki umowy.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. zadłużenie z tytułu tej pożyczki wyniosło 15 mln USD. W 2013 r. dokonano spłaty 0,3 mln USD odsetek.

Spółka zawarła również umowę, która przyznaje Dutco prawo do nabycia udziału w Bloku L w wysokości minimalnie 5% do maksymalnie 15%. Za każdy 1% posiadanych udziałów w Bloku L, Dutco może dokonać konwersji kwoty pozostałej do spłaty w ramach pożyczki zamiennej na akcje w wysokości 1 mln USD. Decyzja dotycząca wykonania prawa do nabycia udziału zostanie podjęta w terminie 31 dni od dnia ogłoszenia wyników testów odwiertu poszukiwawczego w Bloku L.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

W dniu 20 listopada 2013 r. Spółka sfinalizowała dwie umowy kredytowe z EBOR na łączną kwotę 60 mln USD. Kredyt Główny w wysokości 40 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest dostępny w dwóch transzach w wysokości 20 mln USD. Odsetki są płatne w okresach półrocznych, w oparciu o zmienną stopę procentową równą obowiązującej na londyńskim rynku międzybankowym stopie („LIBOR”) za okres równy okresowi odsetkowemu, powiększoną o 6%. W zależności od decyzji Spółki stopa procentowa może zostać ustalona na stałym poziomie 6% plus terminowa stopa procentowa dostępna dla EBOR na rynku instrumentów zamiany stóp procentowych. Kredyt Główny będzie spłacany w 12 równych półrocznych ratach począwszy od okresu przypadającego po pierwszym roku zaciągnięcia kredytu. Druga transza Kredytu Głównego będzie dostępna dopiero po pełnym zaciągnięciu Kredytu Zamiennego, a także po spełnieniu określonych warunków, w tym uzyskania i utrzymania określonych docelowych wskaźników produkcji przez okres trzech kolejnych miesięcy, a także spełnienia określonych wskaźników finansowych i pokrycia rezerw.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Kredyt Zamienny w wysokości 20 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest oprocentowany w oparciu o zmienną stopę procentową będącą sumą obowiązującej na londyńskim rynku międzybankowym stopie "LIBOR" oraz oprocentowania obliczonego w oparciu o przyrost przychodów netto uzyskanych z aktywów tunezyjskich, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie. Spółka może, po spełnieniu określonych warunków, dokonać konwersji całości lub jakiegokolwiek części kwoty głównej Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW, jak tego wymagają zasady wymiany. EBOR także przysługuje prawo, by w każdej chwili oraz wielokrotnie dokonywać zamiany całości lub części niespłaconego kapitału Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW. Warunki zamiany obejmują wymóg, aby zasadniczo wszystkie aktywa Spółki i jej działalność znajdowały się i były prowadzone w krajach objętych działalnością EBOR.

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

Oba kredyty są dostępne przez okres trzech lat.

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

Oba kredyty obejmują wymogi spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzeganie określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymanie określonych wskaźników finansowych. Wskaźniki finansowe obejmują utrzymanie wskaźnika obsługi długu na poziomie nie niższym niż 1,5:1 zarówno dla Spółki jak i jednostki zależnej w Tunezji. Dodatkowo Spółka oraz jej jednostka zależna zobowiązane są do utrzymania wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,75. Na 31 grudnia 2013 r. Spółka spełniała powyższe wskaźniki.

W dniu 30 grudnia 2013 r. Spółka zaciągnęła 5 mln USD w ramach pierwszej transzy i zapłaciła 0,6 mln USD kosztów transakcyjnych, które zostały ujęte jako zmniejszenie wartości bilansowej kredytu i będą amortyzowane przez okres trwania kredytu.

Pożyczka z KI

W dniu 22 czerwca 2012 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z KI na kwotę do 12 mln USD. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 15% rocznie, a jej termin wymagalności przypadał na 31 grudnia 2013 r. Jako warunek umowy przejęcia Winstar, pożyczka została zamieniona na akcje zwykłe w momencie sfinalizowania przejęcia. W związku z tym, pożyczka została zamieniona na akcje zwykłe i KI objęło 3 183 268 nowo wyemitowanych akcji zwykłych po scaleniu w zamian za niespłaconą kwotę główną i naliczone odsetki w wysokości 13,4 mln USD.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Kredyt z EBOR – finansowanie na Ukrainie

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

KUB-Gas zobowiązany jest do utrzymania poniższych wskaźników finansowych:

- wskaźnik pokrycia obsługi długu nie niższy niż 1,3,
- zadłużenie netto do EBITDA nie niższe niż 3,
- wskaźnik bieżącej płynności nie niższy niż 1.

Na 31 grudnia 2013 r. Spółka spełniała powyższe wymagania dotyczące wskaźników.

Saldo zadłużenia na dzień 31 grudnia 2013 r. z tytułu kwoty głównej oraz odsetek wynosi 7,6 mln USD (na 31 grudnia 2012 r.: 21,4 mln USD). W styczniu 2013 r. dokonano wcześniejszej spłaty 10 mln USD oraz spłaty drugiej raty w wysokości 1,8 mln USD zgodnie z harmonogramem. W lipcu 2013 r. dokonano spłaty trzeciej raty w wysokości 1,8 mln USD. Na dzień 31 grudnia 2013 r. kwota 4,0 mln USD wykazywana jest jako zobowiązanie krótkoterminowe. W styczniu 2014 r. dokonano spłaty czwartej raty w wysokości 1,8 mln USD, a Spółka uzyskała zwolnienie od EBOR z obowiązku umownego, dotyczącego utrzymania przez KUB-Gas wskaźnika bieżącej płynności na poziomie 1:1, oraz zgodę na spłatę przez KUB-Gas całości lub części zadłużenia wobec jednostki dominującej, wynoszącego na 31 grudnia 2013 r. 4 mln USD.

Zamienne skrypty dłużne KI-Radwan

W sierpniu 2011 r. Spółka zawarła nowe umowy niezabezpieczonych zamiennych skryptów dłużnych z KI oraz Radwan Investments GmbH („Radwan”). Łączna kwota dostępna na podstawie skryptów dłużnych, oprocentowanych w wysokości 8,0% w skali roku wynosiła 23,5 mln USD, z terminem zapadalności w dniu 11 sierpnia 2012 r., gdy zamienne skrypty dłużne na kwotę 23,5 mln USD oraz wszystkie naliczone odsetki, zostały zamienione na 60 499 029 akcji zwykłych (przed scaleniem). Zamienne skrypty dłużne zawierały również klauzulę 12,0% dodatkowego oprocentowania, które zostało zapłacone w akcjach zwykłych w momencie konwersji.

Płynność i zasoby kapitałowe

Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Podstawowymi źródłami utrzymywania płynności Spółki w okresach objętych przeglądem, poza przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej generowanymi na Ukrainie i w Tunezji, były emisje długu, głównie fundusze pozyskane od posiadaczy skryptów dłużnych, pożyczka od KI, kredyty z EBOR oraz pożyczka z Dutco. Z wyjątkiem Ukrainy i Tunezji, projekty Spółki są obecnie w fazie poszukiwawczej i w związku z tym Spółka nie przewiduje z nich przychodów w najbliższej przyszłości. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na Ukrainie i w Tunezji, środki z kredytów z EBOR oraz z pożyczki udzielonej przez Dutco są wystarczające do pełnego pokrycia realizowanego przez Spółkę programu intensywnych nakładów inwestycyjnych oraz uregulowania pozostającego do spłaty ujemnego kapitału obrotowego.

Spółka KUB-Gas generuje dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które są wystarczające do prowadzenia szerokiego programu inwestycyjnego na Ukrainie, uregulowania pozostającego do spłaty kapitału obrotowego oraz spłaty kredytu z EBOR dotyczącego finansowania na Ukrainie.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Winstar Tunisia generuje dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wraz z dostępnym kredytem z EBOR są wystarczające do sfinansowania programu inwestycyjnego

Dotychczas nabywanie i rozwój aktywów Spółki były finansowane głównie z emisji kapitału własnego, które przyniosły od momentu utworzenia Spółki łącznie około 304,5 mln USD, oraz z wpływów z zadłużenia zewnętrznego, które łącznie wyniosły 55,5 mln USD.

Podobnie jak większość spółek zajmujących się działalnością poszukiwawczą, Spółka narażona jest na ryzyko utraty zdolności wypełniania wszystkich swoich zobowiązań finansowych w terminie lub utraty zdolności upływności składników majątkowych za korzystną cenę i w korzystnych terminach. Spółka podejmuje i planuje nadal podejmować różne kroki skutecznie zmniejszające powyższe ryzyko. Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych nakładów i programów poszukiwawczych dla posiadanych aktywów naftowo-gazowych lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele z emisji nowych akcji lub z zaciągnięcia zobowiązań, lub z innych źródeł finansowania, takich jak np. umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out agreement*).

Czynniki ekonomiczne wpływające na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i działalności inwestycyjnej zawierają wahania kursów wymiany walut. Wskutek wahań kursów wymiany dolara amerykańskiego i innych walut, w tym głównie dolara kanadyjskiego, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. ujęto ujemne różnice kursowe w wysokości 1,2 mln USD.

Na 31 grudnia 2013 r. zadłużenie Spółki składa się z pożyczki z Dutco, której oprocentowanie bazuje na stałej stopie, oraz dwóch kredytów z EBOR, oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową, z możliwością zamiany na stałą stopę procentową. Na 31 grudnia 2013 r. około 46 % zadłużenia jest narażone na zmiany stóp procentowych.

Od momentu rozpoczęcia działalności w międzynarodowym sektorze ropy naftowej i gazu, Spółka uzależniona jest od możliwości pozyskania nowego kapitału w celu finansowania swojej działalności i programów inwestycyjnych oraz umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out arrangements*), na podstawie których część poniesionych kosztów historycznych została Spółce zwrócona, a część przyszłych zobowiązań inwestycyjnych jest przejmowana przez nowego partnera. Spółka skutecznie pozyskiwała nowy kapitał, kiedy był on potrzebny w przeszłości i zamierza pozyskiwać nowy kapitał, kiedy będzie to wymagane w przyszłości.

Spółka uważa, że ma dwa istotne wskaźniki finansowe, które są monitorowane na bieżąco. Są to wskaźnik kapitału obrotowego dla ukraińskiego kredytu z EBOR oraz wskaźnik bieżącej płynności dla pożyczki z Dutco. Na 31 grudnia 2013 r. Spółka spełniała powyższe wskaźniki.

Oczekuje się, że pożyczka z Dutco zostanie spłacona w trzecim kwartale 2014 r.

Na bieżąco Spółka może korzystać z różnych źródeł finansowania swojego programu nakładów inwestycyjnych: środków generowanych wewnętrznie, umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego, długu (we właściwym wymiarze), nowych emisji akcji, jeśli będą możliwe na korzystnych warunkach, oraz sprzedaży aktywów. Przyszłe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne będzie szacowane na bieżąco. Przy finansowaniu przejęć przedsiębiorstw Spółka może rozważyć zaciągnięcie przyszłych zobowiązań.

Dywidendy z ukraińskiej spółki zależnej KUB-Gas mogą zostać wypłacone, jeżeli zostaną spełnione warunki umowy kredytowej z EBOR. Warunki te ograniczają możliwość wypłaty dywidendy przez KUB-Gas, uzależniając takie płatności od utrzymania określonych wskaźników finansowych. W 2013 r. ukraińska spółka zależna zadeklarowała i wypłaciła dywidendę swojej jednostce dominującej. Po zakończeniu roku Spółka uzyskała zwolnienie od EBOR z obowiązku umownego dotyczącego utrzymania przez KUB-Gas wskaźnika bieżącej płynności na poziomie 1:1 oraz zgodę na spłatę przez KUB-Gas całości lub części zadłużenia wobec jednostki dominującej, wynoszącego na 31 grudnia 2013 r. 4 mln USD.

Dywidendy z tunezyjskiej spółki zależnej mogą zostać wypłacone, jeżeli zostaną spełnione warunki umowy kredytowej z EBOR. Określone wskaźniki finansowe i pokrycia rezerw zostały określone zarówno na poziomie tunezyjskiej spółki zależnej, jak i poziomie korporacyjnym Serinus.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Z funkcjonowaniem spółki zajmującej się działalnością poszukiwawczą związane jest nieodłączne 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. Alternatywne środki dostępne dla Spółki 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.

Środki kapitałowe i dłużne pozyskane przez Spółkę są, w zależności od potrzeb, przekazywane do spółek zależnych w celu finansowania działalności operacyjnej i nakładów inwestycyjnych. Spółka nie spotkała się dotąd z żadnymi ograniczeniami prawnymi lub ekonomicznymi podczas realizacji przelewów gotówkowych, innymi niż warunki kredytu z EBOR, które ograniczają KUB-Gas możliwość dokonywania na rzecz Spółki wypłaty dywidend, jednakże nie oczekuje się, aby były one znaczące dla Spółki. Po 31 grudnia 2013 r. Spółka uzyskała zwolnienie z niektórych ograniczeń, jak wspomniano powyżej.

Spółka podlega również kowenantom finansowym, wynikającym z umowy pożyczki z Dutco, które obejmują utrzymanie wskaźnika bieżącej płynności.

Jako operator wspólnego przedsięwzięcia joint venture w Bloku 9 w Syrii, Spółka doświadczała i nadal doświadcza trudności przy dokonywaniu przelewów środków pieniężnych niezbędnych na pokrycie uzgodnionych umownie i poniesionych faktycznie kosztów, co wynika z sankcji nałożonych przez rządy Stanów Zjednoczonych, Kanady, Ligę Państw Arabskich i Unię Europejską na inwestycje w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego w Syrii.

Poza wyżej wymienionymi dotyczącymi Syrii, nie ma żadnych innych ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Spółki, które mogłyby istotnie wpłynąć bezpośrednio lub pośrednio na jej działalność. Spółka spełnia wszystkie warunki wynikające z umów kredytowych, które mogłyby ograniczać jej działalność lub uzyskała zwolnienie z kowenantów.

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.

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka nie udzieliła gwarancji o wartości przekraczającej 10% jej kapitału własnego, za wyjątkiem gwarantowania spłaty kredytu zaciągniętego przez KUB-Gas, jak opisano powyżej w rozdziale „Kredyt z EBOR”. Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań pozostałych do spłaty, w tym także zastawów, są przedstawione w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2013 r.

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

Kapitał obrotowy

(w tysiącach USD)	Na dzień	Na dzień
	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Aktywa obrotowe	\$ 37 039	\$ 40 305
Zobowiązania krótkoterminowe	60 171	39 088
Kapitał obrotowy	<u>\$ (23 132)</u>	<u>\$ 1 217</u>

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 23,1 mln USD (na dzień 31 grudnia 2012 r.: dodatni kapitał obrotowy w wysokości 1,2 mln USD). Spółka uważa, że przepływy środków z działalności operacyjnej lub kapitał własny i dalsze finansowanie kapitałem, mogą zostać wykorzystane do uregulowania niedoboru kapitału obrotowego.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w 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 rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wyniosły 0,8 mln USD (2012 r.: 0,7 mln USD). Na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania wobec Nemmoco wynosiły 23 tys. USD (2012 r.: 26 tys. USD).

Loon Energy Corporation („Loon Energy”), kanadyjska spółka publiczna, nie zatrudnia żadnych pracowników. Usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone są na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Serinus. Opłaty za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wyniosły 12 tys. USD (2012 r.: 12 tys. USD). Na dzień 31 grudnia 2013 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 0 USD (2012 r.: 12 tys. USD). Niektóre wydatki Loon Energy są pokrywane przez Serinus, a następnie zwracane Spółce przez Loon Energy. Na dzień 31 grudnia 2013 r. kwota zadłużenia Loon Energy z tego tytułu wynosiła 0 USD (2012 r.: 0,1 mln USD). Serinus i Loon Energy są spółkami powiązanymi ze względu na pięciu wspólnych Dyrektorów i członków kierownictwa oraz wspólnego głównego akcjonariusza.

Spółka ponosi odpowiedzialność prawną za gwarancję udzieloną w sierpniu 2007 r. rządowi Peru („Gwarancja Loon”) w związku z przyznaniem kontraktu koncesyjnego dawnej spółce zależnej Loon Peru Limited. Loon Energy, jednostka dominująca Loon Peru Limited, podjęła działania niezbędne do zastąpienia Gwarancji Loon, jednakże obecnie trwa proces rezygnacji z bloku, którego dotyczy gwarancja, i nie oczekuje się aktualnie odnowienia gwarancji.

Loon Energy i Spółka zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością z tytułu Gwarancji Loon. Dnia 25 października 2010 r. spółka Loon Energy ogłosiła, że nie zamierza przystąpić do drugiego etapu działań poszukiwawczych. W związku z powyższym, maksymalna odpowiedzialność Spółki z tytułu Gwarancji Loon może wystąpić w wysokości zależnej od minimalnych zobowiązań do wykonania robót w zakresie pierwszej fazy poszukiwań. Minimalny zakres prac pierwszego etapu został wykonany, a Spółka nie przewiduje znaczącej ekspozycji na istotne ryzyko z tytułu gwarancji.

Do połowy października 2013 r. Spółka świadczyła usługi finansowe i księgowe na rzecz spółki Jura, spółki publicznej, której 1,1% wyemitowanych akcji zwykłych posiada Spółka wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. W 2013 r. Spółka naliczyła od spółki Jura opłaty i pozostałe koszty w łącznej wysokości 20 tys. USD (2012 r.: 56 tys. USD). Na dzień 31 grudnia 2013 r. saldo należności od spółki Jura wynosiło 0 USD (2012 r.: 0 USD). Do trzeciego kwartału 2012 r. trzech dyrektorów Spółki pełniło funkcję dyrektorów spółki Jura, a Dyrektor Finansowy Spółki równocześnie sprawował w Jura funkcję Dyrektora Finansowego.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z KI na kwotę do 12 mln USD. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 15% rocznie, a jej termin wymagalności przypadał na 31 grudnia 2013 r. Jako warunek umowy przejęcia, pożyczka została zamieniona na akcje zwykłe w momencie sfinalizowania przejęcia. W związku z tym, pożyczka została zamieniona na akcje zwykłe i KI objęło 3 183 268 nowo wyemitowanych akcji zwykłych po scaleniu w zamian za niespłaconą kwotę główną i naliczone odsetki w wysokości 13,4 mln USD.

W sierpniu 2011 r. Spółka zawarła nowe umowy niezabezpieczonych zamiennych skryptów dłużnych z KI oraz Radwan. Łączna kwota dostępna na podstawie skryptów dłużnych, oprocentowanych w wysokości 8,0% w skali roku wynosiła 23,5 mln USD, z terminem zapadalności w dniu 11 sierpnia 2012 r., gdy zamienne skrypty dłużne na kwotę 23,5 mln USD oraz wszystkie naliczone odsetki, zostały zamienione na 60 499 029 akcji zwykłych (przed scaleniem). Zamienne skrypty dłużne zawierały również klauzulę 12,0% dodatkowego oprocentowania, które zostało zapłacone w akcjach zwykłych w momencie konwersji.

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

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Zobowiązania

Zobowiązania umowne, za które odpowiedzialna jest Spółka są następujące:

<i>(w tysiącach USD)</i>	Do 1 roku	Od 2 do 3 lat	Od 3 do 4 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wynajem biura	\$ 744	\$ 985	\$ 1 044	\$ 1 092	\$ 3 865
Pożyczka z Dutco	15 000	-	-	-	15 000
Kredyt EBOR - Ukraina	4 026	3 640	-	-	7 666
Kredyt EBOR - Tunezja	-	1 566	1 566	1 258	4 390
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 19 770</u>	<u>\$ 6 191</u>	<u>\$ 2 610</u>	<u>\$ 2 350</u>	<u>\$ 30 921</u>

Wszystkie zobowiązania Spółki powstały w toku zwykłej działalności gospodarczej i są związane z pracami w Bloku L w Brunei, Bloku 9 w Syrii, na Ukrainie w Tunezji oraz Rumunii.

Blok L w Brunei

Zgodnie z Umową PSA dla Bloku L, okres prac poszukiwawczych wynosi sześć lat od dnia 27 sierpnia 2006 r. i jest podzielony na dwa etapy, Etap 1 i Etap 2, z których każdy początkowo obejmował okres trzech lat. Termin Etapu 2 upłynął w dniu 27 sierpnia 2013 r. Spółka otrzymała potwierdzenie, że wniosek o przedłużenie umowy PSA na trzy miesiące został rozpatrzony pozytywnie. Nowym terminem ukończenia minimalnego zakresu prac w ramach Etapu 2 był 27 listopada 2013 r. Etap 2 prac poszukiwawczych został automatycznie przedłużony, w celu umożliwienia dokończenia prowadzonych wierceń oraz realizacji programu oceny.

W sierpniu 2010 r. strony umowy PSA podjęły decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych. Minimalny zakres prac Etapu 2 obejmuje: (i) pozyskanie i przetworzenie 130 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie, (ii) pozyskanie i przetworzenie 13,5 km² danych sejsmicznych 3D (ang. *3D swath*) na lądzie, (iii) pozyskanie i przetworzenie 13 km danych sejsmicznych 2D na lądzie; (iv) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 34,5 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie oraz (v) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych na lądzie, każdy o minimalnej głębokości 2 000 m. Spółka poniosła większe nakłady niż zakładane minimum dla Etapu 2 (które wynosiło 16 mln USD) i pozostałe zobowiązania zostały spełnione w 2013 r. Pierwszy z odwiertów został wykonany w październiku, drugi w grudniu.

Po napotkaniu trudności operacyjnych podczas prowadzenia prac w ramach etapu 2, Spółka zawiesiła dalsze działania wiertnicze i aktualnie wspólnie z Petroleum BRUNEI przeprowadza ocenę programu wierceń.

Zgodnie z zawartym porozumieniem, w celu zakończenia postępowania prawnego, w którym zakwestionowany został tytuł prawny Spółki z Umowy PSA dla Bloku L, Spółka zgodziła się wypłacić kwotę do 3,5 mln USD z jej 10% udziału w wydobywaniu określonego w Umowie PSA dla Bloku L. Żadna rezerwa z tego tytułu nie została ujęta w sprawozdaniu finansowym, ponieważ w Bloku L nie prowadzi się jeszcze wydobywania.

Syria

Zgodnie z warunkami Umowy PSC dla Bloku 9, w ciągu pierwszego etapu prac poszukiwawczych, trwającego cztery lata i kończącego się 27 listopada 2011 r., Spółka zobowiązana jest do pozyskania i przetworzenia 350 km² danych sejsmicznych 3D i wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. Prace, pozostałe do realizacji w ramach zobowiązania, obejmują wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych. Władze syryjskie, pod warunkiem określonych ograniczeń, przedłużyły pierwszy etap prac poszukiwawczych określony w Umowie PSC dla Bloku 9 do 26 października 2012 r. Wykonywanie pierwszego z dwóch odwiertów poszukiwawczych rozpoczęło się dnia 22 lipca 2011 r. i zostało zawieszone w październiku 2011 r. w związku z niekorzystnymi warunkami operacyjnymi w Syrii.

W dniu 16 lipca 2012 r. Spółka jako Operator w Bloku 9 w Syrii, złożyła oświadczenie dotyczące wystąpienia Siły Wyższej, ze względu na okoliczności wynikające z bieżącej niestabilności, obejmujące trudne warunki funkcjonowania

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

oraz niemożliwość dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Spółka będzie kontynuowała monitorowanie sytuacji operacyjnej w Syrii w celu oceny, kiedy możliwe będzie wznowienie działalności w Syrii.

Ukraina

Spółka jest zobowiązana do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych w celu wypełnienia warunków koncesji poszukiwawczej na Ukrainie. Zgodnie z warunkami utrzymania koncesji, KUB-Gas jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia danych sejsmicznych, przeprowadzenia analiz geofizycznych i wykonania odwiertów poszukiwawczych na terenie pól, których koncesja dotyczy. Zobowiązania te nie mają charakteru wiążącego i mogą ulec zmianie w zależności od wyników prac poszukiwawczych, jednakże potencjalna wysokość nakładów kapitałowych KUB-Gas na finansowanie działalności na polach może osiągnąć w latach 2014-2015 wartość 39,8 mln USD, w ramach planowanego programu rozwoju. Dopuszczalne są uzasadnione odstępstwa od zadeklarowanych nakładów kapitałowych, podlegające uzgodnieniom z organem wydającym koncesję, natomiast niewykonanie zobowiązania do przeprowadzenia prac poszukiwawczych i brak uzasadnienia odstępstw od programu nakładów inwestycyjnych może skutkować cofnięciem koncesji. W związku z koncesją Północne Makiejewskoje, Spółka planuje wykonać jeden odwiert w 2014 roku oraz kolejne w zależności od wyników testów.

Tunezja

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa ETAP, posiada prawo do udziału operacyjnego w koncesji Chouech Es Saida w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. shrinkage) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 grudnia 2013 r. sprzedano łącznie z koncesji 4,7 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu. Zdaniem kierownictwa, istnieją wystarczające możliwości w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż, które w przypadku pomyślnej realizacji, spowodują wypełnienie powyższego warunku w ciągu najbliższych 10 lat.

Rumunia

Wraz z przejęciem Winstar, Spółka nabyła 60% udziału w lądowym obszarze koncesji poszukiwawczej Satu Mare o powierzchni 2 949 km² w północno-zachodniej Rumunii. Zgodnie z warunkami umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego zawartej z Rompetrol, Spółka jest zobowiązana do sfinansowania w 100% objętych zobowiązaniem prac poszukiwawczych na terenie koncesji w ramach Etapu 1 i 2. Spółka, jako partner joint venture, wypełniła 100% zobowiązań wynikających z umowy koncesji w ramach etapu pierwszego oraz przystąpiła do drugiego etapu prac poszukiwawczych. Etap drugi, który wygasa w maju 2015 r. obejmuje wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych oraz pozyskanie 180 km² danych sejsmicznych 3D. Oczekuje się, że wydatki te zostaną poniesione w 2014 r.

Powierzchnia biurowa

Spółka posiadała umowę najmu lokalu biurowego w Calgary (Kanada), która wygasła 31 października 2014 r. W dniu 3 grudnia 2013 r. Spółka przedłużyła umowę najmu do 30 listopada 2020 r.

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, Spółka będzie zobowiązana przeprowadzić określone testy wypłacalności, jakie przewidziano w Prawie Spółek Prowincji Alberta.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Wybrane dane roczne

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane roczne informacje finansowe ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

<i>(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę oraz ilości)</i>	Rok zakończony 31 grudnia		
	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ 112 236	\$ 80 120	\$ 28 337
Strata na akcję przypadająca na:			
Akcjonariuszy zwykłych	\$ (68 682)	\$ (86 769)	\$ (20 875)
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 11 156	\$ 7 787	\$ 3 959
Strata netto na akcję przypadająca akcjonariuszom zwykłym - podstawowa i rozwodniona	\$ (1,07)	\$ (1,95)	\$ (0,51)
Średnia ważona liczba akcji	64 018 949	44 452 298	40 946 044
Średnie dzienne wydobywanie (boe)	4 081	3 794	1 057

Podsumowanie danych kwartalnych (w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości na jedną akcję)

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

<i>(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę oraz ilości)</i>	Rok zakończony 31 grudnia			
	IV kw. 2013	III kw. 2013	II kw. 2013	I kw. 2013
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 43 700	\$ 45 394	\$ 28 929	\$ 28 709
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 48,69	\$ 46,60	\$ 37,80	\$ 40,08
Zysk/(Strata) za okres				
Akcjonariusze zwykli	\$ (79 740)	\$ 8 147	\$ 829	\$ 2 082
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 2 837	\$ 3 815	\$ 2 352	\$ 2 152
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ (1,01)	\$ 0,10	\$ 0,02	\$ 0,04
Średnie dzienne wydobywanie (boe)	6 639	6 318	4 541	4 500
	IV kw. 2012	III kw. 2012	II kw. 2012	I kw. 2012
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 27 338	\$ 25 717	\$ 24 713	\$ 21 820
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 49,20	\$ 48,30	\$ 46,86	\$ 51,54
Zysk/(Strata) za okres				
Akcjonariusze zwykli	\$ (917)	\$ (85 089)	\$ (880)	\$ 117
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 1 982	\$ 1 741	\$ 2 155	\$ 1 909
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ (0,20)	\$ (1,87)	\$ (0,02)	\$ 0,00
Średnie dzienne wydobywanie (boe)	4 194	3 911	3 761	3 301

W okresie od pierwszego do czwartego kwartału 2012 r., przychody Spółki ze sprzedaży ropy naftowej i gazu oraz średnie dzienne wydobywanie związane były z działalnością na Ukrainie. Stały wzrost działalności w tym okresie, realizowany był poprzez nakłady inwestycyjne, które przyczyniły się do wzrostu produkcji o 27%. Ujemny wpływ na dochód netto w trzecim kwartale 2012 r. miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości Bloku M w Brunei. Stały wzrost produkcji

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

i przychodów ze sprzedaży ropy naftowej i gazu trwał przez pierwszy o drugi kwartał 2013 r. Wzrost ten był również spowodowany powodzeniem prowadzonych na Ukrainie wierceń. Na koniec drugiego kwartału 2013 r. Spółka sfinalizowała nabycie Winstar, co wpłynęło na istotny wzrost przychodów z tytułu ropy naftowej i gazu oraz średniego dziennego wydobywania. Ujemny wpływ na dochód netto w czwartym kwartale 2013 r. miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości Bloku L w Brunei w wysokości 83 mln USD.

Informacje o akcjach

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 grudnia 2013 r. było wyemitowanych 78 611 441 akcji zwykłych oraz 7 089 900 opcji na akcje zwykłe.

W dniu 24 czerwca 2013 r. Spółka oraz Winstar zakończyły realizację planu przejęcia, na mocy którego Spółka nabyła wszystkie wyemitowane i pozostające w obrocie akcje Winstar.

Zgodnie z warunkami Umowy Przejęcia, akcjonariusze Winstar, w zamian za każdą posiadaną akcję, otrzymali 7,555 akcji zwykłych Spółki przed scaleniem lub 2,50 CAD w formie pieniężnej, do kwoty maksymalnej 35 mln CAD, którą zapewnił główny akcjonariusz Spółki, Kulczyk Investments S.A. („KI”). W związku z wyborem maksymalnej płatności w formie pieniężnej, KI nabyła, w momencie zakończenia transakcji, 14 000 000 akcji Winstar. Akcje te zostały następnie wymienione na akcje zwykłe Spółki na warunkach określonych w Umowie Przejęcia, z czego 10 577 000 akcji zwykłych po scaleniu wydano na rzecz KI. 16 675 500 akcji zwykłych po scaleniu wydano na rzecz akcjonariuszy Winstar, którzy wybrali akcje zwykłe jako formę rozliczenia. Łącznie wyemitowano 27 252 500 akcji zwykłych (po scaleniu) jako wynagrodzenie za nabycie Winstar. Kurs zamknięcia akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w ostatnim dniu notowań przed sfinalizowaniem transakcji stanowił ekwiwalent 3,65 USD za akcję.

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:

(w tysiącach USD, z wyjątkiem liczby akcji)

	Liczba akcji	Wartość bieżąca akcji
Stan na 31 grudnia 2012 r.	48 175 673	231 516
Wyemitowane w związku z konwersją pożyczki zamiennej na akcje	3 183 268	13 369
Wyemitowane w związku z nabyciem Winstar Resources Ltd.	27 252 500	99 518
Stan na 31 grudnia 2013 r.	<u>78 611 441</u>	<u>\$ 344 403</u>

W trakcie drugiego kwartału 2013 r. wyemitowano 27 252 500 akcji zwykłych jako świadczenie za transakcję nabycia Winstar oraz 3 183 268 akcji zwykłych w ramach rozliczenia pożyczki z KI.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Podsumowanie przyznanych opcji:

	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania opcji (w USD)
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	4 124 500	\$5,40
Opcje przyznane	519 000	\$4,39
Opcje wykonane	(45 333)	\$4,00
Opcje, które utraciły ważność	(246 000)	\$6,80
Opcje unieważnione	(222 767)	\$4,00
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	4 129 400	\$5,28
Opcje przyznane	3 062 000	\$3,89
Opcje, które utraciły ważność	(47 500)	\$4,00
Opcje unieważnione	(54 000)	\$3,61
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	7 089 900	\$4,69

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe, przyznanych i uprawnionych do wykonania na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Cena wykonania (w USD)	Opcje przyznane	Opcje uprawnione do wykonania	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$ 4,00	7 500	7 500	0,13
\$ 6,86	166 000	166 000	0,37
\$ 6,00	1 025 000	1 025 000	0,71
\$ 5,60	1 419 300	1 419 300	1,40
\$ 4,00	4 200	4 200	1,77
\$ 4,70	87 000	87 000	2,21
\$ 4,00	15 000	15 000	2,36
\$ 4,00	69 800	69 800	2,59
\$ 4,00	759 100	759 100	2,93
\$ 3,80	90 000	60 000	3,04
\$ 4,00	25 000	16 667	3,06
\$ 5,10	12 000	8 000	3,20
\$ 4,90	50 000	33 333	3,34
\$ 4,90	18 000	12 000	3,35
\$ 4,10	90 000	30 000	3,59
\$ 4,30	210 000	70 000	3,62
\$ 4,20	6 000	2 000	3,71
\$ 4,00	12 000	4 000	3,86
\$ 2,85	190 000	63 333	4,51
\$ 3,14	20 000	6 667	4,70
\$ 3,30	152 000	50 667	4,72
\$ 3,35	75 000	25 000	4,81
\$ 4,11	2 587 000	862 333	4,88
\$ 4,69	7 089 900	4 796 900	3,08

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

W różnych terminach w 2013 r. Spółka przyznała dyrektorom oraz określonym pracownikom Serinus 3 062 000 opcji na zakup akcji po średniej cenie wykonania 3,89 USD za akcję. Okres ważności opcji na zakup akcji wynosi pięć lat, a ich posiadacze nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w pierwszą i drugą rocznicę daty przyznania uzyskują kolejną jedną trzecią uprawnień.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadanych przez dyrektorów i kierownictwo akcji oraz przyznanych opcji od dnia 31 grudnia 2012 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczebla/Kluczowego Personelu	Opcje posiadane na 19 marca 2014 r.	Zmiany posiadanych opcji		Akcje posiadane na 19 marca 2014 r.
		Opcje przyznane	Opcje wygasłe/ utraczone	
Timothy M. Elliott	1 403 100	633 600	-	537 787
Norman W. Holton	1 102 800	498 300	-	337 791
Manaj Narender Madnani	221 000	100 000	-	37 568
Michael A. McVea	180 000	100 000	-	10 000
Dariusz Mioduski	221 000	100 000	-	-
Gary King	170 000	100 000	-	6 750
Stephen Akerfeldt	171 000	100 000	-	-
Helmut Langanger	150 000	100 000	-	-
Jock M. Graham	1 145 600	518 100	-	146 258
Edwin A. Beaman	187 000	-	-	55 610
Paul H. Rose (z dniem 3 stycznia 2014 r. przeszedł na emeryturę)	249 000	35 000	(35 000)	24 331
Trent A. Rehl	200 000	-	-	17 032
Evgenij Iorich	100 000	100 000	-	5 883 899
Bruce Libin	100 000	100 000	-	448 340
Tracy Heck (powołana z dniem 4 stycznia 2014 r.)	150 000	60 000	-	-
Jakub Korczak	99 000	-	-	-
Alec Silenzi	90 000	-	-	10 000
	<u>5 939 500</u>	<u>2 545 000</u>	<u>(35 000)</u>	<u>7 515 366</u>

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kierownictwo posiada wiedzę jedynie o dwóch akcjonariuszach, którzy posiadają więcej niż 5% ogólnej liczby akcji zwykłych spółki. KI posiada około 50,33% oraz Pala Holdings posiada 7,48% akcji zwykłych wyemitowanych na dzień 31 grudnia 2013 r.

Zarządzanie ryzykiem

Na Spółkę, jej działalność, perspektywy na przyszłość, sytuację finansową i działalność operacyjną mają wpływ czynniki ryzyka, klasyfikowane do kategorii ryzyka finansowego i rynkowego, ryzyka operacyjnego oraz ryzyka z zakresu bezpieczeństwa, środowiska i regulacji. Spółka czynnie identyfikuje i ogranicza ryzyko, jednak niekiedy zachodzą sytuacje nieprzewidziane, w związku z którymi Spółka musi podejmować działania w trybie pilnym.

Ryzyko finansowe i rynkowe

Zakres ryzyka finansowego i rynkowego obejmuje ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko kredytowe, walutowe oraz ryzyko cen towarów.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka lokuje swoje środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez zastosowania potrąceń, tym samym zmniejszając ekspozycję na wahania dotyczących ich stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej dotyczące zmiennych skryptów dłużnych Spółki nie jest uznawane za istotne, ponieważ koszty

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

są stałe. Oprocentowanie kredytów z EBOR dotyczących finansowania na Ukrainie i w Tunezji (Nota 11) jest oparte o stopę LIBOR powiększoną o marżę. Część oprocentowania kredytu z EBOR dla Ukrainy jest zmienna i oparta na przyroście przychodów ze sprzedaży, z ograniczeniem do określonego maksymalnego poziomu do 19%. Część oprocentowania kredytu z EBOR dla Tunezji jest oparta na przyroście przychodów netto uzyskanych z aktywów tunezyjskich, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie w odniesieniu do części zmiennej kredytu. Zmiana stopy LIBOR o 1% wpłynęłaby na koszty odsetkowe w kwocie 0,1 mln USD (2012 r.: 0,2 mln USD), przy założeniu poziomu zadłużenia wg stanu na koniec roku. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania występują w formie instrumentów podlegających wykupowi dopiero po ukończeniu realizacji określonych zobowiązań do wykonania prac, w związku z czym podlegają wahaniom stóp procentowych. Jednak ryzyko stóp procentowych nie jest w tym przypadku istotne.

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 tych instytucji.

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

Na Ukrainie w stosunku do wszystkich klientów niebędących podmiotami powiązаныmi, którym ma być przyznany limit kredytowy w kwocie przewyższającej określony poziom, przeprowadzana jest ocena zdolności kredytowej. W zakresie swoich aktywów finansowych Spółka nie wymaga zabezpieczenia. Zdaniem kierownictwa, poziom narażenia Spółki na ryzyko kredytowe na Ukrainie i w Tunezji nie ma charakteru istotnego, ponieważ zapłata za sprzedawane produkty dokonywana jest na podstawie umowy na początku każdego miesiąca. Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji dokonywana jest renomowanym podmiotom i oparta jest na indywidualnych ustaleniach pomiędzy stronami. Na 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała 2,1 mln USD należności przeterminowanych (2012 r.: 0,1 mln USD). Większość z tych wartości stanowią należności od dużych klientów, o stabilnej sytuacji. Kierownictwo oczekuje, że kwoty te zostaną spłacone.

Kierownictwo nie wprowadziło formalnej polityki limitów kredytowych dla klientów poza Ukrainą i Tunezją, a poziom ekspozycji na ryzyko kredytowe jest zatwierdzany i monitorowany indywidualnie i na bieżąco w odniesieniu do wszystkich istotnych klientów.

Maksymalny poziom ekspozycji na ryzyko kredytowe uwzględniony jest wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość bilansowych poszczególnych aktywów finansowych.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 31 grudnia 2013 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”), hrywny ukraińskiej („UAH”), dinara tunezyjskiego („TND”) oraz leja rumuńskiego („RON”). W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki, wyrażone w dolarach amerykańskich, dla każdej ze wskazanych walut:

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

(w tysiącach)

	31 grudnia 2013 r.				31 grudnia 2012 r.	
	CAD	UAH	TND	RON	CAD	UAH
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 112	\$ 22 027	\$ 446	\$ 947	\$ 124	\$ 127 488
Należności	103	22 640	16 793	120	267	11 759
Przedpłaty	318	46 479	97	-	248	2 796
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(879)	(66 266)	(17 261)	(498)	(422)	(92 943)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ (346)</u>	<u>\$ 24 880</u>	<u>\$ 75</u>	<u>\$ 569</u>	<u>\$ 217</u>	<u>\$ 49 100</u>
Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec roku	<u>\$ (325)</u>	<u>\$ 3 001</u>	<u>\$ 46</u>	<u>\$ 177</u>	<u>\$ 218</u>	<u>\$ 6 143</u>

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursowe walut na koniec okresu, w wypadku umocnienia się lub osłabienia dolara kanadyjskiego o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), zysk netto po opodatkowaniu spadłby lub wzrósłby odpowiednio o około 28 000 USD (2012 r.: 10 000 USD). Na poziom zysków nie wpływają wahania kursu hrywny, ponieważ zyski i straty z przeliczenia walut ujmowane są w skumulowanych innych całkowitych dochodach/ (stratach).

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych nakładów związanych z pracami poszukiwawczymi w obszarach złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele z przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej, emisji nowych akcji lub innych źródeł finansowania, takich jak np. umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. farm-out agreement). 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 może ograniczać ryzyko płynności poprzez odraczanie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego.

Ryzyko cen towarów

Spółka narażona jest na ryzyko wynikające z wahań cen gazu ziemnego na Ukrainie oraz ceny rynkowej ropy Brent. Krajowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki, relacji do ceny gazu importowanego z Rosji, podczas gdy wpływ na cenę rynkową ropy Brent mają rynkowe czynniki ryzyka. Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby złagodzić ryzyko cen towarów.

Ryzyko operacyjne

Zdolność Spółki do prowadzenia działalności operacyjnej, generowania przepływów pieniężnych, realizowania projektów i pozyskiwania zasobów uzależniona jest od ogólnych warunków rynkowych i warunków prowadzenia działalności, a także od zdolności pozyskiwania i utrzymywania efektywnych kosztowo źródeł finansowania, niezbędnych do wypełniania przez Spółkę zobowiązań i realizowania zaplanowanych programów, rozwiązywania kwestii związanych ze środowiskiem i regulacjami obowiązującymi w wielu różnych systemach prawnych, nieprzewidzianych wzrostów kosztów, dostępności sprzętu, materiałów i personelu, dostępności przepustowości rurociągów i jakości złóż. Jeżeli Spółce nie uda się pozyskać lub natrafić na dodatkowe zasoby, będzie to miało co najmniej wpływ na ograniczenie istniejących zasobów, które tracą wartość w wyniku realizowanej produkcji i może mieć niekorzystny wpływ na możliwości powiększenia aktywów Spółki w przyszłości.

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.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ryzyko związane z bezpieczeństwem, środowiskiem naturalnym i aspektami regulacyjnymi

Spółka prowadzi działalność obciążoną stosunkowo wysokim ryzykiem. Spółka koncentruje się na zapewnieniu bezpieczeństwa prowadzonej działalności, a także ochronie środowiska naturalnego. Spółka jest przekonana, że w krajach objętych jej działalnością wywiązuje się w pełni lub z nadwyżką z wymogów wynikających z decyzji władz oraz norm branżowych. Jednakże działalność operacyjna podlega regulacji i interwencji rządów, mogących wpływać na możliwości poszukiwania, wydobywania oraz rezygnacji z eksploatacji złóż i z koncesji. Uprawnienia i koncesje mogą być cofane, tracić ważność, podlegać wyłączeniu, jak również istnieje możliwość zmiany przepisów prawa. Niektóre koncesje obciążone są restrykcjami, które mogą nie zostać wyeliminowane w wymaganym terminie.

Ryzyko polityczne

Niektóre obszary, na których Spółka prowadzi działalność, są niestabilne pod względem politycznym i gospodarczym, zaś na aktywa i działalność operacyjną mogą wpływać zmiany polityki państwa, niestabilność stosunków społecznych czy też inne zmiany polityczno-gospodarcze, na które Spółka nie ma wpływu. Dotychczasowe wydarzenia na Ukrainie miały ograniczony wpływ na działalność Spółki na Ukrainie, jakkolwiek kierownictwo uważa, że podejmuje odpowiednie środki w celu wspierania stabilnej działalności KUB-Gas w obecnych okolicznościach. Utrzymanie się niestabilnego otoczenia działalności Spółki może mieć negatywny wpływ na jej wyniki i sytuację finansową w stopniu aktualnie niemożliwym do określenia.

W Spółce obowiązują plany kontynuacji działalności w sytuacjach kryzysowych, umożliwiające reagowanie na czas na sytuacje związane z bezpieczeństwem czy środowiskiem. Istnieje również program ochrony, mający zabezpieczać zarówno majątek, jak i personel Spółki.

Wartość godziwa

Wartości godziwe określa się dla celów wyceny i/lub prezentacji według poniższych metod. Ewentualne dalsze informacje na temat założeń przyjętych przy ustalaniu wartości godziwej zaprezentowane są w notach dotyczących konkretnego składnika aktywów lub zobowiązań.

(i) Wartość godziwa instrumentów finansowych

W związku z prowadzoną działalnością Spółka utrzymuje różne instrumenty finansowe, w tym środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, inwestycje, należności, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe.

Istnieją trzy poziomy wyceny według wartości godziwej, w ramach których instrument finansowy może zostać sklasyfikowany:

- Poziom 1 - Ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów i zobowiązań, takich jak notowane papiery wartościowe na zorganizowanym rynku giełdowym, gdzie wystarczająca częstotliwość i wolumen transakcji dostarczają bieżącą informację o cenie.
- Poziom 2 – Dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązań, albo pośrednio, albo bezpośrednio, takie jak ceny kontraktów forward na towary, wartość czasu oraz czynniki zmienności, które w zasadzie mogą być obserwowane lub potwierdzone na rynku; oraz
- Poziom 3 – Dane wejściowe nie mają charakteru rynkowych danych obserwowalnych.

Wartości godziwe środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych, należności, zobowiązań, rozliczeń międzyokresowych oraz pożyczki zamiennej na akcje są zbliżone do ich wartości bilansowej, ze względu na ich krótki termin zapadalności. Długoterminowe kredyty oprocentowane są w oparciu o zmienną stopę rynkową i w związku z tym ich wartość godziwa zbliżona jest do wartości bilansowej.

Inwestycja Spółki jest wyceniana w wartości godziwej przez rachunek przez rachunek zysków i strat. Jest to inwestycja w spółkę publiczną, notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto ("TSX"). Inwestycja jest wyceniana zgodnie z poziomem 1 wartości godziwej.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

(ii) Rzeczowe aktywa trwałe oraz niematerialne aktywa z tytułu poszukiwania zasobów:

Wartość godziwą rzeczowych aktywów trwałych, rozpoznawanych przy połączeniu jednostek gospodarczych lub stosowanej w testach na utratę wartości, ustala się w oparciu o wartość rynkową. Wartość rynkowa rzeczowych aktywów trwałych jest to szacunkowa kwota, za jaką dane aktywa trwałe mogą być zbyte, na dzień przejęcia jednostki gospodarczej, pomiędzy działającym dobrowolnie nabywcą a działającym dobrowolnie sprzedawcą, w ramach transakcji zawieranej na warunkach rynkowych (ang. arm's length), po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie strony działają świadomie, z zachowaniem należytej ostrożności i bez żadnego przymusu. Wartość rynkowa naftowo-gazowych udziałów (będących elementem rzeczowych aktywów trwałych) oraz aktywów niematerialnych z tytułu poszukiwania złóż, szacowana jest przez odwołanie do zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dla których przewiduje się realizację w drodze produkcji ropy naftowej i gazu ziemnego, na podstawie niezależnych raportów dotyczących rezerw i zasobów.

Wartość rynkową pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych ustala się w oparciu o oferowane ceny rynkowe podobnych składników aktywów.

Wpływ na test na utratę wartości dla rzeczowych aktywów trwałych mają różne osądy dokonywane przez kierownictwo przy określaniu aktywów, które stanowią ośrodki wypracowujące środki pieniężne („CGU”) oraz pole/obszar dla aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów.

(iii) Opcje na akcje

Wartość godziwa pracowniczych opcji na akcje jest wyceniana z zastosowaniem modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa. Dane, na podstawie których dokonuje się wyceny, obejmują cenę akcji na dzień wyceny, cenę realizacji danego instrumentu, przewidywany poziom płynności (na podstawie średniej ważonej płynności historycznej, skorygowanej o zmiany przewidywane na podstawie informacji dostępnych publicznie oraz przez porównanie), średni ważony przewidywany okres ważności instrumentów (w oparciu o doświadczenie historyczne oraz ogólne zachowania posiadaczy opcji), przewidywane dywidendy oraz stopę procentową wolną od ryzyka (na podstawie obligacji skarbowych).

(iv) Wycena wartości godziwej

Inwestycje wykazywane są według wartości godziwej na podstawie rynkowej ceny akcji (poziom 1 wartości godziwej). Pożyczka zamienna na akcje wykazywana jest w wartości godziwej, szacowanej na podstawie bieżących stóp procentowych podobnych instrumentów, spreadów kredytowych dostępnych dla Spółki oraz warunków tego instrumentu (poziom 2 wartości godziwej). Wartość godziwa długoterminowego zadłużenia jest zbliżona do wartości bilansowej, ponieważ szacuje się, że stopy procentowe i spready kredytowe dostępne dla Spółki nie uległy znaczącej zmianie od momentu udzielenia kredytu (poziom 2 wartości godziwej).

(v) Alokacja ceny nabycia

Cena nabycia związana z połączeniami jednostek gospodarczych oraz nabyciem aktywów jest alokowana do poszczególnych nabytych aktywów i zobowiązań według wartości godziwej w momencie ich nabycia. Ustalenie wartości godziwej wymaga od Spółki dokonania szacunków, założeń i osądu w odniesieniu do przyszłych zdarzeń. Proces ten ma charakter subiektywny i wpływa na wartości indywidualnie możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań, w tym aktywów naftowo-gazowych. W rezultacie wartość godziwa aktywów i zobowiązań wpływa na przyszłe zyski netto Spółki, ze względu na wpływ na odpisy umorzeniowe i koszty amortyzacji oraz testy na utratę wartości.

Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

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

Perspektywy 2014

W 2014 r. Spółka zamierza zwiększyć ogólną produkcję o 30% do 35% przed końcem roku. Aby osiągnąć ten poziom produkcji, Spółka oczekuje, że budżet przeznaczony na wydatki inwestycyjne w 2014 r. przekroczy 55 mln USD. W ramach obecnego planu działań, zakładany poziom wydatków inwestycyjnych pozwoli Serinus na wykonanie minimum ośmiu nowych odwiertów na Ukrainie, w Tunezji i Rumunii. Wydatki inwestycyjne w Tunezji będą finansowane środkami

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

pozyskanymi przez Spółkę na podstawie umowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOR”). Wydatki inwestycyjne na Ukrainie będą finansowane przez przepływy środków pieniężnych z działalności na Ukrainie, natomiast wydatki inwestycyjne w Rumunii przez korporacyjne przepływy pieniężne. Biorąc pod uwagę zmiany cen gazu, program prac wiertniczych na Ukrainie może zostać ograniczony.

Spółka nie sporządza i nie publikuje wyników prognoz finansowych na bieżący rok finansowy ani na przyszłe lata finansowe.

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 towarów.

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

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

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

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

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

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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.

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.

W procesie stosowania polityki rachunkowości Spółki, kierownictwo dokonało poniższych osądów, szacunków i założeń, które mają największy wpływ na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych:

(i) Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i Rezerwy

Odpisy umorzeniowe są oparte na wielkości potwierdzonych i prawdopodobnych rezerw szacowanych zgodnie z wytycznymi kanadyjskiego podręcznika oceny ropy naftowej i gazu ziemnego (ang. *Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook*) („COGEH”). Proces ustalania wielkości rezerw jest złożony. Istotne osądy oparte są na dostępnych danych geologicznych, geofizycznych, inżynierskich i ekonomicznych. Osądy te oparte są na szacunkach i założeniach, które mogą zmienić się istotnie, kiedy dostępne staną się dodatkowe dane z prowadzonej działalności rozwojowej oraz wyniki produkcji, a także gdy zmieniają się warunki gospodarcze mające wpływ na ceny ropy naftowej i gazu oraz koszty. Szacunki rezerw oparte są na aktualnych prognozach dotyczących produkcji, cenach i warunkach gospodarczych. Gdy zmieniają się okoliczności i dostępne będą dodatkowe dane, zmieniają się również szacunki rezerw. Dokonane szacunki podlegają weryfikacji i są korygowane, w górę lub w dół, jak wymagają tego nowe informacje. Weryfikacje są często wymagane z powodu zmian wydajności odwiertów, cen oraz warunków gospodarczych. Chociaż dokładane są należyte starania w celu zapewnienia, że szacunki rezerw są dokładne, szacowanie rezerw jest nauką opierającą się na wnioskowaniu. W rezultacie subiektywne decyzje, nowe informacje geologiczne lub produkcyjne oraz zmieniające się otoczenie mogą wpływać na wartość tych szacunków. Zmiana szacunków może wynikać ze zmiany ceny ropy naftowej i gazu na koniec roku oraz wydajności złóż. Taka weryfikacja może być dodatnia lub ujemna. Zmiany w szacunkach rezerw wpływają na wyniki finansowe Spółki, jako że rezerwy i szacowane przyszłe koszty zagospodarowywania złóż są wykorzystywane do obliczenia odpisów umorzeniowych oraz do wyceny rzeczowych aktywów trwałych według wartości godziwej dla celów oceny utraty wartości.

(ii) Ośrodki wypracowujące środki pieniężne („CGU”) i Utrata wartości

Ustalenie ośrodków wypracowujących środki pieniężne wymaga osądów w zakresie definiowania grup aktywów generujących wpływy pieniężne, które są w znacznym stopniu niezależne od wpływów środków pieniężnych generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Ośrodki wypracowujące środki pieniężne określane są poprzez podobną strukturę geologiczną, wspólną infrastrukturę, bliskość geograficzną, rodzaj towaru, podobną ekspozycję na ryzyko rynkowe i istotność.

Osąd obejmuje określenie czy występują przesłanki dla utraty wartości, jak również przyjętej w modelach zdyskontowanych przepływów pieniężnych stopy dyskontowej. Szacunki i założenia obejmują również te przyjęte przy określeniu wartości odzyskiwalnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników aktywów w oparciu o wyższą spośród wartości użytkowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Jeśli nie wskazano inaczej, wartością odzyskiwalną przyjętą przy oszacowaniu odpisu z tytułu utraty wartości jest wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Dla rzeczowych aktywów trwałych Spółka szacuje wartość godziwą pomniejszoną o koszty doprowadzenia do sprzedaży za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, który wykorzystuje istotną liczbę założeń obejmujących potwierdzone i prawdopodobne rezerwy,

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

prognozowane ceny towarów, przyszłe koszty niezbędne dla zagospodarowania i wydobywania złóż, stopę dyskontową oraz inne istotne założenia. Szacunki rezerw i oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne są obarczone niepewnością pomiaru, jak opisano powyżej, oraz narażone są na zmienność prognozowanych cen towarów. Zmiany cen towarów wpływają na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne, które mogą wymagać istotnej korekty wartości bilansowej rzeczowych lub niematerialnych aktywów.

Dla rzeczowych aktywów trwałych, szacunki i założenia obejmują te użyte przy obliczeniu wartości odzyskiwalnej dla aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów (ośrodków wypracowujących środki pieniężne) oraz pojedynczych składników aktywów, którą jest wyższa spośród wartości użytkowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, i są one omówione w notce 8 do sprawozdania finansowego.

(iii) Zobowiązanie z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania (Nota 12)

Spółka rozpoznaje zobowiązanie na przyszłe koszty demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów oraz rzeczowych aktywów trwałych. Kierownictwo stosuje osąd w ocenie istnienia i zakresu oraz oczekiwanej metody rekultywacji, obowiązku demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Kierownictwo stosuje również osąd w celu określenia czy charakter prowadzonej działalności związany jest z obowiązkiem demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego czy też normalną działalnością operacyjną. Ponadto rezerwy te oparte są na szacunkowych kosztach, które uwzględniają przewidywaną metodę i zakres przywrócenia do stanu pierwotnego oraz możliwego przyszłego wykorzystania terenu. Rzeczywiste koszty są niepewne i szacunki mogą się różnić na skutek zmian odpowiednich przepisów i regulacji, pojawienia się nowych technologii, doświadczenia operacyjnego, cen oraz planów zakończenia użytkowania. Przewidywany horyzont czasowy przyszłego demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego może ulec zmianie ze względu na określone czynniki, w tym okres użytkowania złoża. Zmiany szacunków związane z przyszłymi oczekiwanymi kosztami, stopą dyskontową oraz czasem mogą skutkować istotnymi korektami utworzonych rezerw, które mogą wpływać na przyszłe wyniki finansowe.

(iv) Podatek odroczony (Nota 15)

Spółka stosuje metodę zobowiązań dla kalkulacji podatku odroczonego. Osądy obejmują ocenę, czy odpisy aktualizujące są wymagane w oparciu o oczekiwania przyszłych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz stosowanie istniejących przepisów podatkowych. Szacunki i założenia są wykorzystywane w kalkulacji podatku odroczonego. Do tego stopnia, że przyszłe przepływy pieniężne oraz dochód podlegający opodatkowaniu różnią się znacząco od szacunku i mogą mieć wpływ na zdolność Spółki do wykorzystania aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujętych na dzień bilansowy. Ponadto zmiany przepisów podatkowych mogą ograniczyć zdolność Spółki do uzyskania odliczeń od podatku w przyszłości.

(v) Wycena płatności w formie akcji własnych (Nota 16)

Opcje na akcje wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w wartości godziwej z zastosowaniem modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa. Kalkulacja kosztów płatności w formie akcji własnych wymaga dokonania szacunków, które obejmują założenia dotyczące zmienności ceny akcji, współczynnika utraty praw, długość życia opcji, stopę dywidendy oraz stopę wolną od ryzyka w początkowej dacie przyznania. Szacunki te wpływają na koszty płatności w formie akcji własnych oraz kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów oraz są obarczone niepewnością pomiaru.

Miary niewystępujące w MSSF

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

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

metod używanych przez inne podmioty, dlatego te miary mogą być nieporównywalne z miarami stosowanymi przez innych przedsiębiorców.

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

Przyszłe zmiany polityki rachunkowości

(i) Zastosowane nowe i zmienione standardy

Jak ujawniono w rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 r., z dniem 1 stycznia 2013 r. spółka zastosowała, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” („MSSF 10”), MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” („MSSF 11”), MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” („MSSF 12”) oraz zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” („MSR 28”).

Serinus dokonał przeglądu stosowanej metody konsolidacji i ustalił, że zastosowanie powyższych standardów nie wpłynęło na zmianę sposobu konsolidacji spółek zależnych i spółek posiadanych w portfelu inwestycyjnym.

W maju 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) wydała MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej” („MSSF 13”), który stanowi spójne źródło wytycznych dotyczących wyceny, precyzuje definicję wartości godziwej oraz zwiększa zakres ujawnień dotyczących wyceny według wartości godziwej. MSSF 13 wchodzi w życie dla lat finansowych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2013 r. Spółka dokonała weryfikacji stosowanych zasad wyceny według wartości godziwej i ustaliła, że zastosowanie tego standardu nie spowodowało żadnych zmian, za wyjątkiem rozszerzonego zakresu ujawnień dotyczącego wyceny według wartości godziwej.

Począwszy od 1 stycznia 2013 r. Spółka stosowała zmienione wymogi dotyczące ujawnień w odniesieniu do kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zawarte w MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia” wydanym w grudniu 2011 r. Zastosowanie zmian nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (strat) oraz skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

(ii) Nowe standardy i interpretacje, jeszcze nie zastosowane

Określone nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, nie są obowiązujące dla okresu sprawozdawczego 2013.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard określa wymogi ujmowania i wyceny instrumentów finansowych oraz kontraktów kupna i sprzedaży niefinansowych składników majątkowych. RMSR (IASB) finalizuje prace nad tym standardem oraz poszczególnymi etapami obszernego projektu dotyczącego instrumentów finansowych. Spółka nadal będzie monitorowała zmiany, dotyczące tego standardu, w miarę ich pojawiania się i określi ich wpływ bliżej terminu wejścia w życie, który został wstępnie ustalony przez RMSR dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

Zmiana do MSR 36

Zmiana ta wymaga od jednostek ujawniania wartości odzyskiwalnej ośrodka generującego przepływy pieniężne („CGU”), jeśli wartość ta opiera się na wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Zmiana obowiązuje od 1 stycznia 2014 r., wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. Zastosowanie zmiany nie spowoduje istotnych zmian zasad rachunkowości dla celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, ale może wpłynąć na stosowne ujawnienia.

Kontrole i procedury ujawniania oraz kontrole wewnętrzne sprawozdawczości finansowej

Sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności wspierane jest przez kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 grudnia 2013 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

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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.

Pod nadzorem Dyrektora Generalnego Spółki oraz Dyrektora Finansowego, Serinus przeprowadził ocenę efektywności kontroli i procedur ujawniania informacji oraz systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na 31 grudnia 2013 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r. były skuteczne.

Korzystając ze zwolnienia, ocena Spółki ograniczyła zakres zaprojektowanych kontroli i procedur ujawniania informacji oraz systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej wyłączając kontrole, zasady i procedury jednostki gospodarczej, którą emitent nabył w okresie krótszym niż 365 dni od ostatniego dnia okresu, za który sporządzany jest raport śródroczny, w odniesieniu do nabycia Winstar.

Podsumowanie informacji finansowych dotyczących Winstar na 31 grudnia 2013 r.:

- Aktywa obrotowe w wysokości 22,0 mln USD,
- Aktywa trwałe w wysokości 161,9 mln USD
- Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 11,0 mln USD
- Zobowiązania długoterminowe w wysokości 67,7 mln USD

Podsumowanie informacji finansowych dotyczących Winstar za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.:

- Przychody ze sprzedaży w wysokości 28,9 mln USD
- Dochód netto w wysokości 7,2 mln USD

Rada Dyrektorów, działająca za pośrednictwem Komitetu Audytu, odpowiada za zagwarantowanie wypełnienia przez kierownictwo obowiązków ciążyących na nim w zakresie sprawozdawczości finansowej i kontroli wewnętrznej. Komitet

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Audyty spotyka się przynajmniej raz do roku z niezależnymi audytorami Spółki w celu dokonania przeglądu zagadnień rachunkowości, kontroli wewnętrznej, sprawozdawczości finansowej i audytu.

Zmiany w systemie kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie sprawozdawczości finansowej, które miały miejsce od dnia 31 grudnia 2012 r. związane są z nabyciem Winstar. Spółka przeprowadza obecnie ocenę procesów i kontroli w celu zapewnienia zgodności z polityką Serinus.

Zatwierdzenie

Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła informacje zawarte w niniejszym Sprawozdaniu kierownictwa z działalności.

Skróty

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

Ropa naftowa i ciekły gaz ziemny		Gaz ziemny	
bbl/d	baryłek dziennie	MMcf	mln stóp sześciennych
Mbbl	tys. baryłek	Bcf	mld stóp sześciennych
boe/d	ekwiwalent baryłek ropy dziennie	Mcf/d	tys. stóp sześciennych dziennie
Boe	ekwiwalent baryłek gazu ziemnego i ropy naftowej, o ile nie wskazano inaczej	MMcf/d	mln stóp sześciennych dziennie
		Mcfe	ekwiwalent tys. stóp sześciennych
Mboe	tys. boe	Tcf	bln stóp sześciennych
NGL	ciekłe formy gazu ziemnego	BcfE	ekwiwalent mld stóp sześciennych

Dane wydobywania prezentowane są często w jednostkach „**boe**” lub „**BOE**”, tj. ekwiwalent baryłki ropy, lub „**Mcfe**”, tj. ekwiwalent gazu ziemnego. Dane wyrażone w BOE lub Mcfe mogą jednak niekiedy być mylące, szczególnie prezentowane bez kontekstu. Przelicznik boe na poziomie 6 Mcf:1 bbl, lub przelicznik Mcfe na poziomie 1 bbl:6 Mcf, oparty jest o metodę konwersji według równoważności energetycznej, która to metoda stosowana jest przede wszystkim na końcówce palnika i nie odzwierciedla równoważnych wielkości w odwiercie.

Informacje dodatkowe

Dodatkowe informacje na temat Serinus i jej działalności znajdują się na stronie internetowej www.sedar.com. Informacje można także uzyskać na stronie Spółki pod adresem www.serinusenergy.com. Egzemplarz niniejszej Informacji można również otrzymać, zwracając się do Spółki w tej sprawie pod adresem: Serinus Energy Inc., 1170, 700 – 4th Avenue S.W., Calgary, Alberta T2P 3J4 (Nr telefonu: +1 403 264-8877) lub wysyłając wiadomość e-mail na adres ryaniw@serinusenergy.com.