



Serinus Energy plc

Raport półroczny wraz ze sprawozdaniem finansowym
za I półrocze 2019 r.
(waluta raportu: USD)

*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.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W I PÓŁROCZU 2019 R.

Działalność operacyjna

- Wydobywanie komercyjne ze znajdujących się w Rumunii odwiertów Moftinu oraz sprzedaż gazu ziemnego uzdatnianego w tamtejszym zakładzie przetwarzania gazu rozpoczęto 25 kwietnia 2019 r.
- W okresie sprawozdawczym Grupa zwiększyła średnie dzienne wydobywanie o 87% r/r, tj. z 363 boe/d do 680 boe/d, z czego 372 boe/d wydobywano w Rumunii, a 309 boe/d w Tunezji.
- Średnie dzienne wydobywanie w II kwartale 2019 r. wyniosło 1 040 boe/d, a więc było ponad trzykrotnie większe niż w analogicznym okresie 2018 r., kiedy to kształtowało się na poziomie 345 boe/d.
- Na koniec kwartału wydobywanie w Grupie osiągnęło poziom 2 000 boe/d. W lipcu 2019 r. średnie dzienne wydobywanie wyniosło 2 101 boe/d, z czego 356 boe/d przypadało na działalność prowadzoną w Tunezji, a 1 745 boe/d na działalność prowadzoną w Rumunii.
- W okresie sprawozdawczym nastąpiło także ponowne udostępnienie do eksploatacji położonego w południowej Tunezji złoża Chouech Es Saida, które pozostawało zamknięte od lutego 2017 r. Po zakończeniu prac związanych z wymianą pompy wydobywanie z odwiertu CS-3 rozpoczęto w lipcu 2019 r. Pomyślne zakończenie prac rekonstrukcyjnych pozwoliło wznowić wydobywanie z drugiego odwiertu w sierpniu 2019 r. Wydobywanie jest także prowadzone z dwóch pozostałych odwiertów, których pompy pozostały sprawne.
- W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2019 r. Serinus zakończył budowę zakładu przetwarzania gazu Moftinu w Rumunii.

Działalność finansowa

- W marcu Spółka przeprowadziła emisję akcji w trybie oferty publicznej, z której wpływy w kwocie 3 mln USD brutto przeznaczono na spłatę raty, w wysokości 2,9 mln USD, Kredytu Głównego zaciągniętego w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”); termin spłaty przypadał na 31 marca 2019 r.
- Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 6,4 mln USD brutto, tj. przed odliczeniem opłat koncesyjnych (5,9 mln USD netto), w tym 3,4 mln USD w Tunezji i 3 mln USD w Rumunii.
- Średnia cena, po jakiej Spółka sprzedawała ropę kształtowała się na poziomie 63,07 USD za baryłkę, natomiast średnia cena sprzedaży gazu ziemnego realizowana przez Serinus w Rumunii wyniosła 7,45 USD/Mcf.
- Nakłady inwestycyjne wyniosły 1,6 mln USD i dotyczyły głównie realizacji ostatniego etapu budowy zakładu przetwarzania gazu Moftinu.
- Grupa wypracowała środki pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 1,4 mln USD.

OMÓWIENIE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W I półroczu 2019 r. Grupa zakończyła budowę zakładu przetwarzania gazu w Rumunii. Sprzedaż komercyjną rozpoczęto 25 kwietnia 2019 r. za pośrednictwem gazociągu odbierającego surowiec z zakładu, w którym jest on uzdatniany po wydobywaniu z odwiertu Moftinu-1003. Grupa realizowała konwencjonalny plan eksploatacji, który polegał w pierwszej kolejności na ustabilizowaniu parametrów wydobywania oraz pracy zakładu przetwarzania gazu, a następnie uruchomieniu przesyłu surowca również z odwiertu Moftinu-1007 do zakładu w celu jego uzdatnienia i sprzedaży. W II kwartale 2019 r. wydobywanie prowadzono z odwiertów Moftinu-1003 i Moftinu-1007. Po 30 czerwca 2019 r. Grupa podjęła prace zmierzające do wznowienia wydobywania z odwiertu Moftinu-1000, co udało się osiągnąć w połowie lipca.

W okresie rozruchu i stabilizacji sprzedaż gazu była realizowana codziennie. Od zakończenia rozruchu sprzedaż gazu jest realizowana w okresach miesięcznych, zgodnie z Umową Sprzedaży Gazu, o zawarciu której Grupa informowała w poprzednich raportach.

Opóźnienia w budowie zakładu przetwarzania gazu wynikały z niedotrzymania terminu dostawy modułu do niskotemperaturowej separacji (LTS) oraz modułu do odwadniania glikolu trietylenowego (TEG) („Moduły”) przez kanadyjskiego podwykonawcę Generalnego Wykonawcę zakładu. Generalny Wykonawca otrzymał je dopiero 28 stycznia 2019 r. Po rozpakowaniu dostawy i złożeniu Modułów okazało się, że ich gotowość eksploatacyjna jest dużo niższa, niż wynikało to z informacji przekazywanych przez podwykonawcę. W Modułach stwierdzono brak wielu elementów, niektóre przyrządy pomiarowe nie były skalibrowane zgodnie ze specyfikacją projektową, a ponadto ze względu na wady wykonawcze niektóre części należało wykonać ponownie. Grupa we współpracy z Generalnym Wykonawcą podjęła działania w celu usunięcia wykrytych braków i wad, przeprowadzenia prób Modułów,

Serinus Energy plc

Raport okresowy wraz ze sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

przetransportowania ich na teren zakładu oraz ich montażu przed przystąpieniem do pełnego rozruchu mechanicznego i technologicznego zakładu przetwarzania gazu.

W związku z opóźnieniem w wykonaniu i przekazaniu Modułów, Grupa złożyła pozew o wypłatę odszkodowania w wysokości ponad 25,4 mln USD przeciwko kanadyjskim spółkom Aval Engineering Inc. z siedzibą w prowincji Alberta i Kocken Energy Systems z siedzibą w prowincji Nova Scotia, a także niektórym członkom rad dyrektorów i kierownictwa tych spółek. Grupa kontynuuje współpracę z radcą prawnym w zakresie toczącego się postępowania sądowego.

W południowej Tunezji tamtejszy zespół Spółki podjął działania mające na celu ponowne uruchomienie wydobycia ze złoża Chouech Es Saida. W ramach prowadzonych czynności ponownie zatrudniono pracowników, oczyszczono drogi dojazdowe, przeprowadzono kontrolę urządzeń wglębnych, sprawdzono zapasy materiałów eksploatacyjnych, przystąpiono do organizacji postępowań przetargowych na zakup usług oraz przeprowadzono inspekcje poszczególnych lokalizacji. Po zakończeniu powyższych działań rozpoczęto prace związane z wymianą pomp na odwiertach. Przeprowadzone prace rekonstrukcyjne pozwoliły na wznowienie wydobycia z odwiertu CS-3 w lipcu 2019 r. oraz z odwiertu CS-1 w sierpniu 2019 r. Testy pompy na pozostałych dwóch odwiertach, tj. CS-7 i CS-9, wykazały sprawność urządzeń, w związku z czym ponownie uruchomiono wydobycie z tych odwiertów bez konieczności przeprowadzania prac rekonstrukcyjnych na tym etapie.

PERSPEKTYWY

Rumunia

Perspektywy działalności na rynku rumuńskim są niezwykle obiecujące. W lipcu 2019 r. średnie wydobycie kształtowało się na poziomie 1 745 boe/d, a średnia uzyskiwana cena gazu wyniosła ok. 7,07 USD/Mcf.

Pod koniec 2018 r. Grupa rozpoczęła starania o uzyskanie pozwolenia na przeprowadzenie badań sejsmicznych 3D. Badania obejmą część obszaru koncesji Satu Mare o wysokim potencjale wydobywczym. Ich realizacja, zaplanowana na III/IV kw. 2019 r., oznaczać będzie wywiązanie się z niewykonanej dotąd części obowiązkowych prac w ramach trzeciego etapu poszukiwań węglowodorów na obszarze koncesji Satu Mare.

Grupa planuje także wykonanie odwiertu Moftinu-1004. Będzie to odwiert rozpoznawczy, wykonany z myślą o udostępnieniu dodatkowych ilości gazu do uzdatniania w zakładzie Moftinu. Z powodu opóźnień w uruchomieniu produkcji w zakładzie Moftinu, wynikających z niedotrzymania terminu dostawy Modułów z Kanady przez producenta, zakłada się, że odwiert powstanie na początku 2020 r. Ma on pozwolić na pełne wykorzystanie zdolności zakładu przetwarzania gazu Moftinu oraz przedłużenie fazy ustabilizowanej wydajności wydobycia ze złoża.

W grudniu 2018 r. rząd Rumunii wprowadził nadzwyczajne przepisy mające na celu ograniczenia cen, po jakich producenci sprzedają gaz ziemny gospodarstwu domowemu. Nowe przepisy ustalają maksymalną cenę gazu na poziomie 68 RON/Mwh (ok. 5 USD/Mcf). W wyniku zmian wprowadzonych pod koniec marca 2019 r. termin wejścia w życie nowych przepisów przesunięto na 1 maja 2019 r. i doprecyzowano, że przewidziana w nich górna granicy ceny obowiązuje wyłącznie niektórych producentów. Jest to dobra wiadomość dla Grupy Serinus, ponieważ przepisy te nie mają do niej zastosowania. Komisja Europejska formalnie wszczęła przeciwko Rumunii postępowanie w sprawie uchybienia zobowiązaniom państwa członkowskiego, ponieważ wspomniane przepisy naruszają dyrektywy UE dotyczące rynku gazu ziemnego.

Tunezja

Po przedłużającym się okresie stagnacji związanym z sytuacją polityczno-społeczną w Tunezji Grupa intensyfikuje działania prowadzone w tym kraju. W marcu 2019 r. miejscowy zespół Serinus podjął działania mające na celu wznowienie wydobycia z położonego w południowej Tunezji złoża Chouech Es Saida. Po 30 czerwca 2019 r. wznowiono wydobycie z czterech znajdujących się na nim odwiertów.

Grupa planuje również poniesienie dodatkowych nakładów na złożu Sabria i wykonanie rekonstrukcji odwiertu, w którym doszło do uszkodzeń mechanicznych na etapie jego wykańczania wiele lat temu. Grupa ocenia takie działania jako bardzo dobrą lokatę kapitału w przedsięwzięcie charakteryzujące się niskim ryzykiem poszukiwawczym i technicznym, które przez lata uległo znaczącemu ograniczeniu dzięki rozwojowi technologicznemu. Od chwili odkrycia złoża Sabria jego eksploatacja prowadzona jest na zasadzie samoczynnego wydobycia z wykorzystaniem energii złożowej. Serinus planuje zastosowanie metod mechanicznej eksploatacji złoża, mających na celu zwiększenie poziomu wydobycia. Obecnie prowadzone są odpowiednie analizy. Rozpoczęcie inwestycji w tym zakresie przewidziane jest na koniec 2019 r.

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

Płynność, zadłużenie i zasoby kapitałowe

Rozpoczęcie wydobywania w Rumunii 25 kwietnia 2019 r. w znacznym stopniu poprawiło zdolność Grupy do generowania przepływów pieniężnych.

W okresie sprawozdawczym Grupa poniosła w Rumunii nakłady inwestycyjne w wysokości 1,4 mln USD, przede wszystkim na dokończenie budowy zakładu przetwarzania gazu, rozpoczęcie realizacji badań sejsmicznych 3D oraz aktywowanie kosztów utrzymania biura w Bukareszcie do dnia rozpoczęcia wydobywania.

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2019 r. kontynuowano wydobywanie z położonego w Tunezji złoża Sabria, a działalność prowadzona w tym kraju generowała dodatnie przepływy pieniężne. W związku z koncentracją działań Grupy na rozpoczęciu produkcji w Rumunii, w okresie sprawozdawczym nakłady inwestycyjne w Tunezji kształtowały się na bardzo niskim poziomie.

Efektom wznowienia eksploatacji złoża Chouech Es Saida, na którym obecnie wydobywanie jest prowadzone ze wszystkich czterech odwiertów, będzie wzrost przepływów pieniężnych z działalności w Tunezji. Grupa planuje także realizację na złożu Sabria programu inwestycyjnego mającego na celu intensyfikację wydobywania i zwiększenie generowanych przepływów pieniężnych.

W I półroczu 2019 r. środki pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 1,4 mln USD, wobec 1,2 mln USD wypracowanych w I półroczu 2018 r. Po uwzględnieniu zmian kapitału obrotowego, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I półroczu 2019 r. były dodatnie i wyniosły 3,5 mln USD (w I półroczu 2018 r. odnotowano wypływ w wysokości 3,8 mln USD).

Rozpoczęcie wydobywania w Rumunii oraz na złożu Chouech w Tunezji wydatnie poprawiło zdolność Grupy do generowania przepływów pieniężnych w przyszłych okresach. Jednak z powodu opóźnienia w rozpoczęciu wydobywania ze złoża w Rumunii Grupa znalazła się w trudnej sytuacji pieniężnej i nie zdołała dotrzymać wymaganych wskaźników finansowych (kovenantów), do przestrzegania których zobowiązała się w związku z finansowaniem dłużnym uzyskanym od EBOiR, a także zmuszona była odłożyć realizację programów inwestycyjnych w Tunezji. Opis konsekwencji tej sytuacji przedstawiono poniżej.

W marcu 2019 r. Grupa w ramach oferty publicznej wyemitowała 21 553 583 akcji po cenie 0,105 GBP za akcję. Wpływy brutto z emisji wyniosły 3,0 mln USD. Wraz z akcjami wyemitowane zostały warranty subskrypcyjne w liczbie 0,105 warranta na każdą wyemitowaną akcję, przy czym każdy pełny warrant uprawnia posiadacza do nabycia jednej akcji zwykłej po cenie wykonania wynoszącej 0,105 GBP za akcję w terminie 24 miesięcy od daty zamknięcia oferty.

Wpływy z emisji akcji przeznaczono na spłatę raty Kredytu Głównego zaciągniętego w EBOiR, której wysokość wynosiła 2,9 mln USD, a termin spłaty przypadał na 31 marca 2019 r. Termin spłaty ostatniej raty Kredytu Głównego w wysokości 2,7 mln USD wraz z odsetkami przypada na 30 września 2019 r. Po spłacie Kredytu Głównego z końcem września 2019 r. do spłaty na rzecz EBOiR pozostanie Grupie jedynie Kredyt Zamienny. Ma on zostać spłacony w czterech ratach, z których pierwsza, wynosząca 25% kapitału plus odsetki, jest wymagalna w terminie do 30 czerwca 2020 r. Pozostałe raty będą spłacane w odstępach rocznych, 30 czerwca przez kolejne trzy lata. Na 30 czerwca 2019 r. z Grupa wykazywała zadłużenie krótkoterminowe w kwocie 7,3 mln USD z tytułu Kredytu Zamiennego oraz w kwocie 2,8 mln USD z tytułu Kredytu Głównego.

26 czerwca 2019 r. Grupa otrzymała formalne oświadczenie EBOiR o zwolnieniu jej z wymogu utrzymania wskaźników finansowych na ustalonym poziomie za okres kończący się 30 czerwca 2019 r.

	30 czerwca	31 grudnia
w tys. USD	2019	2018
Aktywa obrotowe	13 590	13 480
Zobowiązania krótkoterminowe	(34 392)	(28 918)
Deficyt kapitału obrotowego	(20 802)	(15 438)

Na 30 czerwca 2019 r. Grupa odnotowała deficyt kapitału obrotowego na poziomie 20,8 mln USD. Wzrost deficytu o 5,4 mln USD w okresie od końca 2018 r. wynika przede wszystkim ze wzrostu kwoty zadłużenia krótkoterminowego wobec EBOiR. Na 31 grudnia 2018 r. zadłużenie krótkoterminowe wynosiło 5,6 mln USD. Jednak w wyniku ujęcia pierwszej raty Kredytu Zamiennego jako zobowiązania krótkoterminowego na 30 czerwca 2019 r. zadłużenie krótkoterminowe wzrosło do 10,1 mln USD.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazane na 30 czerwca 2019 r. uwzględniają zadłużenie wobec EBOiR w wysokości 10,1 mln USD, zobowiązania w wysokości 15,1 mln USD (w tym 8,2 mln USD dotyczy działalności prowadzonej

w Brunei w latach 2012–2013), rezerwę na koszty likwidacji (dotyczy działalności w Brunei i Kanadzie) w wysokości 8,7 mln USD oraz rezerwę na opłaty leasingowe w wysokości 0,4 mln USD.

Grupa zobowiązana jest do przeprowadzenia programu badań sejsmicznych w celu realizacji dotychczas niewykonanej części obowiązkowych prac w ramach trzeciego etapu poszukiwań węglowodorów na obszarze koncesji Satu Mare, która wygasa 28 października 2019 r.

Zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań zależy od jej zdolności do generowania w przyszłych okresach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i/lub uzyskania niezbędnego finansowania. Grupa sporządziła prognozy przepływów pieniężnych pod kątem możliwości Grupy w zakresie zarządzania dostępnymi środkami pieniężnymi w sposób pozwalający na terminowe regulowanie zobowiązań oraz w zakresie pozyskania dodatkowego finansowania. W świetle powyższego istnieje istotna niepewność co do zdolności Grupy do regulowania wszystkich ciężających na niej zobowiązań finansowych w terminach ich wymagalności.

Po spłacie ostatniej raty Kredytu Głównego w terminie jej wymagalności, tj. 30 września 2019 r., wygaśnie zobowiązanie Grupy do utrzymywania wskaźników finansowych (kovenantów) określonych w umowie Kredytu Głównego. Umowa Kredytu Zamiennego wymaga utrzymywania na odpowiednim poziomie wskaźnika zadłużenia do EBITDA. Z opracowanych przez Grupę wewnętrznych prognoz wynika, że jej zdolność do utrzymania wymaganego poziomu tego wskaźnika jest wrażliwa na przyjęte w założeniach poziomy cen sprzedaży węglowodorów, wielkości wydobycia oraz kosztów.

Zdolność Grupy do generowania w przyszłości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości wystarczającej do terminowego regulowania zobowiązań oraz dalsza dostępność istniejących linii kredytowych w przypadku niedotrzymania wymaganych poziomów wskaźników finansowych (kovenantów), stanowią ważne czynniki niepewności mogące budzić istotne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

Omówienie wyników finansowych za I półrocze 2019 r.

ŚRODKI PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Środki pieniężne z działalności operacyjnej stanowią kluczowy wskaźnik służący do pomiaru zdolności Grupy do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej na finansowanie przyszłych działań w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż.

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie pomiędzy środkami pieniężnymi z działalności operacyjnej a przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej:

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 492	(3 846)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(2 090)	5 044
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	1 402	1 198
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcje ⁽¹⁾	0,01	0,01

⁽¹⁾ Przeliczone wg średniej liczby akcji w okresie

Odnotowany wzrost środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2019 r. wynikał przede wszystkim z przepływów pieniężnych wygenerowanych w Rumunii i był częściowo zniwelowany przez tzw. efekt bazy, tj. ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2018 r. wpływu środków w wysokości 2,6 mln USD z tytułu ubezpieczenia w związku z wypadkiem na odwiercie w grudniu 2017 r. Środki pieniężne z działalności operacyjnej prowadzonej w Tunezji i Rumunii wyniosły, odpowiednio, 1,4 mln USD i 1,7 mln USD, natomiast środki wydatkowane na cele korporacyjne wyniosły 1,7 mln USD.

WYDOBYCIE

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Ropa naftowa (bbl/d)	226	262
Gaz ziemny (Mcf/d)	494	605
Tunezja (boe/d)	308	363
Gaz ziemny (Mcf/d)	2 188	-
Kondensat (bbl/d)	7	-
Rumunia (boe/d)	372	-
Ropa naftowa (bbl/d)	226	262
Gaz ziemny (Mcf/d)	2 682	605
Kondensat (bbl/d)	7	-
Łączne wydobycie w Grupie (boe/d)	680	363
% udział frakcji ciekłych	34%	72%
% udział gazu	66%	28%

W okresie sprawozdawczym średnie wydobycie wynosiło 680 boe/d, tj. było o 87% wyższe w ujęciu r/r dzięki uruchomieniu produkcji w Rumunii od 25 kwietnia 2019 r. Średnie wydobycie w II kwartale 2019 r. wyniosło 1 040 boe/d, a więc było ponad trzykrotnie większe niż w analogicznym okresie 2018 r., kiedy to kształtowało się na poziomie 346 boe/d.

W okresie sprawozdawczym w Tunezji wydobycie było realizowane wyłącznie ze złoża Sabria. Średnia wielkość wydobycia spadła tam do 308 boe/d z 363 boe/d w 2018 r. Było to następstwem naturalnego spadku wydobycia wynikającego z szczypty zasobów, szczególnie w przypadku odwiertów Win-13 i Win-12 na złożu Sabria. W II kwartale 2018 r. Spółka przeprowadziła w odwiercie WIN-12bis prace instrumentacyjne z wykorzystaniem samplera slickline w celu zbadania odwiertu pod kątem ewentualnych przyszłych zabiegów intensyfikacyjnych.

W okresie sprawozdawczym w Rumunii średnie wydobycie kształtowało się na poziomie 372 boe/d. Grupa rozpoczęła wydobycie w pierwszej kolejności z odwiertu Moftinu-1003 i realizowała konwencjonalny plan eksploatacji, który polegał przede wszystkim na ustabilizowaniu parametrów wydobycia oraz pracy zakładu przetwarzania gazu, a następnie uruchomieniu przesyłu surowca również z odwiertu Moftinu-1007 do zakładu w celu jego uzdatnienia i sprzedaży. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Grupa podjęła prace rekonstrukcyjne na odwiercie Moftinu-1000, które pozwoliły na wznowienie wydobycia w połowie lipca. Średnie wydobycie w Rumunii w lipcu 2019 r. kształtowało się na poziomie 1 745 boe/d.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej	2 583	3 257
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	845	1 436
Przychody ze sprzedaży w Tunezji	3 428	4 693
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	2 953	-
Przychody ze sprzedaży kondensatu	67	-
Przychody ze sprzedaży w Rumunii	3 020	-
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej	2 583	3 257
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego	3 798	1 436
Przychody ze sprzedaży kondensatu	67	-
Przychody Grupy ogółem	6 448	4 693
Przychody ze sprzedaży frakcji ciekłych (%)	41%	69%
Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego (%)	59%	31%
Ropa naftowa (USD/bbl)	63,07	68,73
Gaz ziemny (USD/Mcf)	9,46	13,11
Średnia cena sprzedaży uzyskiwana w Tunezji (USD/boe)	61,39	71,49
Gaz ziemny (USD/Mcf)	7,45	-
Kondensat (USD/bbl)	52,00	-
Średnia cena sprzedaży uzyskiwana w Rumunii (USD/boe)	44,87	-
Ropa naftowa (USD/bbl)	63,07	68,73
Gaz ziemny (USD/Mcf)	7,82	13,11
Kondensat (USD/bbl)	52,00	-
Średnia cena sprzedaży uzyskiwana przez Grupę (USD/boe)	52,36	71,49

W Tunezji Grupa wypracowywała przychody ze sprzedaży wyłącznie z wydobycia ze złoża Sabria. Grupa jest zobowiązana do sprzedaży 20% rocznego wydobycia ropy naftowej w ramach koncesji Sabria na rynku lokalnym, po cenie o około 10% niższej w stosunku do ceny uzyskiwanej z pozostałej sprzedaży ropy naftowej. Pozostała część wydobytej ropy naftowej stanowi pulę przeznaczoną do sprzedaży na rynek międzynarodowy, w ramach którego Grupa prowadzi sprzedaż na podstawie umowy handlowej zawartej z Shell International Trading and Shipping Company Limited („umowa z Shell”). Ceny gazu ziemnego są regulowane na poziomie krajowym i w przypadku surowca wydobywanego ze złoża Sabria powiązane są ze średnią ceną oleju opałowego o wysokiej zawartości siarki (odnoszoną do Brent) w danym miesiącu.

W Rumunii cały wydobyty gaz ziemny sprzedawany jest na podstawie umowy sprzedaży gazu zawartej ze spółką Vitol Gas and Power BV. Zgodnie z warunkami umowy cena sprzedaży ustalana jest w odniesieniu do średniej ceny uzyskiwanej w transakcjach zawieranych na rynkach scentralizowanych w Rumunii.

W okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego wzrosły o 37% r/r, tj. do 6,4 mln USD z 4,7 mln USD. Wzrost ten wynikał ze wzrostu wydobycia o 87% i został częściowo zniwelowany spadkiem średnich cen sprzedaży o 27%.

Średnia cena sprzedaży ropy naftowej uzyskiwana w okresie sprawozdawczym spadła do 63,07 USD/bbl. Spadek ten jest odzwierciedleniem poziomu notowań ropy Brent, które w I półroczu 2019 r. spadły o 7% r/r, tj. do 66,04 USD/bbl, z 70,65 USD/bbl. Zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i w analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa sprzedawała ropę po średniej cenie stanowiącej około 96% ceny ropy Brent.

Serinus Energy plc

Raport okresowy wraz ze sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

W Tunezji średnia uzyskiwana cena gazu ziemnego spadła do 9,46 USD/mcf, z 13,11 USD/mcf w 2018 r. w wyniku ujęcia w 2018 r. korekt dotyczących poprzednich okresów i mających na celu odzwierciedlenie zmian ceny referencyjnej.

OPŁATY KONCESYJNE

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Opłaty koncesyjne – Tunezja	336	455
Opłaty koncesyjne – Rumunia	227	-
Opłaty koncesyjne – ogółem	563	455
Opłaty koncesyjne (USD/boe)	4,57	6,93
Opłaty koncesyjne – Tunezja (jako % przychodów ze sprzedaży)	9,8%	9,7%
Opłaty koncesyjne – Rumunia (jako % przychodów ze sprzedaży)	7,5%	-
Opłaty koncesyjne – ogółem (jako % przychodów ze sprzedaży)	8,7%	9,7%

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji ustalane są na podstawie indywidualnych umów koncesyjnych. Dla koncesji Sabria stawki opłat koncesyjnych uzależnione są od wysokości wskaźnika – obliczanego jako stosunek skumulowanych przychodów ze sprzedaży, pomniejszonych o podatki, do skumulowanych nakładów inwestycyjnych poniesionych na terenie koncesji – zwanego współczynnikiem R. Wraz ze wzrostem współczynnika R wzrasta również stawka opłat koncesyjnych, do maksymalnej wysokości 15%. W 2019 r. stawka opłat z tytułu koncesji Sabria wynosiła 10% dla ropy naftowej i 8% dla gazu ziemnego. W ramach koncesji Chouech Es Saida stawki opłat są równe i wynoszą 15%.

W Rumunii stawki opłat koncesyjnych z tytułu wydobywania gazu ziemnego i kondensatu wynoszą, odpowiednio, 3,5–13,0% i 3,5–13,5% w zależności od wielkości wydobywania w danym kwartale.

Opłaty koncesyjne w I półroczu 2019 r. wzrosły w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży. Efektywna stawka opłat koncesyjnych w Tunezji pozostała na stabilnym poziomie około 9,8%, co odzwierciedla fakt, że wydobywanie w tym kraju realizowane było wyłącznie ze złoża Sabria. W Rumunii efektywna stawka opłat koncesyjnych za gaz ziemny wyniosła 7,5%, a za kondensat – 3,5%.

KOSZTY WYDOBYCIA

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Koszty wydobywania – Tunezja	1 550	1 277
Koszty wydobywania – Rumunia	456	-
Koszty wydobywania – Kanada	31	41
Koszty wydobywania ogółem	2 037	1 318
Koszty wydobywania w Tunezji (USD/boe)	27,76	19,45
Koszty wydobywania w Rumunii (USD/boe)	6,78	-
Koszty wydobywania ogółem (USD/boe)	16,54	20,08

W okresie sprawozdawczym koszty wydobywania w Tunezji wzrosły do 1,6 mln USD, z 1,3 mln USD w analogicznym okresie 2018 r., co było wynikiem wznowienia wydobywania ze złoża Chouech Es Saida w południowej Tunezji.

Koszty wydobywania w Rumunii odzwierciedlają koszty poniesione od rozpoczęcia wydobywania 25 kwietnia 2019 r. i obejmują koszty funkcjonowania zakładu przetwarzania gazu, koszty prac na złożu oraz koszty prowadzenia biura w Bukareszcie.

Koszty wydobywania w Kanadzie dotyczą aktywów w Sturgeon Lake, które nie są eksploatowane i generują jedynie minimalne koszty operacyjne związane z ich utrzymaniem.

OPERACYJNA WARTOŚĆ RETROAKTYWNA NETTO

Serinus traktuje operacyjną wartość retroaktywną netto jako kluczowy wskaźnik efektywności dający obraz rentowności Serinus w kontekście panujących warunków rynkowych oraz jest narzędziem analizy porównawczej efektywności operacyjnej Spółki w poszczególnych okresach. Operacyjna wartość retroaktywna netto składa się z przychodów

z tytułu sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego, pomniejszonych o bezpośrednie koszty wydobycia i opłaty koncesyjne. Wartość retroaktywna netto nie jest standardowym wskaźnikiem przewidzianym w MSSF, w związku z czym może nie być wprost porównywalna ze wskaźnikami stosowanymi przez inne podmioty.

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Tunezja (w tys. USD)		
Wielkość wydobycia (boe/d)	309	363
Uzyskana cena	61,39	71,49
Opłaty koncesyjne	(6,02)	(6,93)
Koszty wydobycia	(27,76)	(19,45)
Operacyjna wartość retroaktywna netto – Tunezja	27,61	45,11

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Rumunia (w tys. USD)		
Wielkość wydobycia (boe/d)	372	-
Uzyskana cena	44,87	-
Opłaty koncesyjne	(3,37)	-
Koszty wydobycia	(6,78)	-
Operacyjna wartość retroaktywna netto – Rumunia	34,72	-

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Grupa (w tys. USD)		
Wielkość wydobycia (boe/d)	680	363
Uzyskana cena	52,36	71,49
Opłaty koncesyjne	(4,57)	(6,93)
Koszty wydobycia	(16,54)	(20,08)
Operacyjna wartość retroaktywna netto – Grupa	31,25	44,48

Spadek operacyjnej wartości retroaktywnej netto do 31,25 USD/boe w I półroczu 2019 r. z 44,48 USD/boe w I półroczu 2018 r. był spowodowany głównie spadkiem cen ropy naftowej i wyższymi kosztami wydobycia w Tunezji, a także uzyskaniem wartości retroaktywnej netto z działalności wydobywczej w Rumunii na poziomie 34,72 USD.

PODATEK OD ZYSKÓW NADZWYCZAJNYCH

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
w tys. USD	2019	2018
Podatek od zysków nadzwyczajnych	669	-
Podatek od zysków nadzwyczajnych (USD/mcf – z tytułu wydobycia gazu z Rumunii)	1,69	-

W Rumunii działalność Grupy podlega opodatkowaniu podatkiem od zysków nadzwyczajnych z tytułu wydobycia gazu ziemnego, który nakładany jest na dodatkowe przychody w przypadku, gdy cena gazu przekroczy poziom 47,53 RON/Mwh (ok. 3,40 USD/mcf). Stawka opodatkowania dodatkowych przychodów ze sprzedaży wynosi 60% w przypadku sprzedaży gazu po cenie w przedziale od 47,53 RON/Mwh do 85,00 RON/Mwh oraz 80% w przypadku sprzedaży gazu po cenie powyżej 85,00 RON/Mwh. Koszty podlegające odliczeniu przy obliczaniu kwoty podatku od zysków nadzwyczajnych obejmują opłaty koncesyjne oraz nakłady inwestycyjne do 30% wysokości dodatkowych przychodów.

Serinus Energy plc

Raport okresowy wraz ze sprawozdaniem finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

W 2019 r. zobowiązania Grupy z tytułu podatku od zysków nadzwyczajnych wyniosły łącznie 0,7 mln USD, tj. 1,69 USD/Mcf gazu wydobytego w Rumunii.

ODPISY UMORZENIOWE, AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja – Tunezja	728	792
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja – Rumunia	1 358	3
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja – centrala	309	93
	2 395	888
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja – Tunezja (USD/boe)	13,04	12,06
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja – Rumunia (USD/boe)	20,18	-

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

W okresie sprawozdawczym odpisy z tytułu umorzenia i amortyzacji w Tunezji kształtowały się na poziomie zbliżonym do poziomu odpisów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Odpisy umorzeniowe i amortyzacja na poziomie centrali oraz w Rumunii uwzględniają kwotę, odpowiednio, 0,2 mln USD oraz 0,1 mln USD wynikające z amortyzacji składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania, którą od 1 stycznia 2019 r. należy obowiązkowo ujawniać w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Szczegółowe informacje na ten temat przedstawiono w Nocie 3 do Sprawozdania Finansowego.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Koszty ogólnego zarządu	1 643	1 409
Koszty ogólnego zarządu (USD/boe)	13,34	21,46

Koszty ogólnego zarządu Grupy są zasadniczo ujmowane w zyskach i stratach, przy czym część kosztów bezpośrednio związanych z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów jest kapitalizowana lub wykazywana jako koszty wydobycia. Koszty ogólnego zarządu wykazywane są w kwocie netto, która jest równa kosztom ogólnego zarządu brutto pomniejszonym o odzyskane koszty tego rodzaju, wykazane jako koszty kapitałowe lub koszty wydobycia.

W okresie sprawozdawczym koszty ogólnego zarządu wzrosły o 0,2 mln USD r/r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztów usług specjalistycznych i niższego poziomu odzyskanych kosztów w 2019 r.

Znaczny spadek kosztów ogólnego zarządu w przeliczeniu na boe wynikał z wyższych wolumenów wydobycia w I półroczu 2019 r.

PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Koszt płatności w formie akcji własnych	500	246
Płatności w formie akcji własnych (USD/boe)	4,06	3,75

Wzrost kosztów płatności w formie akcji własnych w 2019 r. w porównaniu z 2018 r. wynika przede wszystkim z przyznania opcji na akcje w grudniu 2018 r., maju 2019 r. i czerwcu 2019 r., z których wszystkie nadały po 1/3 wynikających z nich uprawnień w chwili przyznania.

KOSZTY FINANSOWE NETTO

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Odsetki	1 825	1 587
Zmiana	614	508
Zysk z tytułu różnic kursowych	(219)	(128)
	2 220	1 967

Koszty odsetkowe netto w I półroczu 2019 r. wzrosły do 1,8 mln USD, co wynika z wyższego salda zadłużenia (odsetki naliczone z tytułu Kredytu Zamiennego) oraz wyższych stóp oprocentowania kredytów w 2019 r. (wzrostu stopy LIBOR). Średnie saldo zadłużenia uwzględnione w kalkulacji kosztów odsetkowych za I półrocze 2019 r. wyniosło 31,6 mln USD, w porównaniu z 30,5 mln USD w analogicznym okresie 2018 r.

NAKLĄDY INWESTYCYJNE

w tys. USD	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Tunezja	201	(16)
Rumunia	1 382	7 306
Segment korporacyjny	-	84
	1 583	7 374

Poniesione w Rumunii nakłady inwestycyjne w wysokości 1,4 mln USD były związane przede wszystkim z dokończeniem budowy zakładu przetwarzania gazu, rozpoczęciem realizacji badań sejsmicznych 3D oraz aktywowaniem kosztów utrzymania biura w Bukareszcie do dnia rozpoczęcia wydobywania.

Nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji wynikały przede wszystkim z konieczności przeprowadzenia prac rekonstrukcyjnych na odwiertach na złożu Choueh Es Saïda.

DANE DOTYCZĄCE STRUKTURY AKCJONARIATU

Poniżej przedstawiono saldo niewykonanych opcji na akcje na dzień publikacji niniejszego raportu, a także zmiany liczby akcji będących w posiadaniu poszczególnych członków Rady Dyrektorów w okresie od 30 czerwca 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

Imię i nazwisko	Opcje posiadane na 30 czerwca i 13 sierpnia 2019 r.	Akcje posiadane na 31 grudnia 2018	Zmiany stanu posiadania	Akcje posiadane na 30 czerwca i 13 sierpnia 2019 r.
Członkowie Rady Dyrektorów pełniący funkcje wykonawcze:				
Jeffrey Auld	8 000 000	22 197	-	22 197
Tracy Heck	4 950 000	-	-	-
Członkowie Rady Dyrektorów niepełniący funkcji wykonawczych:				
Łukasz Rędziniak	-	-	-	-
Jim Causgrove	100 000	-	-	-
Eleanor Barker	100 000	100 000	-	100 000
Dawid Jakubowicz	-	-	-	-
	13 150 000	122 197	-	122 197

Według informacji dostępnych kierownictwu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, następujący akcjonariusze posiadają ponad 5% ogólnej liczby akcji zwykłych Spółki (na podstawie zawiadomień przekazanych przez akcjonariuszy): Kulczyk Investments S.A. – 38.77%, Marlborough Fund Managers – 10.64%, JCAM Investments Ltd – 8.91%.

Rada Dyrektorów jest odpowiedzialna za treść i prawidłowość informacji korporacyjnych i finansowych publikowanych na stronie internetowej Spółki. Obowiązujące na Jersey przepisy dotyczące sporządzania i publikowania sprawozdań finansowych mogą różnić się od regulacji obowiązujących w innych jurysdykcjach.

Serinus Energy plc
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
(w tys. USD) (dane niebadane)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
Nota	2019	2018
Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o opłaty koncesyjne	5 885	4 238
Koszt własny sprzedaży		
Koszty wydobycia	(2 037)	(1 318)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(2 395)	(888)
Podatek od zysków nadzwyczajnych	(669)	-
Koszt własny sprzedaży ogółem	(5 101)	(2 206)
Zysk brutto ze sprzedaży	784	2 032
Koszty ogólnego zarządu	(1 643)	(1 409)
Koszty płatności w formie akcji własnych	(500)	(246)
Uzyskane odszkodowanie za wypadek na odwiercie	-	2 592
Koszty notowań na rynku giełdowym	(7)	(1 340)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 366)	1 629
Koszty finansowe	(2 220)	(1 967)
Strata przed opodatkowaniem	(3 586)	(338)
Opodatkowanie	(620)	(1 279)
Strata za okres sprawozdawczy	(4 206)	(1 617)
Inne całkowite dochody		
<i>Inne całkowite dochody do ujęcia w wyniku finansowym w kolejnych okresach:</i>		
Korekta z tytułu różnic kursowych	826	-
Całkowita (strata) za okres	(3 380)	(1 617)
Strata na akcję:		
Podstawowa i rozwodniona	5	(0,01)

Serinus Energy plc
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
(w tys. USD) (dane niebadane)

Stan na:	30 czerwca 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	108 489	107 541
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 072	1 054
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9 502	10 143
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 016	2 283
Aktywa obrotowe ogółem	13 590	13 480
Aktywa ogółem	122 079	121 021
Kapitał własny		
Kapitał zakładowy	377 942	375 208
Warranty	97	-
Rezerwa na płatności w formie akcji	23 807	23 307
Skumulowane różnice kursowe z przeliczenia	826	-
Niepokryta strata	(389 379)	(385 173)
Kapitał własny ogółem	13 293	13 342
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa na koszty likwidacji	37 093	36 573
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 666	13 154
Zadłużenie długoterminowe	21 985	27 667
Pozostałe rezerwy	1 650	1 367
Zobowiązania długoterminowe ogółem	74 394	78 761
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwa na koszty likwidacji	8 683	8 696
Krótkoterminowa część kredytu długoterminowego	10 142	5 624
Pozostałe rezerwy	435	-
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne	15 132	14 598
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	34 392	28 918
Zobowiązania ogółem	108 786	107 679
Zobowiązania i kapitał własny ogółem	122 079	121 021

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Radę Dyrektorów Spółki 13 sierpnia 2019 r. i zostało podpisane w jej imieniu przez:

ELEANOR BARKER
DYREKTOR, PRZEWODNICZĄCA KOMITETU
AUDYTU

JEFFREY AULD
DYREKTOR, PREZES I DYREKTOR GENERALNY

Serinus Energy plc
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
(w tys. USD) (dane niebadane)

	Kapitał zakładowy	Warranty	Rezerwa na płatności w formie akcji	Niepokryta strata	Skumulowane różnice kursowe z przeliczenia	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2018 r.	362 534	-	22 487	(381 317)	-	3 704
Całkowita strata za okres	-	-	-	(1 617)	-	(1 617)
Korekta z tytułu początkowego zastosowania MSSF 9	-	-	-	1 034	-	1 034
Transakcje z posiadaczami akcji						
Emisja akcji, po pomniejszeniu o koszty emisji	12 674	-	-	-	-	12 674
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	246	-	-	246
Stan na 30 czerwca 2018 r.	375 208	-	22 733	(381 900)	-	16 041
Stan na 31 grudnia 2018 r.	375 208	-	23 307	(385 173)	-	13 342
Całkowita strata za okres	-	-	-	(4 206)	826	(3 380)
Transakcje z posiadaczami akcji						
Emisja akcji, po pomniejszeniu o koszty emisji	2 734	97	-	-	-	2 831
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	500	-	-	500
Stan na 30 czerwca 2019 r.	377 942	97	23 807	(389 379)	826	13 293

Serinus Energy plc
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
(w tys. USD) (dane niebadane)

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
	2019	2018
Działalność operacyjna		
Strata za okres sprawozdawczy	(4 206)	(1 617)
Pozycje niepieniężne:		
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	2 395	888
Przyrost wartości	614	508
Koszty płatności w formie akcji własnych	500	246
Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	(204)	(536)
Bieżące obciążenie podatkowe	108	410
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	512	869
Koszty odsetkowe	1 825	1 587
Zapłacony podatek dochodowy	(142)	(1 133)
Wydatki na pokrycie kosztów likwidacji	-	(24)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	1 402	1 198
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	2 090	(5 044)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 492	(3 846)
Działalność finansowa		
Emisja akcji zwykłych	3 000	13 475
Koszty emisji akcji	(169)	(801)
Splata kredytu długoterminowego	(2 700)	-
Zapłacone odsetki i prowizje z tytułu finansowania	(235)	(204)
Oplaty leasingowe	(181)	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(285)	12 470
Działalność inwestycyjna		
Nakłady na rzeczowe aktywa trwale netto ⁽¹⁾	(2 432)	(10 283)
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	(10)	(22)
Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej	(2 442)	(10 305)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(32)	624
Zmiana stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	733	(1 057)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	2 283	7 252
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu	3 016	6 195

⁽¹⁾ Nakłady na rzeczowe aktywa trwale uwzględniają nakłady inwestycyjne poniesione w okresie oraz związane z nimi zmiany niepieniężnego kapitału obrotowego.

Serinus Energy plc

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(w tys. USD, chyba że zaznaczono inaczej)

1. Informacje ogólne

Podstawowa działalność Serinus Energy Inc. („Spółka”) oraz jej podmiotów zależnych („Serinus” lub „Grupa”) polega na poszukiwaniu i zagospodarowaniu złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w Tunezji i Rumunii. Spółka została utworzona zgodnie z przepisami ustawy o spółkach z 1991 r. obowiązującej na wyspie Jersey (ang. *Companies (Jersey) Law 1991*). Główna siedziba Spółki mieści się pod adresem 28 Esplanade, St. Helier, Jersey, JE1 8SB.

Serinus Energy Inc. jest publiczną spółką giełdową, której akcje zwykle są notowane pod symbolem „SENX” na rynku AIM oraz pod symbolem „SEN” na GPW. Według stanu na 30 czerwca 2019 r. spółka Kulczyk Investments S.A. („KI”) posiadała 38,77% akcji Serinus.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Serinus obejmuje sprawozdania Spółki oraz jej podmiotów zależnych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami ujmowania i wyceny zawartymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz ich interpretacjach wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) w kształcie przyjętym przez Unię Europejską („UE”), lecz nie zawiera wszystkich informacji, których ujawnienie jest wymagane w rocznym sprawozdaniu finansowym.

O ile nie wskazano inaczej, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w dolarach amerykańskich. Wszystkie odniesienia do USD są odniesieniami do dolarów amerykańskich. O ile nie wskazano inaczej i z wyjątkiem wartości przypadających na akcję, wszystkie dane finansowe zaokrąglone są do pełnych tysięcy.

Informacje dotyczące istotnych obszarów niepewności w zakresie szacunków i istotnych osądów dokonywanych przy stosowaniu zasad rachunkowości, które mają największy wpływ na kwoty ujęte w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawiono w Nocie 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. nie wystąpiły zmiany w tych obszarach.

Kontynuacja działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Serinus będzie kontynuował działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że będzie w stanie realizować aktywa i regulować zobowiązania w toku zwykłej działalności.

Grupa zaspokaja swoje bieżące zapotrzebowanie na kapitał obrotowy z przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej, sald środków pieniężnych, kapitału własnego oraz w pełni wykorzystanych kredytów (Kredyt Główny i Kredyt Zamienny z EBOiR w wysokości, odpowiednio, 2,8 mln USD i 30,6 mln USD). Na 31 lipca 2019 r. saldo środków pieniężnych Grupy wynosiło 3,2 mln USD.

Rozpoczęcie wydobywania w Rumunii oraz Tunezji wydatnie poprawi zdolność Grupy do generowania przepływów pieniężnych w przyszłych okresach. Jednak z powodu opóźnienia w rozpoczęciu wydobywania ze złoża w Rumunii Grupa znalazła się w trudnej sytuacji pieniężnej i nie zdołała dotrzymać wymaganego poziomu wskaźników finansowych (kovenantów), do przestrzegania których zobowiązała się w związku z finansowaniem dłużnym uzyskanym od EBOiR, a także zmuszona była odłożyć realizację programów inwestycyjnych w Tunezji.

Grupa zobowiązana jest do przeprowadzenia programu badań sejsmicznych w celu realizacji dotychczas niewykonanej części obowiązkowych prac w ramach trzeciego etapu poszukiwań węglowodorów na obszarze koncesji Satu Mare, która wygasa 28 października 2019 r.

W marcu 2019 r. Grupa uzyskała wpływy z tytułu emisji akcji w wysokości 2,8 mln USD, które zostały przeznaczone na pokrycie deficytu finansowania krótkoterminowego wynikającego z konieczności spłaty raty Kredytu Głównego. Rata została uregulowana 29 marca 2019 r.

Termin wymagalności pozostałej do spłaty kwoty z tytułu Kredytu Głównego w wysokości 2,8 mln USD przypada 30 września 2019 r. W ramach Kredytu Zamiennego udzielonego przez EBOiR w wysokości 30,6 mln USD, odsetki naliczane są do 30 czerwca 2020 r., po czym kwota zadłużenia będzie podlegała spłacie w czterech równych ratach 30 czerwca 2020 r., 2021 r., 2022 r. i 2023 r.; po 30 czerwca 2020 r. odsetki będą spłacane corocznie w terminach

Serinus Energy plc

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(w tys. USD, chyba że zaznaczono inaczej)

spląty rat kapitałowych. Warunki obu kredytów określają szereg zobowiązań (kovenantów). Na 30 czerwca 2019 r. Grupa nie spełniała wymogu dotyczącego relacji zadłużenia finansowego do EBITDA ani wymogu w zakresie utrzymania poziomu wskaźnika pokrycia obsługi zadłużenia za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. Grupa otrzymała 26 czerwca 2019 r. formalne oświadczenie EBOiR o zwolnieniu jej z wymogu utrzymania powyższych wskaźników na ustalonym poziomie za okres kończący się 30 czerwca 2019 r. W wyniku uzyskanego zwolnienia z wymogu utrzymania poziomu wskaźników, kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie dochodził zaspokojenia z ustanowionych zabezpieczeń.

Oceniając zdolność Grupy do kontynuowania działalności, Rada Dyrektorów przygotowała bazowe i uwrażliwione prognozy przepływów pieniężnych na okres dłuższy niż 12 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W prognozach przyjęto kilka kluczowych założeń, przede wszystkim dotyczących zdolności produkcyjnych zakładu przetwarzania gazu i odwiertów w Rumunii, wydajności odwiertów na złożu Chouech Es Saida, harmonogramu odbiorów wydobytego surowca przez firmę Shell oraz cen surowców.

Po spłacie ostatniej raty Kredytu Głównego w terminie jej wymagalności, tj. 30 września 2019 r., wygaśnie zobowiązanie Grupy do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na poziomach wskazanych w umowie Kredytu Głównego (kovenantów). Warunki umowy Kredytu Zamiennego nakładają na Grupę obowiązek utrzymywania na odpowiednim poziomie wskaźnika zadłużenia do EBITDA. Z opracowanych przez Grupę wewnętrznych prognoz wynika, że jej zdolność do utrzymania wymaganego poziomu tego wskaźnika jest wrażliwa na przyjęte w założeniach poziomy cen sprzedaży węgłowodorów, wielkości wydobycia oraz kosztów.

Zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań zależy od jej zdolności do generowania w przyszłych okresach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i/lub uzyskania niezbędnego finansowania. Grupa sporządziła prognozy przepływów pieniężnych pod kątem możliwości Grupy w zakresie zarządzania dostępnymi środkami pieniężnymi w sposób pozwalający na terminowe regulowanie zobowiązań oraz w zakresie pozyskania dodatkowego finansowania. W świetle powyższego istnieje istotna niepewność co do zdolności Grupy do regulowania wszystkich ciężających na niej zobowiązań finansowych w terminach ich wymagalności.

Rada Dyrektorów jest zdania, że zdolność Grupy do generowania w przyszłych okresach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości wystarczającej do terminowego regulowania zobowiązań oraz dalsza dostępność istniejących linii kredytowych, w przypadku niedotrzymania wymaganych poziomów wskaźników finansowych (kovenantów), są ważnymi czynnikami niepewności mogącymi budzić istotne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia skutków korekt i zmiany klasyfikacji aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów, które byłyby konieczne, gdyby założenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę okazało się niezasadne.

3. Istotne zasady rachunkowości

Poza wyjątkami wskazanymi poniżej niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu tych samych zasad w zakresie wyceny, waluty funkcjonalnej i rachunkowości oraz metod obliczeń, co odpowiednie zasady i metody opisane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Zmiany zasad rachunkowości

MSSF 16 Leasing

W styczniu 2016 r. RMSR wydała MSSF 16 *Leasing* („MSSF 16”), który nakłada na jednostki obowiązek ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu. Po stronie leasingobiorcy, MSSF 16 eliminuje klasyfikację umów leasingowych jako leasing operacyjny lub finansowy, co w efekcie oznacza, że wszystkie umowy leasingowe są traktowane jak leasing finansowy. Niektóre krótkoterminowe umowy leasingowe (krótsze niż 12 miesięcy) oraz umowy leasingu aktywów o niskiej wartości (poniżej 5 000 USD) są zwolnione z wymogów MSSF 16 i mogą być nadal traktowane jako leasing operacyjny. Leasingodawcy w dalszym ciągu będą stosować podział na umowy leasingu operacyjnego i finansowego. Klasyfikacja będzie określała sposób i moment ujmowania przez leasingodawcę przychodów z tytułu leasingu oraz rodzaj ujmowanych aktywów.

Serinus przyjął MSSF 16 1 stycznia 2019 r., stosując zmodyfikowane retrospektywne podejście przejściowe. Zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym wycena aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest równa zobowiązaniom z tytułu leasingu bezpośrednio przed dniem przyjęcia MSSF 16 i nie ma wpływu na zyski

Serinus Energy plc

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(w tys. USD, chyba że zaznaczono inaczej)

zatrzymane. Łączny efekt przyjęcia MSSF 16 ujmowany jest na dzień przyjęcia i nie uwzględnia danych porównawczych. Najistotniejsze zmiany opisano poniżej.

i. Istotne zasady rachunkowości

Leasing

Umowy, na mocy których przekazywane jest prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie, klasyfikowane są jako umowy leasingu. W chwili początkowego ujęcia aktywa z tytułu prawa do użytkowania umowy leasingu wyceniane są według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie oraz szacunkowe koszty demontażu i przywrócenia stanu pierwotnego związanych z danymi aktywami. Zobowiązania z tytułu leasingu wyceniane są w wartości zaktualizowanej opłat leasingowych, z zastosowaniem stopy procentowej wynikającej z umowy leasingu lub krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy, jeżeli bezpośrednio ustalenie stopy procentowej wynikającej z umowy leasingu nie jest możliwe.

Serinus skorzystał ze zwolnień w zakresie ujmowania umów leasingu krótkoterminowego oraz umów leasingu aktywów niskocennych. Umowy leasingu krótkoterminowego definiowane są jako umowy leasingowe, których okres trwania na dzień rozpoczęcia leasingu nie przekracza 12 miesięcy. Bazowy składnik aktywów może być uznany za niskocenny tylko wtedy, gdy leasingobiorca może odnosić korzyści z użytkowania samego bazowego składnika aktywów, bazowy składnik aktywów nie jest w dużym stopniu zależny od innych aktywów ani nie jest z nimi w dużym stopniu powiązany, a wartość nowego bazowego składnika aktywów nie przekracza 5 000 USD. Opłaty leasingowe z tytułu takiego leasingu ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową jako koszty w trakcie okresu leasingu.

ii. Wpływ zmian zasad rachunkowości

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego były dotychczas ujmowane w kosztach ogólnego zarządu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zgodnie z MSSF 16 aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w odniesieniu do umów klasyfikowanych jako umowy leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i amortyzowane metodą liniową przez cały okres leasingu. Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania ujmowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszt z tytułu odpisów umorzeniowych i amortyzacji. Zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane w pozostałych rezerwach w wartości zaktualizowanej netto i naliczane do końca okresu leasingu. Wzrost wartości zobowiązań z tytułu leasingu ujmowany jest jako koszt z tytułu odsetek i wykazywany jako koszt finansowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W wyniku pierwszego zastosowania standardu na 1 stycznia 2019 r. Grupa rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania w wysokości 0,9 mln USD, wzrost stanu pozostałych rezerw o 0,9 mln USD oraz odpisy z tytułu umorzenia i amortyzacji w wysokości 0,2 mln USD.

4. Informacje na temat segmentów działalności

Segmenty sprawozdawcze Grupy są zorganizowane wg obszarów geograficznych i obejmują poszukiwanie, zagospodarowanie złóż i wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego w Rumunii i Tunezji. Segment korporacyjny obejmuje całość działalności korporacyjnej oraz pozycje, które nie są przypisane do raportowanych segmentów działalności i tym samym zawiera Brunei.

Serinus Energy plc

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(w tys. USD, chyba że zaznaczono inaczej)

	Rumunia	Tunezja	Segment korporacyjny	Ogółem
Stan na 30 czerwca 2019 r.				
Aktywa ogółem	47 359	71 450	3 270	122 079
Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.				
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu ziemnego				
Ropa naftowa	-	2 583	-	2 583
Gaz ziemny	2 953	845	-	3 798
Kondensat	67	-	-	67
	3 020	3 428	-	6 448
Oplaty koncesyjne	(227)	(336)	-	(563)
Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o opłaty koncesyjne	2 793	3 092	-	5 885
Koszt własny sprzedaży				
Koszty wydobycia	(456)	(1 550)	(31)	(2 037)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(1 358)	(728)	(309)	(2 395)
Podatek od zysków nadzwyczajnych	(669)	-	-	(669)
Koszt własny sprzedaży ogółem	(2 483)	(2 278)	(340)	(5 101)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	979	814	(340)	1 453
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(1 643)	(1 643)
Koszty notowań na rynku giełdowym	-	-	(7)	(7)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	(500)	(500)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	310	814	(2 490)	(1 366)
Przychody (koszty) finansowe	140	(494)	(1 866)	(2 220)
Zyska (strata) przed opodatkowaniem	450	320	(4 356)	(3 586)
Bieżące obciążenie podatkowe	-	(107)	(1)	(108)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-	(512)	-	(512)
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	450	(299)	(4 357)	(4 206)
Nakłady inwestycyjne ⁽¹⁾	1 382	201	-	1 583

⁽¹⁾ Nakłady inwestycyjne nie uwzględniają wpływu zmian w niepieniężnym kapitale obrotowym, korekt wynikających z zastosowania MSSF 16 oraz korekt z tytułu różnic kursowych.

Serinus Energy plc

Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

(w tys. USD, chyba że zaznaczono inaczej)

	Rumunia	Tunezja	Segment korporacyjny	Ogółem
Na 31 grudnia 2018 r.				
Aktywa ogółem	44 095	71 473	5 453	121 021
Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.				
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu ziemnego				
Ropa naftowa	-	3 257	-	3 257
Gaz ziemny	-	1 436	-	1 436
Oplaty koncesyjne	-	(455)	-	(455)
Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o opłaty koncesyjne	-	4 238	-	4 238
Koszt własny sprzedaży				
Koszty wydobycia	-	(1 277)	(41)	(1 318)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(3)	(792)	(93)	(888)
Koszt własny sprzedaży ogółem	(3)	(2 069)	(134)	(2 206)
(Strata) zysk brutto	(3)	2 169	(134)	2 032
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(1 409)	(1 409)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	(246)	(246)
Uzyskane odszkodowanie za wypadek na odwiercie	2 592	-	-	2 592
Koszty notowań na rynku giełdowym	-	-	(1 340)	(1 340)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 589	2 169	(3 129)	1 629
Przychody (koszty) finansowe	475	(670)	(1 772)	(1 967)
Zyska (strata) przed opodatkowaniem	3 064	1 499	(4 901)	(338)
Bieżące obciążenie podatkowe	-	(408)	(2)	(410)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-	(869)	-	(869)
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy	3 064	222	(4 903)	(1 617)
Nakłady inwestycyjne ⁽¹⁾	7 306	(16)	84	7 374

⁽¹⁾ Nakłady inwestycyjne nie uwzględniają wpływu zmian w niepieniężnym kapitale obrotowym, korekt wynikających z zastosowania MSSF 16 oraz korekt z tytułu różnic kursowych.

5. Strata na akcję

	Sześć miesięcy zakończone 30 czerwca	
(w tys. USD, z wyjątkiem danych na akcję)	2019	2018
Strata za okres sprawozdawczy	(4 206)	(1 617)
Średnia ważona liczba akcji – podstawowa	229 584	166 858
Wpływ papierów wartościowych powodujących rozwodnienie ⁽¹⁾	-	-
Średnia ważona liczba akcji – rozwodniona	229 584	166 858
Zysk/(strata) netto na akcję – podstawowy i rozwodniony	(0,02)	(0,01)

⁽¹⁾ Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. z obliczeń wyłączono 8,7 mln możliwych do wykonania opcji oraz 2,3 mln warrantów ze względu na ich antyrozwadniający wpływ (okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.: 3,0 mln opcji).

RAPORT Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZEPROWADZONEGO PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA SERINUS ENERGY PLC

Wprowadzenie

Na zlecenie Spółki dokonaliśmy przeglądu skróconego sprawozdania finansowego zawartego w załączonym półrocznym raporcie finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r., obejmującego śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz noty objaśniające do tych sprawozdań.

Zapoznaliśmy się również z pozostałymi informacjami zawartymi w półrocznym raporcie finansowym w celu stwierdzenia, czy nie zawierają one ewentualnych oczywistych błędów lub istotnych niespójności z informacjami przedstawionymi w skróconym sprawozdaniu finansowym.

Zakres odpowiedzialności Rady Dyrektorów

Załączony raport okresowy wraz z zawartymi w nim informacjami finansowymi został zatwierdzony przez Radę Dyrektorów, która jest odpowiedzialna za jego sporządzenie. Obowiązkiem Rady Dyrektorów jest zapewnienie, aby okresowy raport finansowy został sporządzony zgodnie z regulacjami Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie obowiązującymi spółki, których papiery wartościowe notowane są na rynku AIM, i wymagającymi, aby raport półroczny został sporządzony i przedstawiony w formie spójnej z formą, jaką Spółka przyjmie na potrzeby sporządzenia i prezentacji rocznego sprawozdania finansowego, z uwzględnieniem zasad rachunkowości mających zastosowanie do jej rocznego sprawozdania finansowego, oraz zgodnie z regulacjami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zakres odpowiedzialności biegłego rewidenta

Naszym obowiązkiem jest przedstawienie Spółce wniosków z przeprowadzonego przeglądu skróconego sprawozdania finansowego zawartego w załączonym półrocznym raporcie finansowym.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Przeglądu 2410 (wersja dla Wielkiej Brytanii i Irlandii), *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, wydanym przez brytyjską Radę ds. Sprawozdawczości Finansowej do stosowania w Wielkiej Brytanii. Przeгляд śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu jest istotnie węższy od zakresu badania przeprowadzane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania (w wersji dla Wielkiej Brytanii), a zatem przegląd nie pozwala uzyskać pewności, że w jego trakcie zostały zidentyfikowane wszystkie istotne kwestie, które mogłyby zostać stwierdzone w ramach badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Istotna niepewność co do zdolności do kontynuowania działalności

Zwracamy uwagę na Notę 2 do skróconego sprawozdania finansowego, w której wskazano ryzyko nieutrzymania przez Spółkę w przyszłości określonych wskaźników finansowych (kovenantów) na poziomach wynikających z zawartych umów kredytowych. Jak wynika z okoliczności, warunków i pozostałych kwestii opisanych w Nocie 2, istnienie tego rodzaju ryzyka stanowi ważny czynnik niepewności mogący budzić istotne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności. Nasza opinia w tej kwestii nie została zmodyfikowana.

Podsumowanie

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał, aby skrócone sprawozdanie finansowe zawarte w półrocznym raporcie finansowym za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie dla spółek, których papiery wartościowe są notowane na rynku AIM, oraz zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych.

Przeznaczenie raportu

Nasz raport sporządziliśmy zgodnie z warunkami zlecenia wyłącznie w celu pomocy Spółce w wypełnieniu jej obowiązków wynikających z wymogów określonych w regulacjach Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie obowiązujących spółki, których papiery wartościowe są notowane na rynku AIM, oraz w regulacjach Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Żadna osoba nie jest uprawniona do polegania na treści niniejszego raportu, chyba że jest osobą uprawnioną do polegania na niniejszym raporcie na mocy warunków zlecenia i ze względu na cel zleconych nam usług, lub została do tego w sposób wyraźny upoważniona na podstawie udzielonej przez nas uprzedniej pisemnej zgody. Z zastrzeżeniem powyższych oświadczeń, nie przyjmujemy odpowiedzialności za treść niniejszego raportu wobec jakichkolwiek innych osób ani dla jakiegokolwiek innego celu niż określony powyżej i niniejszym wyrażnie taką odpowiedzialność wyłączamy.

BDO LLP

Biegli Rewidenci

Londyn

13 sierpnia 2019 r.

BDO LLP jest spółką komandytową (ang. *limited liability partnership*) zarejestrowaną w Anglii i Walii (numer w rejestrze: OC305127).