



MISEN ENERGY AB (publ)
Org.nr 556526-3968

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

Styrelseordförande och koncernchef har ordet	3
Allmän information och definitioner	5
Jämförande nyckeltal	6
Förvaltningsberättelse.....	8
Verksamhetsöversikt.....	8
Bolaget	16
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	23
Väsentliga händelser efter utgången av 2013	30
Resultat – Misenkoncernen och Bolaget.....	32
Finansiell information – Misenkoncernen.....	36
Finansiell information – Bolaget	41
Tilläggsupplysningar	46
Noter, gemensamma för moderbolag och koncern	61
Intygande.....	80
Revisionsberättelse	81

Styrelseordförande och koncernchef har ordet

Vår förmåga att klara av utmaningarna under 2013 visar att Misen är på rätt väg

Misenkoncernens tredje år i sin nya form och under den nya ledningen har varit det hittills mest utmanande. Sena inbetalningar från kunder följdes av oregelbundenhet i den gasbalansprocess som reglerar gasflödet i Ukraina och i grund och botten avgör huruvida vi får sälja producerad gas. Den nya ukrainska regeringen som bildades efter de allmänna valen i slutet av 2012 var tvungen att hantera den avstannande ekonomiska återhämtningen och även överväga en mer global politisk agenda. Prioriteringarna ändrades. En följd av detta var att gasbalansprocessen blev otydligare, influerad av politikerna och en försämrad prestanda hos vår partner PJSC Ukrigasvydobuvannya.

Under andra kvartalet 2013 började Misen uppleva effekterna av denna process då det blev omöjligt att avyttra den utvunna naturgasen. Våra ansträngningar riktades huvudsakligen åt att hitta en lösning till detta eftersom de tidigare gjorda investeringarna hade börjat generera produktionstillväxt. De flesta problemen från andra kvartalet reddes ut i mitten av 2013 och vi kunde sälja vår produktion. Det ukrainska ministerrådet började dock i juni överväga möjligheten att beordra privata gasproducenter att lagra 50 % av den producerade naturgasen tills uppvärmningssäsongen skulle börja i slutet av hösten. Detta förslag drogs sedermera tillbaka men osäkerheten avseende Ukrainas utarmade gaslager och behovet att stabilisera gasleveranserna samt undermålig prestanda hos PJSC Ukrigasvydobuvannya föranledde en situation där Misen blev utestängd från gasbalansen och tvingades därmed att tills vidare lagra all utvunnen gas i underjordiska lager.

Vår produktion fortsatte samtidigt att öka. Som ett resultat av tidigare gjorda investeringar, mer än fördubblades Misens produktion av naturgas under 2013 medan produktionen av olja ökade tre gånger. Likväl, på grund av situationen med gasbalansen, avslutade Misen år 2013 med fem månaders osåld produktion i lager och, för första gången, med allvarlig oro över verksamhetens framtid och fortsatta drift. Då produktionen inte kunde säljas, hade Misens dotterbolag LLC Karpatygaz kommit i dröjsmål med betalningar till sina underentreprenörer och leverantörer, både i Ukraina och utomlands, och från och med oktober var LLC Karpatygaz, som den driftsansvarige för Joint Activity, sen med skattebetalningar, främst avseende skatt på utvinning av naturtillgångar och inkomstskatt. Jag skulle dock vilja påpeka att, till skillnad från Joint Activity, har varken Misen eller dess dotterbolag LLC Karpatygaz som affärsenheter några utestående skatteskulder.

Ukrainas President och regering fattade i slutet av 2013 vissa avgörande beslut för Ukrainas framtid som föranledde en rad olyckliga och tragiska händelser som resulterade regeringens och Presidentens avsättande. Ett nytt Ukraina träder nu fram. Både politiken och riktlinjer för energi ses över. Det en gång uttalade målet för Ukraina att bli energioberoende får ny fart och jag är övertygad om att Misen kommer att bli en integrerad del av detta. Med hjälp av de redan investerade 1,7 miljarder SEK har en stor booster compressor station byggts och 56 brunnar totalrenoverats och/eller borrats och tagits i produktion. Därigenom har den av Misen ledda Joint Activity redan bidragit med 1,2 miljarder kubikmeter till Ukrainas gasproduktion. Redan denna volym är betydelsefull för Ukraina och när vårt investeringsprogram har slutförts förväntar vi oss att under hela projektets gång ha bidragit med minst 28 miljarder kubikmeter av gas till den lokala produktionen. Dessutom kommer våra investeringar i den ukrainska gasinfrastrukturen avseende know-how och modern teknik att vara till nytta för andra producenter och möjliggöra för Ukraina att upprätthålla och öka de nuvarande nivåerna av inhemsk produktion.

När denna redogörelse skrivs, har jag nöjet att meddela att i slutet av mars 2014 träffade Bolaget avtal om försäljning av 128 miljoner kubikmeter av den lagrade naturgasen. Därmed har Bolagets dotterbolag LLC Karpatygas kunnat påbörja ett flertal betalningar av Joint Activity:s utestående skatteskulder. Förhandlingar pågår avseende rätt att sälja ytterligare produktion. Ledningen har tilltro till att situationen där produktionen måste lagras upphör och osäkerhet för den framtida verksamheten och den fortsatta driften förväntas därför minska.

Vi är förhoppningsfulla om att denna prestation kommer att upprätthållas och att Misen återgår till sin normala verksamhet vilket kommer att möjliggöra snabbare genomförande av investeringsprogrammet, utvidgning av verksamheten, anställande av ny personal, produktionstillväxt, ökade försäljningsvolymerna samt högre lönsamhet. Under 2013 har Misen antagit nya interna policier för styrning och finansiell rapportering. Detta kommer att förbättra rapportering och uppföljning av koncernens verksamhet och ytterligare förstärka Misens effektiva organisation. Jag ser 2014 som början på en ny era för hela Ukraina och för vår verksamhet i synnerhet. Vi har naturligtvis en lång och svår väg framför oss men vi är övertygade om att vår affärsmodell fungerar och att vi är på rätt väg.

Tore I. Sandvold

Styrelseordförande och koncernchef

Allmän information och definitioner

Styrelsen och verkställande direktören har den 8 april 2014 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning för offentliggörande.

Om Bolaget

Misen Energy AB (publ) (hädanefter ”**Bolaget**” eller ”**Moderbolaget**”) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Engelbrektsgränd 32, 411 37 Göteborg. Bolaget är noterat på First North-listan vid NASDAQ OMX Stockholm.

Den 1 juli 2011 förvärvade Bolaget samtliga aktier i Misen Enterprises AB. Enligt IFRS-reglerna betraktas denna transaktion som ett omvänt förvärv.

Misenkoncernen (”**Misenkoncernen**” eller ”**Koncernen**”) består av Misen Energy AB (publ) och dess två helägda dotterbolag – Misen Enterprises AB (Sverige) och LLC Karpatygaz (Ukraina). I Koncernen ingår även det helägda vilande dotterbolaget Capital Oil Resources Sweden AB (Sverige). Från och med den 1 juli 2011 upprättas koncernredovisning avseende Misenkoncernen. Koncernstrukturen är densamma sedan den 1 juli 2011.

Verksamhetsbeskrivning

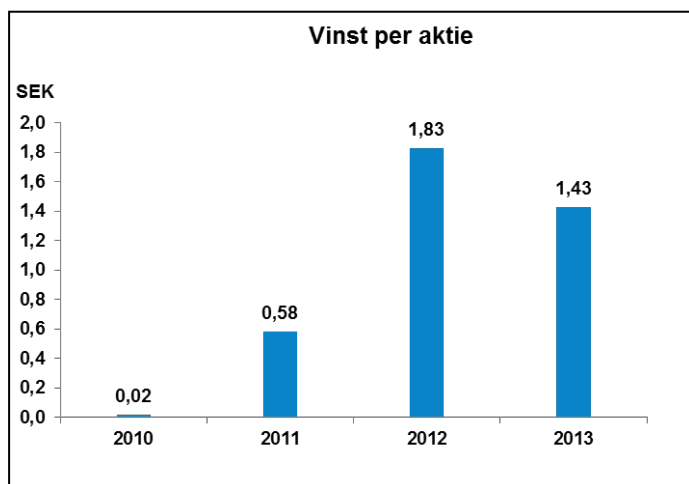
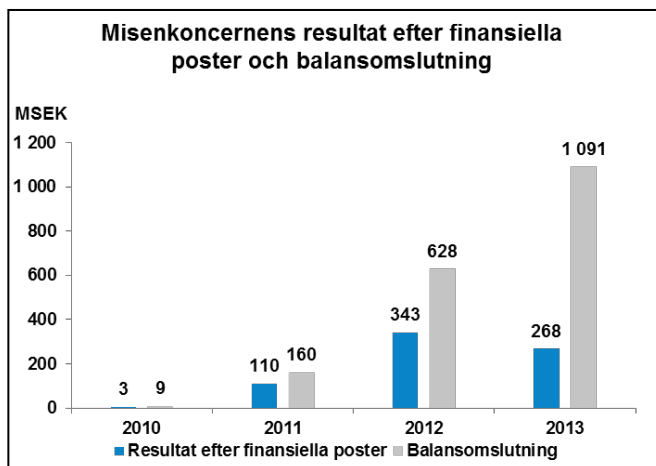
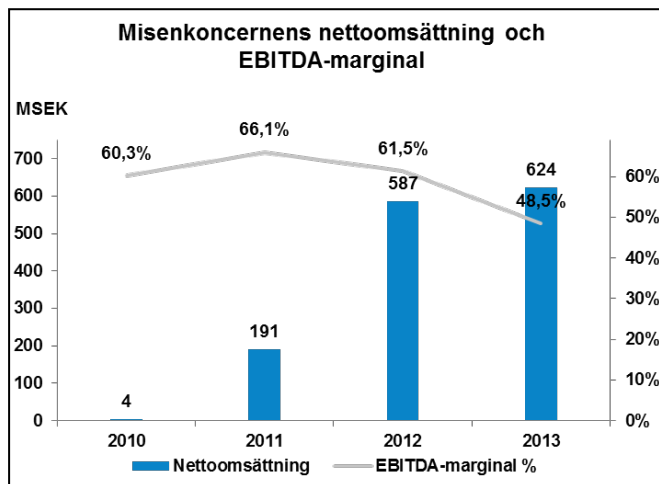
Bolaget är ett olje- och gasbolag inriktat på utvinning av hydrokarboner (främst naturgas, olja och gaskondensat) i Ukraina. Affärsmodellen är att utveckla och avsevärt öka produktion i olje- och gasfält genom genomförandet av omfattande investeringsprogram och införandet av modern västerländsk know-how och teknik.

Misenkoncernen har 50,01 % andel i ett samarbetsprojekt (joint activity, ”**JA**”) i Ukraina avseende produktion och försäljning av hydrokarboner. Återstående andel i JA om 49,99 % tillhör PJSC Ukrgasvydobuvannya (Ukraina), ett helägt dotterbolag till det statliga NJSC Naftogaz (Ukraina).

JA regleras av ett Joint Activity Agreement (”**JAA**”) som har ingåtts mellan Misen Enterprises AB, LLC Karpatygaz och PJSC Ukrgasvydobuvannya.

Bolaget har som verksamhetsinriktning att utföra koncernövergripande uppgifter och att tillsammans med sitt dotterbolag Misen Enterprises AB säkerställa finansiering för verksamheten i Ukraina när så erfordras.

Jämförande nyckeltal



Misenkoncernens och Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag, flerårsjämförelse.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK).

	2013	2012	2011	2010	2009
Misenkoncernen					
Nettoomsättning	623 575	586 549	191 113	4 241	-
EBITDA	302 373	360 450	126 233	2 556	-
Resultat efter finansiella poster	267 561	342 892	110 482	3 252	-
Resultat per aktie före utspädning*, SEK	1,43	1,83	0,58	0,02	-
Resultat per aktie efter utspädning*, SEK	1,43	1,83	0,58	0,02	-
Avkastning på eget kapital, %	38,7%	74,9%	76,0%	48,4%	-
Avkastning på sysselsatt kapital, %	41,0%	111,6%	88,8%	53,0%	-
Balansomslutning	1 090 731	628 145	159 941	8 586	-
Soliditet, %	49,5%	56,4%	68,3%	71,4%	-
Andel riskbärande kapital, %	51,0%	56,6%	68,3%	71,4%	-
Skuldsättningsgrad, %	54,4%	25,1%	0,0%	0,0%	-
Antal anställda	86	87	32	-	-

* Justerat för omvänd split 100:1 i januari 2012.

Koncernuppgifter före 2010 ej tillämpligt eftersom Koncernen bildades 2010.

	2013	2012	2011	2010	2009
Bolaget					
Nettoomsättning	2 730	9 542	-	481	2 320
EBITDA	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat efter finansiella poster	-24 565	-11 062	-5 644	-7 395	-132 537
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Balansomslutning	1 008 053	1 011 091	1 003 063	6 983	11 540
Soliditet, %	95,6%	97,7%	99,6%	66,6%	86,8%
Andel riskbärande kapital, %	95,6%	97,7%	99,6%	66,6%	86,8%
Skuldsättningsgrad, %	3,9%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Antal anställda	4	2	2	2	2

Definitioner av nyckeltalen framgår av Tilläggsupplysningar.

Förvaltningsberättelse

Verksamhetsöversikt¹

Historik

Bolaget, tidigare Svenska Capital Oil AB (publ), grundades 2004 och aktien handlas sedan 12 juni 2007 på First North-listan vid NASDAQ OMX Stockholm. Under perioden 2005 till 2010 var Bolaget inriktat på utveckling av georesurser i Ukraina. I och med att det tidigare helägda dotterbolaget LLC Capital Oil Ukraine avyttrades per den 30 december 2010 upphörde Bolagets oljeexploatering i Ukraina. Verksamheten har från och med 2011 inriktats på gasutvinning inom ett nytt samarbetsprojekt, JA i Ukraina. Inom ramen för denna ändrade verksamhetsinriktning förvärvades under 2011 samtliga aktier i det svenska bolaget Misen Enterprises AB och dess helägda ukrainska dotterbolag LLC Karpatygaz.

Vid årsstämman den 30 juni 2011 godkändes styrelsens förslag att förvärva samtliga aktier i Misen Enterprises AB. Förvärvet genomfördes med effekt från den 1 juli 2011. Betalning erlades genom att nyemittera aktier i Svenska Capital Oil AB på hela köpeskillingen, som uppgick till 999 999 TSEK. Genom denna transaktion blev de fem tidigare ägarna i Misen Enterprises AB dominerande ägarna i Svenska Capital Oil AB med ett totalt aktieinnehav på 98,8 % av samtliga aktier. Härigenom tillämpades reglerna i IFRS för omvända förvärv vid upprättande av koncernredovisning.

Joint Activity (JA)

Bolagets helägda dotterbolag Misen Enterprises AB (Sverige) och LLC Karpatygaz (Ukraina) har tillsammans rättigheter till 50,01 % andel av nettovinsten efter skatt från ett stort gas- och oljeprojekt i Ukraina som förväntas pågå i 20 år från 2011. Rättigheter till den återstående 49,99 % andelen av nettovinsten efter skatt tillhör PJSC Ukrgasvydobuvannya (ett helägt dotterbolag till Naftogaz Ukraine, det statsägda ukrainska gasbolaget). Den till varje part hänförliga nettovinsten från gas- och oljeproduktion beräknas utifrån de produktionsvolymerna som formellt tilldelas JA. Dessa volymer beräknas som skillnaden mellan en produktionsnivå efter gjorda investeringar och en förbestämd nivå på basproduktion om projektet inte fanns (dvs. inga ytterligare investeringar har gjorts).

Dessa rättigheter har fastställts i ett formellt legalt bindande avtal – JAA – mellan PJSC Ukrgasvydobuvannya, Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz. JAA:s huvudsakliga mål

¹ Information till denna del av årsredovisningen är hämtad från Ukraine's Energy Strategy, PJSC Ukrgasvydobuvannya Feasibility Study, PJSC Ukrgasvydobuvannya årsredovisningar, rapporter från Business Monitor International, JAA No. 4 och JAA No. 5.

är att öka produktioner av hydrokarboner genom modernisering av infrastruktur och produktionsanläggningar samt införandet av modern produktionsteknik. Dessa åtgärder kommer att väsentligen bidra till Ukrainas energisäkerhet och -oberoende genom hållbar produktionstillväxt, vilket är det primära målet för PJSC Ukrigasvydobuvannya.

JA historik



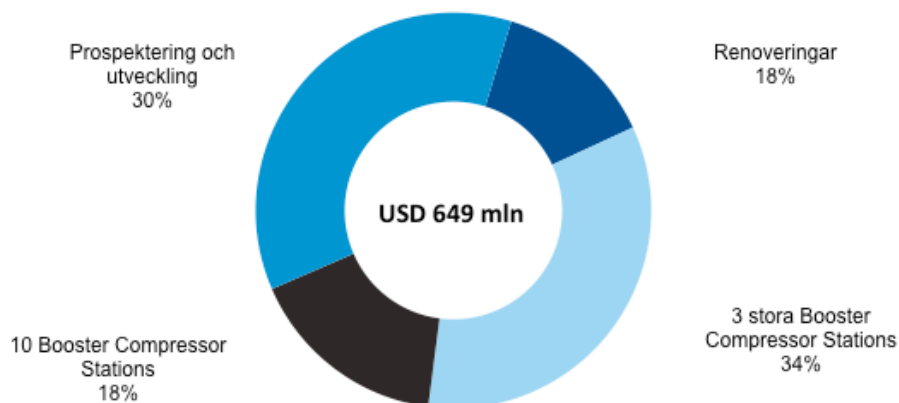
JA utgör en solid affärsmodell vars struktur har ett starkt inhemskt och internationellt stöd. JA är en investerings- och produktionsenhet som regleras av JAA – ett juridiskt avtal mellan parterna. Denna affärsmodell kännetecknas av följande viktiga fördelar och egenskaper:

- JAA som tillåter försäljning av gas till marknadspris
- Solida reserver bestående av 17,2 bcm* av naturgas, 3,38 MMbbls** av gaskondensat och 2,27 MMbbls av gasol (*liquefied petroleum gas*, LPG) (samtliga avseende Bolagets andel av 2P nettoreserver)
- Teknikdrivet investeringsprogram uppgående till 4 170 000 TSEK under 2011-2015, varav 1 797 768 TSEK redan har investerats
- Hållbart kassaflöde möjliggör genomförandet av planerat investeringsprogram
- Tillgång till västerländska kapitalmarknader och modern teknik

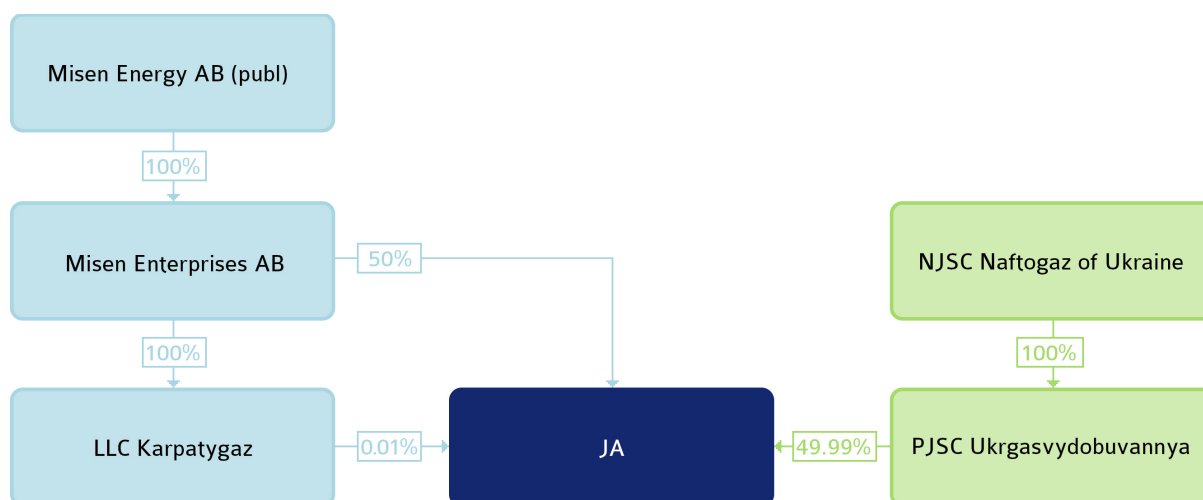
*miljarder kubikmeter

**miljoner fat

JA-investeringar – fördelning och områden



JA-struktur



JA parter och deras roller

PJSC Ukrgasvydobuvannya har som licenshållare tillfört JA 22 projekt och åtagit sig att på kommersiella villkor upplåta sin befintliga infrastruktur och personal för utvinning, behandling och transport av producerade hydrokarboner.

Nedan är några grundläggande fakta om PJSC Ukrgasvydobuvannya:

- Bolaget producerar cirka 15 bcm gas per år
- Den dominerande gasproducenten i Ukraina med 72 % marknadsandel
- 134 fält under utveckling
- Fler än 2 300 brunnar
- 10 kompressorstationer
- Cirka 22 000 anställda
- Runt 9 000 000 TSEK i årliga intäkter

Misen Enterprises AB ansvarar för säkerställande, antingen med egna medel eller med medel från tredje part, av kommersiell finansiering för de 22 projekten i den mån tillräcklig finansiering inte kan erhållas från projektens kassaflöden. Detta åtagande vilar ytterst på Bolaget som ensamägare av Misen Enterprises AB.

LLC Karpatygaz är den ukrainska enheten i Misenkoncernen och driftsansvarig (operator) för JA. Bolaget har fyra kontor i Ukraina – huvudkontoret ligger i Kiev (Kyiv) och regionala filial i Kharkov (Kharkiv), Poltava och Lvov (L'viv). Bolagets anställda har stark kompetens inom olje- och gassektorn och djup förståelse för det lokala affärsklimatet. LLC Karpatygaz huvuduppgift är att säkerställa en effektiv planering, utveckling och genomförande av JA-projekten, samt att snabbt och professionellt implementera modern know-how och teknik i Ukraina.

Enligt JAA kommer nettovinsten efter skatt som tillfaller alla parter under de tre första åren av JA att återinvesteras för att finansiera investeringsprogrammen, vilket innebär att ingen utdelning från JA förväntas erhållas förrän 2015.

JA-geografi

Översikt av fält där renovering av brunnar utförs.



Översikt av booster compressor stationer ("BCS")



Den ukrainska gasmarknaden

Reserverna

Ukrainas fastställda reserver av naturgas uppgår till 1,1 biljoner kubikmeter, varav 71 % har licensierats till PJSC Ukrgasvydobuvannya. Två andra statliga bolag har licenser till 17 % av landets fastställda gasreserver. Licenser till de återstående 12 % av reserverna har fördelats mellan privata bolag och andra JAs mellan privata och statliga bolag.

Produktion

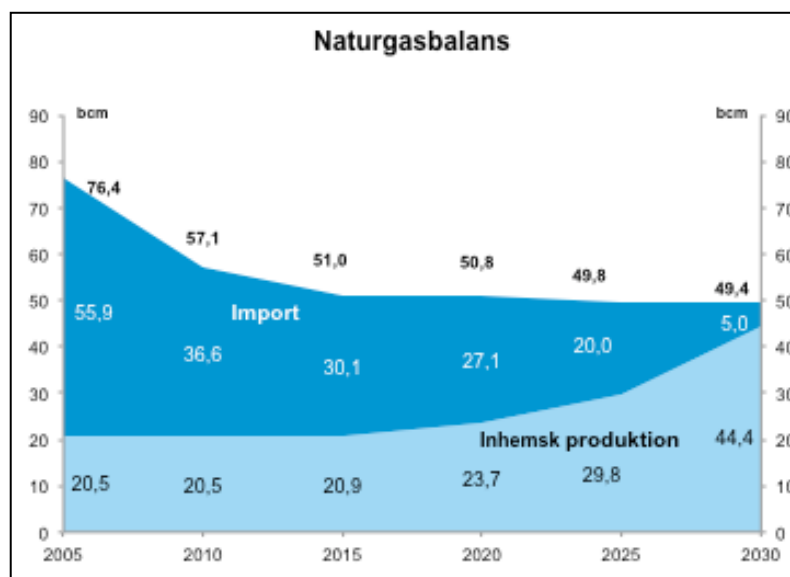
Ukrainas inhemska produktion av naturgas uppgick under 2013 till cirka 21 bcm, varav PJSC Ukrgasvydobuvannya producerade cirka 15,1 bcm (med en marknadsandel om 72 %) och företag verksamma under olika JAA producerade 0,92 bcm. Utvinning från privata gasproducenter uppgick till totalt 2,3 bcm. Under 2013 blev Misenkoncernen den största privata producenten genom att utvinna 0,684 bcm gas.

Förbrukning

Under 2013 uppgick Ukrainas förbrukning av naturgas till 50,4 bcm. 21 bcm av detta var lokalproducerad gas, cirka 27,9 bcm importerad gas och cirka 1,5 bcm var gas från underjordiska lager.

Importerad gas köptes från OJSC Gazprom (cirka 18,6 bcm), Ostchem Holding AG (8,0 bcm) och RWE Supply & Trading GmbH (1,3 bcm).

Ukrainas naturgasförbrukning minskar på grund av en avtagande industriell konsumtion och högre energieffektivitet. Misenkoncernens investeringar kommer att göra det möjligt att upprätthålla och öka den inhemska produktionen och därigenom medverka till Ukrainas energioberoende. Den av Misenkoncernen ledda JA förväntas att fram till 2030 bidra med totalt 28 bcm till Ukrainas gasproduktion.



Prissättning

Naturgaskonsumenter i Ukraina kan delas in i tre tydliga grupper: hushåll, allmännyttiga anläggningar och industrier. Försäljning av naturgas till hushåll och allmännyttiga anläggningar sker till av staten fastställda priser medan kommersiella kunder köper gas genom öppen börs (oreglerad miljö). Bland andra konsumenter av gas finns regeringen, kraftverk och konsumenter av gas för tekniska syften.

Det finns en tydlig skillnad mellan de reglerade och de oreglerade priserna. De reglerade priserna subventioneras av staten och varierar från cirka 320 SEK (hushåll) till 960 SEK (allmännyttiga anläggningar) per tusen kubikmeter.

Det oreglerade priset är cirka 2 550 SEK per tusen kubikmeter. Priset är relativt högt till följd av avtalet med OJSC Gazprom som har blivit en stor politisk och ekonomisk fråga för landet och har föranlett en rad tvister mellan Ryssland och Ukraina avseende tillförsel och priser av naturgas samt skulder. Dessa tvister har vuxit bortom enkla affärstvister till gränsöverskridande politiska frågor och har hotat naturgastillförsel till ett flertal europeiska länder som är beroende av import av gas från ryska leverantörer, som oftast transporteras genom Ukraina. Ryssland tillhandahåller cirka en fjärdedel av den naturgas som förbrukas inom EU. Trots den nyöppnade Nordstream-gasledningen i Östersjön, går fortfarande mer än två tredjedelar av gasexporten till EU genom rörledningar i Ukraina.

Då Ukraina i slutet av 2013 avstod från att ingå ett associationsavtal med EU och vände sig till Ryssland för ekonomiskt bistånd, har Ryssland reagerat genom att erbjuda ett hjälpprogram uppgående till 97 000 000 TSEK. Som en del av programmet föreslogs en

sänkning av priset för naturgas till 1 750 SEK för första kvartalet 2014. Med hänsyn till den senaste utvecklingen i Ukraina är det osäkert om det rabatterade priset kommer att kvarstå under andra kvartalet 2014. Misenkoncernen kommer att utvärdera och rapportera till marknaden hur detta påverkar Koncernens finansiella resultat för första kvartalet 2014.

Ett privat bolag (dvs. – som i JA-fallet – ett bolag med minst 50,01 % privat ägande) verksamt på den lokala gasmarknaden får endast sälja gas till oreglerade priser. Detta har skapat ett historiskt prejudikat för statliga bolag som PJSC Ukgasvydobuvannya att ingå JAAs med privata producenter för att möjliggöra försäljning av del av produktionen till oreglerade priser, och därigenom också en plattform för intäkter från och investeringar i en föråldrad infrastruktur.

Gaspriset till hushåll och uppvärmningstaxor förblir, trots många höjningar, bland de lägsta i Europa och betydligt lägre än priser för importerad gas.

Gasbalansen

All gas i Ukrainas gastransportsystem, inklusive gas som finns i underjordiska lager, redovisas i ett tekniskt avräkningssystem. Detta avräkningssystem (*gasbalans*) används för transport, bokföring, lagring och försäljning av hydrokarboner. De största utmaningar som Misenkoncernen stod inför under 2013 var direkt relaterade till oegentligheter i avräkningssystemet (*gasbalansprocessen*). Gas producerad av den av Misenkoncernen ledda JA tilläts att transporteras till underjordiska lager men på grund av olika formella tekniska problem var denna gas förhindrad från att accepteras i transportnätet och därmed bli tillgänglig för försäljningskanaler och slutkunder. Ingen hållbar lösning till detta har kunnat hittas under 2013 och Misen avslutade år 2013 med att tvingas hålla fem månaders osåld produktion i lager.

Bolaget

Styrelsen

Styrelserna i Bolaget och Misen Enterprises AB har samma sammansättning.

Tore I. Sandvold, styrelseordförande (sedan 2011)



Tore I. Sandvold har över 30 års erfarenhet inom energisektorn. Han är för närvarande ledamot i huvudstyrelsen i Schlumberger Limited, Houston, Texas, världens största företag för oljefältstjänster. Från 1990 till maj 2001 var Tore I. Sandvold generaldirektör för Departementet för olja och energi i Norge, med övergripande ansvar för Norges inhemska och internationella olje- och gaspolitik. Han började arbeta på det norska Departementet för industri, olja och energi 1973 och tjänstgjorde i en mängd olika positioner inom området för nationell och internationell energipolitik. År 1987 accepterade han en diplomatisk stationering som Counsellor for Energy vid Norges ambassad i Washington, DC.

Andra uppdrag:

- Styrelseledamot i Rowen Companies plc (sedan 2013)
- Styrelseledamot i Teekay Corporation (sedan 2003)
- Styrelseordförande i Sandvold Energy AS, ett rådgivningsföretag inom energisektorn (sedan 2002)
- Styrelseordförande i Petoro AS, ett norskt statsägt oljebolag (2001-2002)
- Styrelseledamot i Lambert Energy Advisory Ltd
- Styrelseordförande i Njord Gas Infrastructure
- Styrelseledamot i Energy Policy Foundation of Norway

Tore I. Sandvold har en Master of Business Administration (MBA) och en Master of Science (MS) från University of Wisconsin, USA.

Dimitrios Dimitriadis, ledamot (sedan 2011)



Dimitrios Dimitriadis är grundare och managing partner i DD Partners AG, ett i Zürich (Schweiz) baserat globalt verksamt företag som erbjuder ett brett spektrum av tjänster avseende kapitalstrukturering och management consulting för internationella företag och privatpersoner. Han arbetar som senior fondförvaltare av flera special opportunities fonder. Innan DD Partners AG arbetade Dimitrios Dimitriadis i över 15 år hos olika finansinstitut i Schweiz. Som medlem av ledningsgruppen för olika fonder och större enskilda portföljer delade han ansvaret för kapitalplacering och investeringsverksamhet. Dessutom ledde han förhandlingar och kontraktering av leverantörer av finansiella tjänster. Han har erfarenhet av internationellt arbete med HNWI- kunder (*high net-worth individuals*).

Andra uppdrag:

- Senior Consultant på Windberg Management Consulting GmbH i Schweiz
- Rådgivare och representant för ryska, grekiska och bulgariska kunder inom energi- och byggsektorn
- VD på Limecom Swiss, ett globalt telekomföretag
- Ordförande på DMP Bacterin, ett globalt medicintekniskt företag

Dimitrios Dimitriadis har en examen i ekonomi vid universitetet i Zürich och AZEK, Swiss Training Centre for Investment Professionals. Hans tidigare studier omfattar en pre-examen i humanmedicin vid universitetet i Zürich och en schweizisk federal examen i tandlaboratorieteknik.

Knud H. Nørve, ledamot (sedan 2011)



Knud H. Nørve är VD för Infragas Norge AS, ett helägt dotterbolag till kanadensiska PSP Investments, som är huvudansvarig för tillvaratagande av PSP:s intressen i det norska gasexportsystemet – Gassled. Han var tidigare senior partner i Rystad Energy AS, Norges ledande konsult inom olje- och gassektorn. Dessförinnan arbetade han med Innovasjon Norge som en Energy & Technology Counsellor vid Norges ambassad i London.

Knud H. Nørve har över 20 års mångsidig erfarenhet inom olje- och gassektorn. Som petroleumfysiker hos Norsk Hydro har han skaffat sig praktisk erfarenhet inom geologi och reservoarteknik.

Andra uppdrag:

- Verksamhetsansvarig på Neste Petroleum (senare Fortum Petroleum), där han efter hand blev ansvarig för petroleumteknik, kapitalförvaltning, handel, infrastruktur för gas och försäljning av råvaror. Knud H. Nørve spelade en nyckelroll vid Fortums avyttringar av verksamheten i Mellanöstern och NCS-portföljen.
- Partner och styrelseledamot i ECON Analysis med uppdrag att bygga upp ett forsknings- och konsultteam för att tillhandahålla tjänster till olje- och gassektorn
- Styrelseledamot i Jurlaco AS

Knud H. Nørve är civilingenjör med en examen som petroleumgeolog och -ingenjör från Norges Universitet för vetenskap och teknik (1988).

Hans Lundgren, ledamot (sedan 2011)



Hans Lundgren är partner och investment director i den svenska riskkapitalfonden Sustainable Technology Fund. Han är styrelseledamot i ett av fondens portföljbolag – Hexaformer (tillverkare av transformatorer).

Hans Lundgren har tidigare arbetat i 12 år på Vattenfall AB i Sverige (den fjärde största elproducenten i EU) där han var Vice President of Corporate Strategy och dessförinnan en ställföreträdande chef för Business Area International med ansvar för Vattenfall AB:s investeringar utomlands, främst i Asien och Latinamerika.

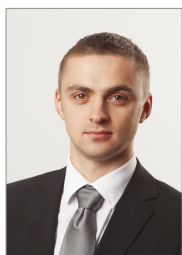
Innan dessa uppdrag var han i 10 år management consultant på McKinsey, först i München (Tyskland) och sedan i Stockholm (Sverige).

Andra uppdrag:

- Investeringsansvarig hos Industor AB, Stockholm, ett riskkapitalbolag
- Undersekreterare för planering med ansvar för privatisering av svenska statsägda bolag vid Näringsdepartementet, Stockholm
- Biträdande vetenskapsrådgivare vid Sveriges ambassad i Bonn (Tyskland)
- Forskningsingenjör vid ABB i Västerås (Sverige)

Hans Lundgren har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Sergiy Petukhov, ledamot (sedan 2013)



Sergiy Petukhov arbetar för närvarande som Corporate Relations Officer på LLC Karpatygaz.

Sergiy Petukhov har arbetat som jurist inom kemi- och gasssektorn i Ukraina. Han var tidigare anställd på M&A-avdelning hos Group DF Limited, ett av Ukrainas största privata företag. Han har varit involverad i olika projekt inom kemi-, gas-, bank och fastighetsbranscher.

Andra uppdrag:

- Tjänstgjorde i styrelser för flera regionala gasproducerande bolag i Ukraina

Sergiy Petukhov har en jur.kand examen i internationell handelsrätt från Universitetet i Cambridge. Han har även en jur.kand examen från National Taras Shevchenko University i Kiev (Ukraina) och ett UK diplom i tyska från Universitetet i Cambridge.

Dr. Andrius Smaliukas, ledamot (sedan 2013)



Dr. Andrius Smaliukas är partner med inriktning på tvistlösning på LAWIN, den ledande advokatbyrån i Baltikum. Han är aktivt engagerad i skiljeförfaranden och anlitas som skiljeman och ombud i många internationella och inhemska skiljeprocesser. Världens ledande guide för kommersiella skiljetvister (Guide to the World's Leading Experts in Commercial Arbitration, 2009) har utsett Dr. Andrius Smaliukas till Litauens främsta expert inom skiljeförfarande. Dr. Andrius Smaliukas har även erfarenhet inom bolagsstyrning, inklusive som styrelseledamot och rådgivare till styrelser i bolagsstyrnings- och compliancefrågor.

Andra uppdrag:

- Medlem av Internationella rådet för Commercial Arbitration (ICCA)
- Medlem av International Bar Association och advokatsamfundet i Litauen
- Rekommenderad skiljeman vid Vilnius Court of Commercial Arbitration
- Medlem av Permanenta Skiljedomstolen, utsedd av Litauens regering
- Skiljeman vid Permanenta Skiljedomstolen i Haag
- Medlem av den officiella arbetsgruppen som omarbetade lagen om skiljeförfarande i Litauen
- Docent vid Juridiska fakulteten vid Vilnius universitet; föreläsare i avtalsrätt och förmögenhetsrätt

- Ansvarig för MBA-programmet för juridik och företagsekonomi vid Internationell Handelshögskola vid Vilnius universitet; föreläsare i tvistlösning enligt EG-rätt
- Ledamot av kommittén för tillsyn av Civilkoden, utsedd av Litauens Justitieminister

Dr. Andrius Smaliukas har Ph.D och Master of Laws examina från Vilnius universitet, en jur.kand examen från Queen Mary & Westfield College, London University samt executive education från University of Cambridge Judge Business School och Harvard Law School. Han har även gått Knowledge Management-programmet vid Universitetet i Oxford, och studerat enligt ett forskningsstipendium på Unidroit samt enligt ett OSI FCO Chevening stipendium (forskarutbildning) vid Queen's College, Universitetet i Oxford.

Styrelsens kommittéer

På styrelsesammanträdet i Bolaget den 26 juni 2013 utsåg styrelsen en revisionskommitté och en ersättningskommitté inom styrelsen.

Revisionskommittén består av:

- Dimitrios Dimitriadis, ordförande
- Knud H. Nørve, ledamot
- Sergiy Petukhov, ledamot

Ersättningskommittén består av:

- Hans Lundgren, ordförande
- Tore I. Sandvold, ledamot
- Dr. Andrius Smaliukas, ledamot

Bolagets huvudaktieägare kommer att till årsstämman 2014 föreslå att en valberedning inrättas, bestående av Sergiy Probylov, ordförande, och ledamöter Tore I. Sandvold, Dimitrios Dimitriadis och Sergiy Petukhov. Inför årsstämman 2014 har huvudaktieägarna bett dessa personer att fungera som valberedning och därmed framställa årsstämman 2014 de förslag som åligger valberedningen.

Ledningen

Moderbolagets ledning består av:

Tore I. Sandvold är Misenkoncernens **koncernchef**.

Göran Wolff, verkställande direktör och CFO

Göran Wolff har varit Bolagets CFO sedan februari 2012. Han har över 30 års erfarenhet av företagsekonomi inom industrisektorn. Han har haft en rad uppdrag som CFO och controller på svenska noterade och privatägda företag, nu senast på Geveko, ett bolag noterat på NASDAQ OMX small cap-lista. Göran Wolff har en civilekonomexamen från Göteborgs universitet.

Vaiva Burgyté Eriksson, chefsjurist

Vaiva Burgyté Eriksson har arbetat som advokat i 13 år, först på White & Case Advokat AB, både i Stockholm och Moskva, och senare på Ashurst Advokatbyrå AB. Hon har inriktat sig på privat och publik M&A (inklusive private equity), allmän affärsjuridik och förvärvsfinansiering. Vaiva Burgyté Eriksson har en jur.kand examen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Pavel Stolayev, Group controller, ACCA

Pavel Stolayev har erfarenhet av investment banking och professionell rådgivning. Han har tidigare arbetat på Ernst & Young LLC i Ukraina såsom en senior på en avdelning som arbetar med transaktioner. Pavel Stolayev har en examen från Donetsk University of Economics and Law. Han har även genomgått ett utbildningsprogram på Deloitte Academy, International Business Institute, Kiev. Pavel Stolayev är sedan 2011 medlem i ACCA (*The Association of Chartered Certified Accountants*).

Ägarförhållanden

Ägarförhållanden i Bolaget per 15 november 2013.

Aktieägare	Antal aktier	Procentuellt innehav av aktier och röster
Nellston Holdings Ltd. (CY)	43 001 100	29,64 %
Norchamo Ltd. (CY)	43 001 100	29,64 %
Blankbank Investment Ltd. (CY)	28 667 400	19,76 %
Forest Walkway AB (SE)	14 333 700	9,88 %
TCT Holding AB (SE)	14 333 700	9,88 %
Electromedicinska AB (SE)	111 000	0,08 %
Clients account – DCS, Deutsche Bank (DE)	100 297	0,07 %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension (SE)	60 513	0,04 %
Pictet & Cie (CH)	30 360	0,02 %
Robur Försäkring	30 239	0,02 %
Michäl Nord	28 342	0,02 %
Goce Kostovski	28 307	0,02 %
Dimitrios Dimitriadis	24 068	0,02 %
Stefan Melander	23 934	0,02 %
AB SEB Bankas Client (LT)	22 466	0,02 %
Övriga	1 271 696	0,87 %
Summa:	145 068 222	100 %
<i>Aktieägare med mindre än 10 % av aktier/röster:</i>	<i>30 398 622</i>	<i>20,95 %</i>

Samtliga aktier är tillfullo betalda.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Allmänt

Förvärvet av Misen Enterprises AB per den 1 juli 2011 och det därigenom erhållna indirekta majoritetsägandet i det ukrainska JA innebar en totalt förändrad verksamhetsinriktning för Bolaget. Detta demonstrerades klart i koncernresultatet för 2011 och 2012, där resultat efter finansnetto uppgick till drygt 110 MSEK respektive 343 MSEK, och Koncernens operationella kassaflöde var 96 MSEK respektive 284 MSEK. Denna utveckling har dock avtagit på grund av de uppkomna problemen med försäljning av gas som har producerats under 2013. Följaktligen var 2013 års koncernresultat efter finansnetto 268 MSEK, en minskning med 22 % jämfört med föregående år. Vinst per aktie minskade från 1,83 SEK under 2012 till 1,43 SEK under 2013. Trots detta har både produktion och antalet brunnar i drift ökat. Antalet brunnar i drift uppgår vid utgången av 2013 till 56 stycken. Verksamheten i JA var under 2013 investeringskrävande. Koncernens andel av investeringarna i renovering av gasbrunnar och inköp av produktionsutrustning uppgick till 371 MSEK mot 573 MSEK under 2012. Investeringsbehovet kommer även i framtiden att vara betydande, varför JAA stipulerar att ingen utdelning kommer att lämnas förrän tidigast 2015. Koncernens kassaflöde, som före förändring av rörelsekapital uppgick till 217 MSEK under 2013, bedöms kunna täcka merparten av det framtida investeringsbehovet.

Gasbalansen

Under andra kvartalet 2013 började Bolaget och dess ukrainska dotterbolag, LLC Karpatygas, möta svårigheter avseende processen för försäljning av lokalt producerad naturgas. All naturgas som produceras, transporteras, lagras samt når slutkund registreras månatligen av ukrainska statliga myndigheter i ett avräkningssystem (*gas balance*). Från och med april 2013 har vissa oregelbundenheter noterats beträffande denna process, vilket föranledde delvis försenade betalningar för producerad gas.

Gas som producerats under april – juli såldes efterhand. I oktober 2013 uppmärksammade och rapporterade dock Bolaget fortsatta svårigheter samt det faktum att dotterbolaget LLC Karpatygas inte hade inkluderats i avräkningssystemet för perioden augusti – september, varmed Bolaget nödgades att lagra all sin producerade naturgas i underjordiska lager. Detta mönster fortsatte under återstoden av 2013 och vid utgången av året förblev den gas som producerats under de fem sista månaderna 2013 (augusti – december) undantagen från gasbalansen och förvarades därmed i underjordiska lager. Följaktligen kunde endast en del av produktionen säljas och faktureras, främst avseende gaskondensat och olja.

Då produktionen inte kunde säljas, hade Bolagets dotterbolag, LLC Karpatygaz, kommit i dröjsmål med betalningar till sina underentreprenörer och leverantörer, både inhemska och internationella. Överenskommelser ingicks med leverantörer angående förlängning av betalningstiden och med JA-partnern PJSC Ukrgasvydobuvannya angående omläggning av JA-investeringsprogrammet.

Från och med oktober 2013 har LLC Karpatygaz, som JA:s driftsansvarige (*JA operator*), också varit sen med skattebetalningar i Ukraina, främst avseende skatt på utvinning av naturtillgångar samt moms. Under tredje kvartalet kunde dock LLC Karpatygaz betala merparten av de förelagda vitena till ukrainska skattemyndigheter ur inkomna kundfordringar från tidigare såld produktion. Dessvärre har fortsatta svårigheter med försäljning av gas under fjärde kvartalet resulterat i en ökad ackumulering av försenade skattebetalningar (skatt på utvinning av naturtillgångar samt inkomstskatt).

Vid utgången av 2013 finns det ännu ingen långsiktig lösning till problemet med gasbalansen. JA tvingas att lagra fem månaders produktion i underjordiska lager, uppgående till 298 mmcm naturgas. Detta har en negativ inverkan på Misenkoncernens resultat och kassaflöde. På grund av att Bolagets dotterbolag inte kan sälja sin produktion finns det en betydande osäkerhet kring Misenkoncernens framtida verksamhet och fortsatta drift.

Bolaget har arbetat med flera olika alternativ för att finna en lösning till de ovannämnda problemen. I november 2013 överlämnade Bolaget ett brev till Ukrainas Departement för energi och kolindustrin med en underrättelse om vad Bolaget anser vara en diskriminerande, ojämlig och orättvis behandling av Bolagets investeringar i Ukraina. Bolaget hävdar att Naftogaz Ukrainas (det statliga bolag som ansvarar för avräkningssystemet) exkluderande av JA:s gas från gasbalansen utgör ett brott mot ukrainsk nationell lagstiftning och Ukrainas internationella åtaganden enligt avtalet mellan Ukrainas och Sveriges regeringar om främjande och ömsesidigt skydd av investeringar (bilateral investment treaty, BIT) samt enligt Energy Charter Treaty. Vid utgången av 2013 hade ingen återkoppling på brevet erhållits från Ukraina och Bolaget förberedde sig därför för att lämna en formell underrättelse om tvist i denna fråga till den ukrainska staten.

Se även avsnitt "Väsentliga händelser efter utgången av 2013".

Finansiering från fonden

Inom ramen för låneavtalet mellan Bolaget och en holländsk finansieringsfond (Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund), varigenom Bolaget har erhållit en finansieringslimit av upp till 7 500 TEUR (motsvarande cirka 66 200 TSEK), har 1 875 TEUR (16 550 TSEK) tagits i anspråk under 2013. Den totala låneskulden uppgick per den 31 december 2013 till

4 200 TEUR (37 502 TSEK). Lånet har tagits upp för att täcka de långsiktiga finansieringsbehoven för Bolagets svenska verksamhet. I december 2013 utnyttjade dock fonden sin rätt att avbryta fortsatta utbetalningar av lånet med hänvisning till utmaningarna i Bolagets verksamhet och gasbalansfrågan. Vid utgången av 2013 förde Bolaget förhandlingar med fonden och räknade med att nå en överenskommelse inom kort.

Se även avsnitt "Väsentliga händelser efter utgången av 2013".

Joint Activity Agreement (JAA)

I enlighet med Amendment No. 5 till JAA är Bolagets dotterbolag Misen Enterprises AB skyldigt att senast den 25 februari 2014 tillskjuta 12 516 TUSD (motsvarande cirka 80 685 TSEK) som tillskott. Mot bakgrund av den ansträngande situationen har Bolagets dotterbolag inlett förhandlingar med PJSC Ukrgasvydobuvannya angående uppskov av denna skyldighet. Samtliga inblandade parter har full förståelse och ger sitt fulla stöd till ett sådant uppskov och en överenskommelse om detta förväntas att träffas inom kort.

Som framgår av rapporten för andra kvartalet 2013, undertecknades JAA Amendment No. 6 av parter till JA i april 2013. Amendment No. 6 har dock ännu inte godkänts av de ukrainska statliga myndigheterna, vilket beror på den ansträngande situationen med gasbalansen som påverkar samtliga parter till JA. Det finns en risk att Amendment No. 6 kommer att upphävas eller ändras genom ett nytt tillägg till JAA.

Formellt, och till dess annat överenskommit, anser Bolaget att Amendment No. 6 har ingåtts. Dock avvaktar Bolaget med att verkställa avtalet till dess att de sista formaliteterna med de ukrainska statliga myndigheterna har reglerats. Som tidigare rapporterats, kommer Amendment No. 6 öka storleken och omfattningen av JA-projektet. För att utvärdera detta planerar Bolaget att beställa en teknisk granskning (i form av en Competent Persons Report) av de ytterligare reserver och resurser som har tilldelats JA genom Amendment No. 6. Bolagets åtagande att, när så erfordras, ombesörja finansiering till JA har höjts till upp till 3 900 MSEK. Detta belopp redovisas som ansvarsförbindelse i Misenkoncernens räkenskaper.

Bolaget fortsätter att övervaka situationen och kommer att rapportera om dess utveckling.

Se även avsnitt "Väsentliga händelser efter utgången av 2013".

Lägesrapport avseende investeringsprogrammet

Vid utgången av 2013, har Bolaget nått följande milstolpar:

- Under 2013 har 844 238 TSEK investerats i JA medan den totala investeringen i JA sedan 2011 uppgår till 1 797 768 TSEK (räknat med växelkurs per den 31 december 2013)
- 56 brunnar har färdigrenoverats och/eller borrats och tagits i produktion
- 3 brunnar genomgår renovering
- Renoveringen av 17 brunnar har tillfälligt avbrutits på grund av svårigheterna att finansiera fortsatta arbeten
- 1 större Yuliyivska BCS (8 MW) har firat ett år av framgångsrik verksamhet
- 2 mindre BCS (1,08 MW och 0,75 MW) har anlagts och kommer att tas i drift så snart pappersarbetet är avklarat
- 11 kommersiella mätstationer och centraliserad kontrollutrustning för produktionsövervakning i realtid har installerats
- 1,2 bcm gas har producerats sedan projektets start år 2011

Yuliyivska BCS är den första anläggningen av en sådan art och omfattning i Ukraina, vars tillkomst och drift är ett resultat av förenade statliga och privata initiativ. Anläggningen är utrustad med två turbokompressorer Centaur-40 tillverkade av Solar Turbines (USA) och stödjande teknisk infrastruktur som tillhandahålls av en rad ledande västeuropeiska och amerikanska producenter som kommer att möjliggöra upprätthållandet av de nödvändiga driftsparametrarna av Yuliyivske olje-, gas- och kondensatfält och kommer att säkerställa hållbara årliga produktionsnivåer av gas under de kommande 20 åren (JA:s livscykel) och därefter. Detta är ett objekt av strategisk betydelse för Ukraina på dess väg mot ett ökat energiberoende.

För närvarande producerar Yuliyivska BCS drygt 50 mmcm gas per månad. Misens andel i denna produktion är cirka 3,5 mmcm gas och 250 ton kondensat per månad. Den totala projektkostnaden var i storleksordningen 200 000 TSEK och har finansierats av lokala och internationella banker.

I enlighet med JAA har Bolaget under 2013 installerat ytterligare kommersiella mätstationer, varefter det totala antalet ökat till 11 stycken, och har även höjt kapaciteten i den centraliserade kontrollutrustningen för on-line produktionsövervakning. Därigenom har en avsevärt förbättrad exakthet för datainsamling och tillhandahållande av realtidreaktionsförmåga uppnåtts.

Nätverket av installerade mätenheter i en grupp av brunnar har gett en produktionstillväxt på 3-5 %, främst på grund av möjligheten att erhålla data med kommersiell exakthet.

Produktionsrapport

Trots problem med gasbalansen och ett justerat investeringsprogram har Bolaget under andra halvåret 2013 fortsatt att producera som planerat.

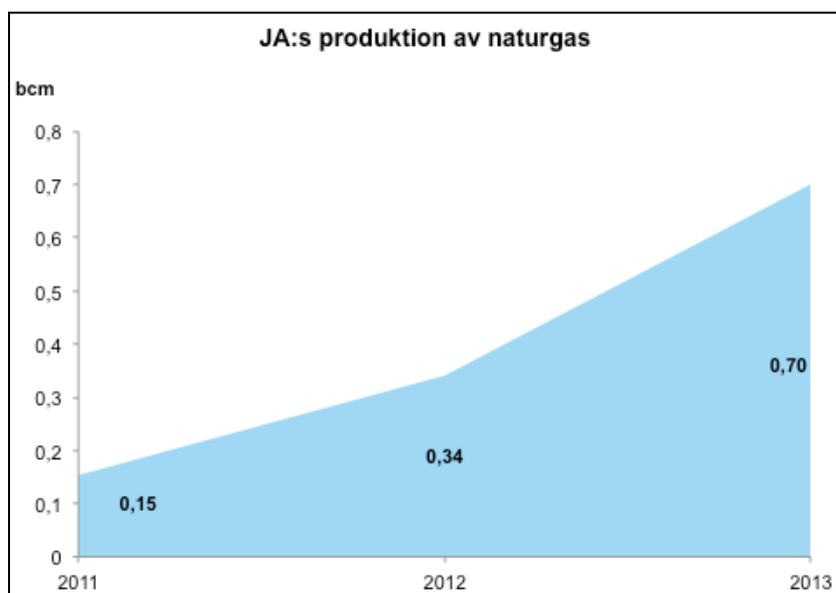
Nedanstående tabell visar genomsnittlig *daglig produktion* vid slutet av indikerad period:

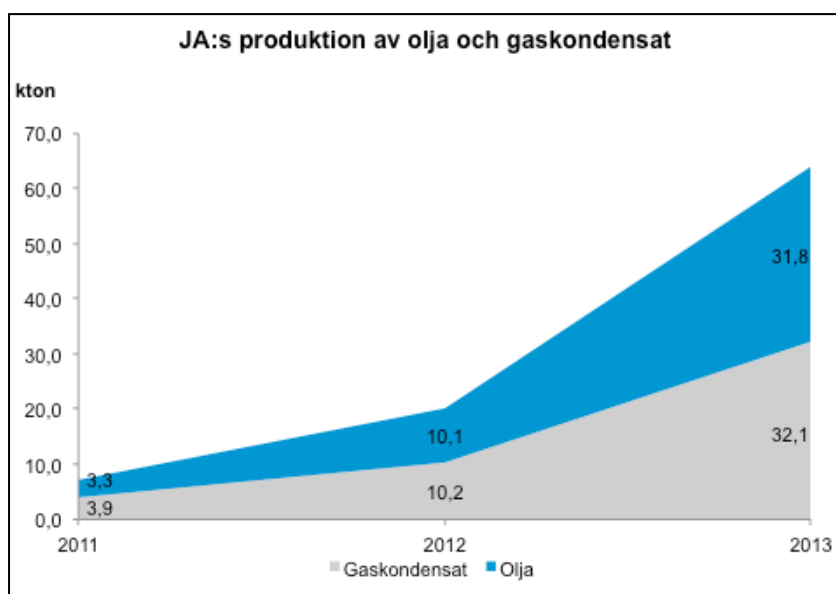
	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Naturgas (mmcm)	2,0	1,2	0,8
Gaskondensat (ton)	98,0	45,8	19,6
Olja (ton)	70,7	60,0	13,1

Nedanstående tabell visar *ackumulerad produktion* vid slutet av indikerad period:

	2013	2012	2011
Naturgas (mmcm)	684	343	153
Gaskondensat (kton*)	32,1	10,2	3,9
Olja (ton)	31,8	10,1	3,3

* tusen ton





JA, som drivs av Bolagets dotterbolag LLC Karpatygaz, överskred under fjärde kvartalet 2013 en symbolisk milstolpe genom att ha producerat 1 bcm naturgas sedan projektets start i sin nuvarande form år 2011.

Competent Persons Report

Under 2013 har Bolaget utvärderat och verifierat de hydrokarbonatreserver och resurser som tilldelats JA. Bolaget har anlitat den största oberoende globala tjänste- och teknikföretaget AGR-TRACS International Consultancy Ltd. (Norway-Russia) för att ta fram en oberoende Competent Persons Report ("CPR") avseende petroleumreserver och resurser hänförliga till Bolagets dotterbolag Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz som parter till JA.

CPR har baserats på uppgifter per den 1 januari 2013 och har upprättas i enlighet med specifikationer i Amendment No. 5 till JAA.

De huvudsakliga delarna i CPR avseende produktkategorier naturgas, gasol (*liquified petroleum gas*, LPG) och gaskondensat färdigställdes under tredje kvartalet 2013. I slutet av 2013 pågick fortfarande en utvärdering av oljereserverna och resurserna.

CPR visar att Misens *nettoreserver* avseende samtliga JA-projekt under utvecklingsperioden 2013-2030 är följande:

Misens nettoreserver

	1P	2P
Totala gasreserver (bcm)	14,06	17,15
Totala LPG-reserver (MMbbls)	1,57	2,27
Totala kondensatreserver (MMbbls)	2,88	3,38

Ovanstående innebär en betydande ökning av JA-projektpotential, långt över den planerade och tidigare aviserade produktionen av 21,5 bcm (Bolagets netto 10,8 bcm) som har överenskommits genom JAA Amendment No. 4 när projektet inleddes.

Väsentliga händelser efter utgången av 2013

Gasbalansen

Under första kvartalet 2014 har Bolaget varit fortsatt exkluderat från gasbalansen och har i februari ackumulerat sex månaders JA-produktion av naturgas i underjordiska lager.

I syfte att hantera situationen lämnade Bolaget den 13 januari 2014 en formell underrättelse till Ukraina om investeringstvist enligt Överenskommelsen mellan Konungariket Sveriges regering och Ukrainas regering om främjande och ömsesidigt skydd av investeringar (BIT). Om de problem som beskrivs i underrättelsen om investeringstvist inte kan lösas inom sex månader förbehåller sig Bolaget rätten att hänskjuta tvisten till internationellt skiljeförfarande enligt BIT.

I slutet av mars 2014 träffade Bolaget avtal om försäljning av 128 mmcm naturgas. Av detta utgör 88 mmcm 50 % av produktionsvolymen från första kvartalet 2014 medan 40 mmcm avser del av den gas som producerades under 2013 och som har förvarats i underjordiska lager. Därmed har Bolagets dotterbolag LLC Karpatygaz kunnat påbörja ett flertal betalningar av JA:s utestående skatteskulder.

Förhandlingar pågår avseende rätt att sälja ytterligare produktion. Ledningen har tilltro till att situationen där produktionen måste lagras upphör och osäkerhet för den framtida verksamheten och den fortsatta driften förväntas därför minska.

Finansiering från fonden

En överenskommelse har ingåtts med den holländska finansieringsfonden varigenom Bolaget har beviljats tillräcklig finansiering för Bolagets svenska verksamhet för år 2014. Den totala finansieringslimiten om högst 7 500 TEUR (motsvarande cirka 66 200 TSEK) är oförändrad. Som säkerhet för lånet har 10 % av aktierna i Misen Enterprises AB pantsatts till fonden.

Observationsstatus

Den 24 januari 2014 flyttades Bolaget till observationslistan på First North vid NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm AB. Observationsstatus har tilldelats Bolaget inte främst på grund av de pågående ekonomiska svårigheterna utan är snarare föranledd av oro för Bolagets kontroll över tillgångarna och den allmänna osäkerheten som är hänförlig till den turbulenta politiska och ekonomiska situationen i Ukraina.

Enligt de svenska börsreglerna anses överföringen till observationslistan vara en signal till marknaden och aktieägarna om att utvecklingen i bolaget skall noga övervakas. Bolaget kommer att fortsätta följa situationen och rapportera om väsentliga förändringar när de uppstår.

Amendment No. 6 till JAA

Den 21 februari 2014 undertecknades ett nytt Amendment No. 6 till JAA som väntar på godkännande av de ukrainska myndigheterna. Detta föregicks av förhandlingar avseende uppskov av den skyldighet som Bolagets dotterbolag Misen Enterprises AB har under Amendment No. 5 att tillföra JA 12 516 TUSD (80 685 TSEK) som tillskott. Med fullt stöd och förståelse från samtliga inblandade parter, har JA Management Committee genom det nya tilläggsavtalet fått utvidgade befogenheter och därmed kommit överens om att förlänga Misen Enterprises AB:s skyldighet att tillskjuta finansiering till den 31 december 2014.

Dessutom har man genom Amendment No. 6 undantagit de inaktiva brunnar till vilka licenser som innehas av PJSC Ukrgasvydobuvannya löper ut, och därigenom hanterat och begränsat Bolagets licensrisker.

Det ovannämnda undertecknandet av Amendment No. 6 innebär *de facto* att det tidigare (i april 2013) undertecknade och tillkännagivna Amendment No. 6 upphävs. Bolagets åtagande att, när så erfordras, säkerställa ytterligare finansiering till JA har sänkts till det ursprungliga beloppet 3 miljarder UAH (cirka 1 760 000 TSEK) och kommer att återspeglas som ansvarsförbindelse i Misenkoncernens räkenskaper för 2014.

Valutarisker

På grund av den politiska instabiliteten i Ukraina under första kvartalet 2014 har UAH växlingskurs mot SEK fallit från 0,7718 den 31 december 2013 till 0,5750 den 31 mars 2014, eller med -27,7 %. Eftersom Koncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina kan fortsatta förändringar i valutakursen orsaka eventuella negativa effekter på Koncernens nettotillgångar.

Bolagets kassaflöde och intäkter är säkrade mot devalvering av UAH eftersom försäljningspriset är kopplat till gasimportpriset i USD. Upp till 70 % av Bolagets kostnader utgörs av skatt på utvinning av naturtillgångar som också är direkt kopplad till gas- och oljepriserna i USD. Även de övriga kostnaderna kommer att sannolikt öka i linje med priserna i USD, vilket borde kompensera för valutaförändringar. Bolaget kommer att fortsätta följa situationen och informera marknaden.

Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

För hela året uppgick rörelseresultatet för Misenkoncernen till 277 122 TSEK (350 673 TSEK) och Koncernens resultat efter finansnetto för hela året var 267 561 TSEK att jämföra med 342 892 TSEK under 2012. Det lägre resultatet beror på att omsättningsökningen uppnåddes främst på grund av den ökade försäljningen av gaskondensat och olja, vilket är mindre lönsamt än gas. Gasproduktionen har fortsatt att öka under hela 2013 men en betydande del av produktionen har lagrats.

Den kraftiga resultatförbättringen som inleddes 2012 avstannade under 2013 till följd av de ovannämnda statliga regleringarna. JA:s huvudverksamhet är utvinning och försäljning av naturgas i Ukraina. JA har under 2013 kontinuerligt utökat antalet produktionsbrunnar.

Under 2013 uppgick gasproduktionen inom JA till 684 mmcm (jämfört med 343 mmcm under 2012) vilket genererade en intäkt för JA på 1 236 000 TSEK (1 195 000 TSEK) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA. På grund av de statliga regleringarna har man vid utgången av 2013 lagrat fem månaders produktion av naturgas.

Bolagets resultat efter finansnetto för räkenskapsåret 2013 uppgick till -24 565 TSEK att jämföra med -11 062 TSEK för det föregående året.

Under 2013 var Misenkoncernens omsättning 623 575 TSEK (586 646 TSEK) medan Bolagets omsättning under denna period var 2 730 TSEK (9 542 TSEK).

Under 2013 har JA haft svårigheter eftersom dess gas inte togs upp i det ukrainska avräkningssystemet (*gasbalansen*). Till följd av detta kunde ingen gas som producerats under fjärde kvartalet säljas och faktureras till kunder och fem månaders produktion måste förvaras i lager. Det faktum att fem månaders produktion inte kunde säljas och faktureras har haft en negativ påverkan på periodens resultat och kassaflöde.

Marginalen i JA har påverkats negativt av såväl fallande marknadspriser för gas och högre avgifter på utvinning av naturtillgångar som tas ut av den ukrainska staten som en ökad försäljning av gaskondensat och olja, vilket är mindre lönsamt än gas.

Likviditet

Per den 31 december 2013 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 949 TSEK (13 325 TSEK). Det operationella kassaflödet före förändring av rörelsekapital under 2013 var 217 409 TSEK (284 420 TSEK).

Investeringar

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under 2013 till 370 668 TSEK (404 378 TSEK).

Under verksamhetsåret har beställningar för ytterligare investeringar lagts medan ännu ej levererade beställningar uppgick till 633 447 TSEK. Investeringarna avser inventarier, anläggningar och pågående anläggningar för utvinning av naturgas. Verksamheten är kapitalkrävande och investeringsvolymen kommer att ligga på en fortsatt hög nivå.

Bolagets förväntade framtida utveckling

Under förutsättning av att gasbalansfrågan löses under 2014 förväntas verksamheten inom JA utvecklas positivt med en fortsatt avsevärd ökning av produktion och försäljning av gas och därmed ökande vinster och positivt kassaflöde från rörelsen, vilket är värdehöjande för aktieägarna. För att uppnå detta mål kommer även vinsten för 2013 att återinvesteras i JA-verksamheten och någon utdelning från JA förväntas inte lämnas förrän tidigast 2015, allt i enlighet med bestämmelserna i JAA. Dock kommer det ovannämnda problemet med gasbalansen ha fortsatt negativ inverkan på Misenkoncernens rörelseresultat och kassaflöde under den närmsta tiden.

Se även beskrivning av problemet med gasbalansen ovan i årsredovisningen.

Miljöpåverkan

Verksamheten inom JA har påverkan på miljön i Ukraina vilket regleras av lagar och överenskommelser, vilka i sin tur styr JA-verksamheten inom miljöområdet. Olje- och naturgasverksamhet är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljö på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen omfattar kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav, restriktioner för verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöregleringar väntas med tiden bli strängare vilket med största sannolikhet kommer att resultera i att kostnaderna kommer att öka. Misenkoncernen uppfyller gällande miljökrav för att kunna behålla nuvarande licenser eller införskaffa nya.

Finansiella och andra risker

Misenkoncernens verksamhet är hänförlig till prospektering och utvinning av hydrokarboner i Ukraina. I denna verksamhet arbetar Bolaget med en komplex bild av branschspecifika risker

såsom prisutveckling på olja och gas, valutarisker och ränterisker. Andra risker omfattar tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö samt osäkerheten i värdet av det utförda prospekteringsarbetet och av det efterföljande fältutvecklingsarbetet. Eftersom verksamheten nu inriktas på produktion från befintliga källor i stället för prospektering kan exponering mot de sistnämnda riskerna anses vara måttlig.

Bolaget initierade under 2012 och fortsätter driva en process som syftar till att utreda vad som behövs för att förlänga de licenser som går ut 2018, då flertalet av licenserna formellt löper ut vid den tiden. Det förväntas inte bli några problem avseende förlängning av licensperioderna.

Det finansieringsbehov som kan komma att uppstå under 2014 kommer att hanteras genom förlängda krediter och, om så skulle behövas, justeringar i investeringsprogrammet (se ovan). Merparten av omsättningstillgångarna utgörs av varulager som redovisas till produktionsvärdet, vilket innebär att kassaflödet vid försäljning varulagret kommer att vara väsentligt högre än det belopp som redovisas i balansräkningen.

Till följd av problemen med gasbalansen har JA brutit mot sina åtaganden i bank- och leasingavtalen. Samtliga JA-lån har således betecknats som kortfristiga i balansräkningen. Det finns en ömsesidig förståelse av situationen och en förhoppning om att situationen där produktionen måste lagras upphör under 2014, och Bolagets dotterbolag förhandlar således med borgenärer och leverantörer avseende förlängning av sina åtaganden.

Politiska risker

Som nämnts i årsredovisningen för 2012, har Ukraina på senare år genomgått en djupgående politisk och social förändring. Värdet av Misenkoncernens tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk eller diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändring av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i valutautförsel och annan politisk och ekonomisk utveckling avseende lagar och regler i Ukraina. Dessa risker avser särskilt expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar gällande nivån av utländskt ägande.

Bolaget är bekymrat över den senaste utvecklingen i Ukraina som inleddes under fjärde kvartalet 2013. Till följd av detta upplever Bolaget för närvarande en rad negativa konsekvenser på koncernnivån. Bolaget fortsätter att övervaka situationen.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade medel och överkursfond	697,465,336
Årets förlust	-24,565,348
	<hr/>
	672,899,988

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras så att

<u>i ny räkning överförs</u>	672,899,988
	<hr/>
	672,899,988

Beträffande Bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar, som tillsammans med förvaltningsberättelsen utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

Finansiell information – Misenkoncernen

Alla belopp i TSEK om inget annat anges.

Koncernresultaträkning	Not	2013	2012
Nettoomsättning	1, 2	618 332	577 007
Övriga rörelseintäkter		<u>5 243</u>	<u>9 639</u>
		623 575	586 646
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3, 4	-283 746	-208 728
Personalkostnader	5, 6	-16 536	-14 106
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	-25 251	-9 777
Övriga rörelsekostnader	8	<u>-20 920</u>	<u>-3 362</u>
Summa rörelsens kostnader		-346 453	-235 973
Rörelseresultat		277 122	350 673
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	341	1 191
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	<u>-9 902</u>	<u>-8 972</u>
Summa resultat från finansiella poster		-9 561	-7 781
Resultat efter finansiella poster		267 561	342 892
Skatt på årets resultat	11	<u>-59 094</u>	<u>-78 142</u>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		<u>208 467</u>	<u>264 750</u>
Rapport över totalresultat - Koncernen			
Poster som kan komma att redovisas i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		<u>-23 695</u>	<u>-19 543</u>
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare		184 772	245 207

Resultat per aktie före och efter utspädning räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året uppgick till 1,43 kr/aktie (2012: 1,83 kr/aktie).

Genomsnittligt antal aktier på balansdagen uppgick till 145 068 222 (2012: 145 068 222).

Koncernbalansräkning	Not	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	2		
Immateriella anläggningstillgångar			
Rättigheter och licenser	12	<u>37 684</u>	<u>40 514</u>
		37 684	40 514
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	13	226 352	167 641
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	14	<u>640 620</u>	<u>371 902</u>
		<u>866 972</u>	<u>539 543</u>
Summa anläggningstillgångar		904 656	580 057
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	15		
Reservdelar		459	545
Oljeprodukter och naturgas		<u>142 314</u>	<u>7 438</u>
		142 773	7 983
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	16, 17	4 999	21 346
Övriga fordringar	18	37 117	783
Förskott till leverantörer		-	4 429
Förutbetalda kostnader	19	<u>237</u>	<u>222</u>
		42 353	26 780
Likvida medel	16	<u>949</u>	<u>13 325</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>186 075</u>	<u>48 088</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>1 090 731</u>	<u>628 145</u>

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Aktiekapital	20	290 136	290 136
Övrigt tillskjutet kapital		-274 435	-274 435
Andra reserver		-36 782	-13 087
Balanserat resultat		<u>560 351</u>	<u>351 884</u>

Summa eget kapital 539 270 354 498

Långfristiga skulder

Långfristiga lån	21	37 502	87 505
Övriga långfristiga skulder till JA		-	39 639
Skulder avseende finansiell leasing	21, 22	-	14 790
Uppskjuten skatteskuld		17 011	984
Övriga skulder		<u>2 468</u>	-
Summa långfristiga skulder		56 981	142 918

Kortfristiga skulder

Kortfristiga lån	21	208 550	57 243
Skulder avseende finansiell leasing	21, 22	47 444	7 211
Leverantörsskulder		118 034	26 694
Aktuell skatteskuld		-	22 265
Övriga kortfristiga skulder till JA		37 733	-
Övriga skulder		74 261	15 749
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	<u>8 458</u>	<u>1 567</u>
Summa kortfristiga skulder		<u>494 480</u>	<u>130 729</u>

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

1 090 731 628 145

Ställda säkerheter 24 613 592 359 123

Ansvarsförbindelser 25, 26 4 114 931 2 633 653

Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	50	100	-152	6 135	6 133
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	83 083	83 083
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	6 608	-	6 608
Summa totalresultat	0	0	6 608	83 083	89 691
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission (Effekt av omvänt förvärv)	290 086	-274 535	-	-2 084	13 467
Summa transaktioner med aktieägare	290 086	-274 535	0	-2 084	13 467
Utgående eget kapital 2011-12-31	290 136	-274 435	6 456	87 134	109 291
Ingående eget kapital 2012-01-01	290 136	-274 435	6 456	87 134	109 291
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	264 750	264 750
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	-19 543	-	-19 543
Summa totalresultat	0	0	-19 543	264 750	245 207
Utgående eget kapital 2012-12-31	290 136	-274 435	-13 087	351 884	354 498
	-	-	-	-	-
Ingående eget kapital 2013-01-01	290 136	-274 435	-13 087	351 884	354 498
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	208 467	208 467
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	-23 695	-	-23 695
Summa totalresultat	0	0	-23 695	208 467	184 772
Utgående eget kapital 2013-12-31	290 136	-274 435	-36 782	560 351	539 270

Kassaflödesanalys för koncernen	Not	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		277 122	350 673
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	19 057	14 091
Erhållen ränta		341	1 191
Erlagd ränta		-678	-8 972
Betald inkomstskatt		<u>-78 433</u>	<u>-72 563</u>
		217 409	284 420
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		-137 671	6 977
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-884	51 071
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		<u>155 279</u>	<u>16 574</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		234 133	359 042
Investeringsverksamheten			
Sålda immateriella anläggningstillgångar		-	51
Investeringar i materiella anläggningstillgångar*		-370 668	-404 378
Sålda materiella anläggningstillgångar		<u>48 812</u>	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-321 856	-404 327
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		140 765	66 579
Amortering av lån		<u>-64 800</u>	<u>-24 173</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		75 965	42 406
Årets kassaflöde		-11 758	-2 879
Likvida medel vid årets början		13 325	14 819
Kursdifferenser i likvida medel		<u>-618</u>	<u>1 385</u>
Likvida medel vid årets slut		<u>949</u>	<u>13 325</u>

*Investeringar i materiella anläggningstillgångar utan kassaflödespåverkan har skett med 61 061 tkr (2012 126 798 tkr).

Finansiell information – Bolaget

	Not	2013	2012
Moderbolagets resultaträkning			
Övriga rörelseintäkter	1, 2	2 730	9 542
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3, 4	-21 746	-18 603
Personalkostnader	5, 6	<u>-2 889</u>	<u>-2 695</u>
Summa rörelsens kostnader		-24 635	-21 298
Rörelseresultat		-21 905	-11 756
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	337	899
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	<u>-2 998</u>	<u>-206</u>
Summa resultat från finansiella poster		-2 661	693
Resultat efter finansiella poster		-24 565	-11 063
Skatt på årets resultat	11	-	<u>1</u>
Årets förlust		<u>-24 565</u>	<u>-11 062</u>
Rapport över totalresultatet - Moderbolaget			
Årets resultat		-24 565	-11 062
Övrigt totalresultat för året		-	-
Summa totalresultat för året		-24 565	-11 062

Moderbolagets balansräkning	Not	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier, verktyg och installationer	13	=	=
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Andelar i koncernföretag	28	1 001 799	1 001 799
Summa anläggningstillgångar		<u>1 001 799</u>	<u>1 001 799</u>
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Fordringar hos koncernföretag		4 745	-
Övriga kortfristiga fordringar	18	803	573
Förutbetalda kostnader	19	<u>227</u>	<u>207</u>
		5 775	780
<u>Kassa och bank</u>		479	8 512
Summa omsättningstillgångar		<u>6 254</u>	<u>9 292</u>
Summa tillgångar		<u>1 008 053</u>	<u>1 011 091</u>

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	20	290 136	290 136
Reservfond		<u>345</u>	<u>345</u>
		<u>290 481</u>	<u>290 481</u>

Fritt eget kapital

Överkursfond		714 285	714 285
Balanserad vinst eller förlust		-16 819	-5 757
Årets förlust		<u>-24 565</u>	<u>-11 062</u>
		<u>672 901</u>	<u>697 466</u>
Summa eget kapital		<u>963 382</u>	<u>987 947</u>

Långfristiga skulder

Övriga skulder till kreditinstitut	21	37 502	20 034
Skulder till koncernföretag	21	<u>93</u>	<u>93</u>
Summa långfristiga skulder		<u>37 595</u>	<u>20 127</u>

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		3 568	1 080
Skulder till koncernföretag		-	399
Övriga kortfristiga skulder		333	505
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	<u>3 175</u>	<u>1 033</u>
Summa kortfristiga skulder		<u>7 076</u>	<u>3 017</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>1 008 053</u>	<u>1 011 091</u>

Ställda säkerheter	24	153	152
---------------------------	----	-----	-----

Ansvarsförbindelser	25	39	39
----------------------------	----	----	----

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2012- 01-01	290 136	345	714 285	-5 757	999 009
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-11 062	-11 062
Summa totalresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-11 062</u>	<u>-11 062</u>
Utgående eget kapital 2012-12-31	290 136	345	714 285	-16 819	987 947
Ingående eget kapital 2013- 01-01	290 136	345	714 285	-16 819	987 947
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-24 565	-24 565
Summa totalresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-24 565</u>	<u>-24 565</u>
Utgående eget kapital 2013-12-31	290 136	345	714 285	-41 384	963 382

Kassaflödesanalys för moderbolaget	Not	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-21 905	-11 756
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	27	-	-29
Erhållen ränta		2	899
Erlagd ränta		-	-206
		-21 903	-11 092
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-4 661	745
Ökning/minskning leverantörsskulder		2 488	337
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-300	-1 281
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-24 376	-11 291
Investeringsverksamheten			
Betalda aktieägartillskott		-	-900
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-900
Finansieringsverksamheten			
Ökning av långfristiga skulder		16 343	20 063
Erhållet koncernbidrag		-	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		16 343	20 064
Årets kassaflöde		-8 033	7 873
Likvida medel vid årets början		8 512	639
Likvida medel vid årets slut		<u>479</u>	<u>8 512</u>

Tilläggsupplysningar

Allmänna upplysningar

Allmän information

Koncernen arbetar med prospektering och utvinning av hydrokarboner med fokus på etablering av olje- och gasproduktion i Ukraina.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Engelbrektskatan 32, 411 37 Göteborg. Moderföretagets aktier är noterade på First North.

Moderbolaget Misen Energy AB har som verksamhetsinriktning att utföra koncernövergripande uppgifter och tillsammans med dotterbolaget Misen Enterprises AB tillhandahålla finansiering för verksamheten i Ukraina.

Styrelsen och verkställande direktören har den 8 april 2014 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning för offentliggörande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna, som tillämpats, när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Misen Energy AB-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen kommenteras i not i förekommande fall.

Koncernbegrepp

Vid årsstämman den 30 juni 2011 godkändes styrelsens förslag att förvärva samtliga aktier i Misen Enterprises AB. Detta förvärv genomfördes med effekt från den 1 juli 2011. Betalning erlades genom att nyemittera aktier i dåvarande Svenska Capital Oil AB, numera Misen Energy AB, på hela köpeskillingen, som uppgick till 999 999 TSEK. Genom denna transaktion blev de fem tidigare ägarna i Misen Enterprises AB dominerande ägare i Svenska Capital Oil AB med ett totalt aktieinnehav på 98,8 % av samtliga aktier. Härigenom tillämpas reglerna i IFRS för omvända förvärv enligt följande:

"Även om det börsnoterade företaget som emitterar aktierna rent juridiskt betraktas som moderföretag och det privatägda företaget betraktas som dotterföretag, är det dotterföretaget som är förvärvaren, om

det har rätt att utforma de finansiella och operativa strategierna för moderföretaget i syfte att erhålla ekonomiska fördelar".

Misen Enterprises-koncernen, som ingår i koncernredovisningen består av Misen Enterprises AB och dess helägda ukrainska dotterbolag LLC Karpatygaz och 50,01 % av det partnerägda, s.k. Joint Activity, som Misen och Karpatygaz driver tillsammans med det ukrainska statsägda gasbolaget Ukrgezvydubovannya.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av Koncernen

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013:

- I IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej.
- IAS 19 "Ersättningar till anställda" omarbetades i juni 2011. Standarden har inte haft någon väsentlig påverkan då koncernen enbart har pensionsplaner som redovisas som avgiftsbestämda, vissa tilläggsupplysningar har dock tillkommit.
- IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen

- IAS 27, "Separata finansiella rapporter" (omarbetad 2011). IAS 27 ändrades i maj 2011 som en följd av publiceringen av IFRS 10. Den ändrade IAS 27 behandlar enbart redovisning av dotterföretag, intresseföretag och joint venture i de separata finansiella rapporterna för moderföretaget. Koncernen avser att tillämpa den uppdaterade IAS 27 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.
- IAS 28, "Innehav i intresseföretag och joint ventures" (omarbetad 2011) innehåller krav på att redovisa joint ventures och intressebolag enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IFRS 11. Koncernen avser att tillämpa IAS 28 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.
- IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till

upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är värderade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdet förändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken skall redovisas i övrigt totalresultat i stället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

- IFRS 10 "Consolidated financial statements" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag skall inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.
- IFRS 11 "Joint Arrangements" är en ny standard för klassificering av joint arrangements i joint ventures eller joint operations ("gemensam verksamhet"). Joint ventures (samriskbolag) kommer fortsättningsvis att redovisas enligt eget kapitalmetoden. IFRS 11 ger en mer realistisk bild av samarbetsarrangemang genom att fokusera på rättigheter och skyldigheter snarare än på den juridiska formen av ett arrangemang. Det finns två typer av samarbetsarrangemang: gemensam verksamhet och joint ventures. En gemensam verksamhet uppkommer då parterna som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang ska tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture uppkommer då parterna som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang ska innehavaren redovisa sin andel enligt kapitalandelsmetoden. Klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Koncernens verksamhet inom JA bedöms falla inom ramen för gemensam verksamhet varför standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 11 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.
- IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla inverkan av IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014.

Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter, som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv - dvs förvärv för förvärv - avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och eventuellt verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Joint Ventures

Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade verksamheter redovisas enligt klyvningsmetoden. Koncernen slår ihop sin andel av intäkter och kostnader, tillgångar och skulder samt kassaflöden i aktuellt joint venture med motsvarande poster i den egna koncernredovisningen. Koncernen redovisar den andel av vinster eller förluster från koncernens försäljning av tillgångar till ett joint venture som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinster eller förluster i ett joint venture som är en följd av koncernens köp av tillgångar från detta joint venture förrän tillgångarna säljs vidare till en oberoende part. Emellertid redovisas en förlust på transaktionen genast, om förlusten innebär att en tillgång redovisats till för högt värde.

Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter, som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Koncernens operativa verksamhet är i sin helhet lokaliserad till Ukraina och inriktad på produktion av naturgas.

Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som styrelsen och koncernledningen. Styrelsen och koncernledningen följer inte verksamheten i någon annan dimension än den legala varför någon särskild segmentsrapportering ej upprättas och rörelsesegment rapporteras därmed på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren.

Omräkning utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutatan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Med koncernföretag avses bolag som ingår i den koncern som ägs av Misen Energy AB. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande: tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs, intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, om inte, omräknas intäkter och kostnader per transaktionsdagen), och alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Följande valutakurser har tillämpats i bokslutet:

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
EUR	8,6474	8,9295
UAH	0,7891	0,7718
USD	6,5127	6,4766

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar för utvinning av naturgas är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas nyttjandeperiod. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttringar fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i resultaträkningen.

Avskrivningar enligt plan är gjorda enligt följande:

- inventarier, verktyg och installationer 10 - 50 %.
- aktiverade utvecklingskostnader 9 %

Pågående nyanläggningar inkluderar även förskott. Ingen avskrivning görs på pågående nyanläggningar, avskrivning sker när anläggningen är färdigställd och tas i bruk.

Tillgångar för olje- och gasprospektering

Utgifter för prospektering och utvärdering av olja och naturgas redovisas med en metod baserad på en framgångsrik prospektering och utvärdering ("successful efforts method"). Kostnader ackumuleras separat för varje fält. Geologiska och geofysiska kostnader kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt hänförliga till ett provborrhål samt kostnader för prospektering och förvärv av koncessioner, licenser etc aktiveras till reservernas värde har utvärderats. Om det fastställs att kommersiella möjligheter inte föreligger, redovisas kostnaderna i resultaträkningen.

Aktivering sker inom materiella anläggningstillgångar, såsom Inventarier, verktyg och installationer.

När utvinningsbara källor hittas, undersöks prospekterings- och utvärderingstillgångar med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov och omklassificeras till materiella och immateriella utvecklingstillgångar. Ingen avskrivning görs under prospekterings- och utvärderingsfasen.

Materiella utvecklingstillgångar

Utgifter för konstruktion, installation eller färdigställande av infrastrukturutrustning som plattformar, rörledningar och utbyggnad av kommersiellt bevisade utvecklingskällor aktiveras i materiella och immateriella tillgångar, beroende på tillgångens natur. När utbyggnad har slutförts på ett visst fält, omklassificeras det till produktionstillgångar eller immateriella tillgångar. Ingen avskrivning görs under prospekterings- och utvärderingsfasen.

Tillgångar för olje- och gasproduktion

Olje- och gastillgångar är summan av materiella prospekterings- och utvärderingstillgångar samt utvecklingsutgifter hänförliga till produktion av bevisade reserver.

Avskrivningar

Avskrivningar på redovisade brunnar har gjorts linjärt utifrån tillgångens nyttjandeperiod istället för som brukligt enligt unit-of-production method. Skillnaden mellan linjär avskrivning och units of production är inte väsentlig för dessa finansiella rapporter.

Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar samt pågående nyanläggningar

Eventuellt nedskrivningsbehov avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas när tillgångarna omklassificeras till materiella anläggningstillgångar eller när fakta eller omständigheter tyder på att nedskrivningsbehov kan föreligga. En nedskrivning görs med det belopp varmed prospekterings- och utvärderingstillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av prospekterings- och utvärderingstillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. I syfte att bedöma nedskrivningsbehov hänförs de prospekterings- och utvärderingstillgångar som är föremål för undersökning till befintliga kassagenererande enheter inom de produktionsfält som är lokaliserade i samma geografiska region.

Nedskrivningar av bevisade olje- och gastillgångar

Bevisade olje- och gastillgångar prövas med avseende på nedskrivningsbehov så snart händelser eller

förändringar i olika omständigheter tyder på att det bokförda värdet eventuellt inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens bokförda värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov hänförs tillgångarna till de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Immateriella tillgångar avser i sin helhet utvinningslicenser och teknisk dokumentation. De immateriella tillgångarna avskrivs linjärt över "Joint Activity Agreement", JAA-avtalets livslängd vilket löper ut år 2031, då även licenser som löper ut innan dess antas kunna förlängas till 2031.

- avskrivning 8 % per år

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. För tillfället har koncernen finansiella tillgångar endast i kategorin Lånefordringar och kundfordringar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektivränta. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras resultaträkningen.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader.

Finansiella skulder

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid. Checkräkningskrediter redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder i balansräkningen.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Låneutgifter

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, vilket är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Aktiveringen upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts. Koncernen har aktiverat ränteutgifter för pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningstillgångar.

Finansiella intäkter, som uppkommit när särskilt upplånat kapital tillfälligt placerats i väntan på att användas för finansiering av tillgången, reducerar de aktiveringsbara låneutgifterna. Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

Nedskrivningar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande

enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. Under året har inga nedskrivningar gjorts.

Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, varvid FIFO tillämpas, och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad.

Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Koncernen leasar vissa materiella anläggningstillgångar. Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster Långfristig upplåning och Kortfristig upplåning. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i

koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom för uppskjutna skatteskulder där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -kulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa. Det finns inga avsättningar av detta slag redovisade i Koncernen.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkterna i moderbolaget avser försäljning av anläggningstillgångar samt tjänster jämte utlägg. Inkomsten från företagets försäljning av varor redovisas som intäkt när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande går över på köparen.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av Koncernens verksamheter.

Inom JA förekommer att byte sker av gasprodukter med andra företag för att bl.a. minska transportkostnaderna. Ett byte kan innebära att bolaget byter gas i ledning mot gas i lager och tvärt om. Detta byte kan medföra att bruttofakturerings sker från bägge parter, men redovisas inte som intäkt eller kostnad i redovisningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i moderbolaget enligt IAS 39, Financial Instruments.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

Skatter

Moderbolaget redovisar obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatt i förekommande fall. I koncernredovisningen däremot delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas i resultaträkningen efter sin ekonomiska innebörd.

Beräkning av verkligt värde

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Livslängden hos inventarier, verktyg och installationer.

Uppskattningen av livslängden i inventarier, verktyg och installationer är en fråga om ledningens efararenhetsmässiga bedömning baserad på liknande tillgångar. När livslängden bestäms baseras ledningens bedömning på den förväntade productionsvolymen och kvarvarande gasreserver, förväntad teknisk utveckling, fysisk förslitning och den fysiska omgivning som anläggningen befinner sig i. Förändringar i dessa förutsättningar kan påverka framtida avskrivningstider.

I det fall livslängden skulle ändras med 10% jämfört med ledningens bedömning så skulle de avskrivningar som gjorts 2013 ökat med 2 806 respektive minskat med 2 296 (för 2012 var motsvarande belopp 1 086 KSEK resp 889 KSEK).

Skattelagstiftning i Ukraina

Ukrainsk skatte-, valuta- och tulllagstiftning är under fortsatt utveckling. I de fall konflikter mellan olika regelsystem uppstår använder företagsledningen olika tolkningar. Koncernledningen anser att dess tolkningar är korrekta och varaktiga men kan inte garantera att dess bedömningar inte kan ifrågasättas av de ukrainska myndigheterna. Den 2:e december 2010 antogs ny skattelagstiftning i Ukraina vars flesta bestämmelser trädde i kraft 1 januari 2011. Bland de större förändringarna märks framför allt sänkning av skattesatser för företag från 25% till 16% som kommer att införas stegvis under åren 2011-2014 (skattesatsen sänktes till 21% 2012 och till 19 % 2013), förändring av moms från 20% till 17% med start från 1 januari 2014 och en förändring av metoderna för att bestämma underlag för inkomstskatt och moms.

Bolagsrelaterade risker

Olje- och naturgaspriser

Koncernens intäkter och lönsamhet kommer att vara beroende av rådande pris på olja och naturgas, vilka är makrofaktorer som är utanför Koncernens kontroll. Dessa faktorer är många, men som exempel på dessa kan nämnas marknadsfluktuationer, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt myndighetsbeslut. Priset på olja och naturgas har historiskt sett varit volatilt, vilket det även fortsättningsvis förväntas vara. Därför gör det att möjligheterna att förutsäga ett framtida olje- och naturgaspris är mycket begränsade. En omfattande och varaktig nedgång av olje- och naturgaspriserna skulle medföra en betydande negativ effekt på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Om olje- och naturgaspriserna skulle komma att gå ner kraftigt skulle förutsättningarna för att bedriva produktion förändras. En prisnedgång skulle kunna resultera i att volymerna av de reserver som Koncernen ekonomiskt kan utvinna minskar, till följd av att Koncernen eventuellt inte med lönsamhet kan upprätta produktion på vissa borrhål. Se även stycket ovan rörande gasbalansen.

Produktionsrisk

Innan ett olje- och naturgasprojekt har haft en viss livslängd, är det oerhört svårt att bedöma om produktionen kommer att vara framgångsrik eller inte. Olje- och naturgasreservoarer har en inneboende osäkerhet avseende möjligheterna att kommersiellt ta upp oljan och naturgasen som endast kan lösas med konkret produktion under en viss tid. Ett hål behöver i normalfallet tre till sex månader innan man kan dra slutsatser om dess stabilitet. För ett helt fält är tiden längre än så. Därför kan det vara vanskligt att bedöma utvinningsgraden i en fyndighet innan produktionstester har genomförts.

Lokal risk

Ukraina lider alltjämnt av en tung byråkrati. All verksamhet bygger därtill på personliga nätverk. Det är tids- och resurskrävande att få information och få nödvändiga tillstånd. Det är å andra sidan en sluten marknad där tillgången på specialiserade tjänster och utrustning är mycket lättare än i resten av världen: borrhållstjänster, borrhållsutrustning m m går att upphandla mycket snabbare än i västvärlden med dagens olje- och naturgasmarknad.

Skatterisk

Koncernen bedriver idag verksamhet i Sverige och har genom sitt deltagande i JA återupptagit verksamhet i Ukraina. Skattelagstiftningen i varje enskilt land kan ändras över tiden. Till följd av detta kan det inte uteslutas att förändringar gällande den skatterättsliga lagstiftningens utformning och tillämpning kan komma att påverka Koncernens resultat.

Tillgång till utrustning

När man arbetar med utvinning av olja och naturgas krävs det avancerade borrhållsutrustningar. Det kan sålunda inte uteslutas att det kan råda brist på borrhåll- och/eller annan nödvändig utrustning eller att sådan utrustning kräver ytterligare investeringar, vilket kan leda till ökade kostnader samt förseningar även med en inriktning på produktionsverksamhet från den hittillsvarande prospekteringsverksamheten.

Nyckelpersonsrisik

Koncernen är beroende av ett fåtal personer. Framtida framgångar för koncernen beror till stor del på förmågan att behålla, rekrytera och utveckla kvalificerad personal.

Behov av ytterligare kapital

Koncernens verksamhet kan även i framtiden behöva ytterligare finansiella resurser för att koncernen skall kunna fortsätta sin verksamhet. Detta kommer att medföra att ytterligare ägarkapital eller andra typer av finansiering behövs. Koncernens framtida utveckling är till stor del beroende av rådande olje- och naturgaspris. Även en positiv utveckling på denna marknad kan innebära att Koncernen är i behov av finansiering exempelvis genom nyemission. En längre tid av sjunkande olje- och naturgaspris kommer att påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

Miljörisk

Hårdare lagar för miljölagstiftning utvecklas kontinuerligt i Ukraina och hårdare statliga miljödirektiv införs och strängare regler för miljöområdet övervägs ständigt.

Koncernen utvärderar kontinuerligt sina förpliktelser enligt gällande miljölagstiftning. Så snart miljöförpliktelser fastställs beaktas dessa av Koncernen. Potentiella skyldigheter som kan komma att införas som en följd av ändringar i gällande lagstiftning, civilrättslig reglering eller lagstiftning, kan inte bedömas men kan bli betydande. För närvarande bedömer Koncernen att det inte föreligger några signifikanta risker för miljöpåverkan.

Licensrisk

Före ändringar i JAA, samt inför varje förvärv av koncessioner samt före påbörjandet av borrhåll av borrhåll utför Koncernen noggranna undersökningar vad avser risker hänförliga till varje licens. Trots dessa undersökningar kan dock inte Koncernen garantera att man har erhållit en korrekt bild av ägandet, vilket kan resultera att Bolagets rättigheter ifrågasätts. Detta kan påverka Koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Vissa befintliga licenser löper ut 2018. Misen har intierat en process för undersöka vilka åtgärder som

kan vidtagas för att förlänga de licenser som löper ut 2018 då det stora flertalet av dessa licenser formellt upphör vid denna tidpunkt.

Geologiska risker

Alla uppskattningar av utvinningsbara georesurser bygger till stor del på sannolikheter. Alltså bygger uppskattningar av olje- och naturgasreserver på de undersökningar som vid varje tillfälle görs av geologer grundat på faktorer som man hämtar ur olika typer av geologiska och geofysiska undersökningsmetoder. Koncernens verksamhet använder sig kontinuerligt av den bästa tillgängliga teknologin för att vid varje tillfälle kunna utreda sannolika utfall med främsta precision och att förbättra prognoserna med väl avvägda arbetsprogram. De uppskattningar som Koncernen har redovisat är den senaste informationen som finns tillgänglig för respektive projekt. Det finns därmed inga garantier för att storleken på dessa uppskattningar kommer att vara oförändrad över tiden.

Generella ukrainska risker

Politiska risker

På senare år har Ukraina genomgått en djupgående politisk och social förändring. Värdet av Koncernens tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk eller diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändring av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i valutarepatiering och annan politisk och ekonomisk utveckling av lagar och bestämmelser i Ukraina. Dessa risker innebär i synnerhet expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar när det gäller nivån av utländskt ägande. Under senare delen av 2013 inleddes en rad politiska förändringar i Ukraina. En interimpresident utsågs och en ny regering har tillsatts. Ny ledning för det Ukrainska staliga bolaget Ukrainian State Company Naftogaz och dess dotterbolag Ukrgasvydobuvannya har utsetts. Spänningen gentemot grannstaten Ryssland har eskalerat. Dessa händelser illustrerar tydligt hur de politiska riskerna påverkar förutsättningarna för affärsverksamhet i Ukraina.

Ekonomiska risker

Ukrainas omvandling från stelbent planekonomi till marknadsekonomi har försvårats av starka ekonomiska och politiska särintressen. Ett fåtal personer med enorma förmögenheter har haft en dominerande ställning i landet och påverkat politiken på ett negativt sätt. Detta har resulterat i att de marknadsekonomiska reformerna har bromsats. Ukrainas ekonomi kännetecknas av ett starkt beroende av tung industri - kemikalier, stål, skeppsbyggnad, maskinbyggnad och vapen.

Man agerar även som transitland för den ryska gasen och detta ger Ukraina en välbehövlig statsinkomst och ger en viss trygghet i landets energiförsörjning. Samtidigt är det energipolitiska området en utrikespolitisk scen där särintressen mellan transitlandet Ukraina och leverantörlandet Ryssland med jämna mellanrum visar sig. Efter den orange revolutionen fick affärsklimatet i landet ett uppsving, mycket tack vare landets nya goodwill och en allmänt rådande optimism. Mycket på grund av den tidigare oenigheten i landets politiska ledning har denna utveckling förbytt i negativ riktning. Man har dock fortfarande en önskan i landet att öka handel och attrahera utländska investerare. Presidentvalet 2010 ledde till en stabilisering av landets politiska klimat men de starkare banden till Ryssland har lett till att Ukrainas utveckling mot en marknadsekonomi har saktat in. Händelserna sent 2013 introducerade en plattform för ekonomisk utveckling i Ukraina. Landet förhandlar om ökad integration med EU och väsentligt ekonomiskt kan förväntas från IMF, EU och USA förutsatt att landet genomför genomgående reformer. Den ekonomiska risken kvarstår men bedöms minska under förutsättning att Ukrainas integration med Västeuropa inte avstannar.

Nyckeltalsdefinitioner

1. EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens resp moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
2. Resultat per aktie före utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut.
3. Resultat per aktie efter full utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier efter full utspädning vid periodens slut.
4. Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
5. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
6. Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat kapital.
7. Soliditet definieras som koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
8. Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.
9. Antal utestående aktier vid full utspädning definieras som antal utestående aktier inklusive maximalt utnyttjade teckningsoptioner samt antal utestående BTA.
10. Antalet anställda avspeglar det genomsnittliga antalet anställda omräknat till heltid och beräknas som totala arbets timmar under året dividerat med teoretisk årsarbetstid. För JA har 50,01% av detta tal konsoliderats.

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

Not 1 Intäkternas fördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Naturgas	493 112	532 061	-	-
Oljeprodukter	125 178	44 724	-	-
Övrigt	42	9 764	2 730	9 542
Summa	<u>618 332</u>	<u>586 549</u>	<u>2 730</u>	<u>9 542</u>

Not 2 Segmentsinformation - koncernen

Koncernens operativa verksamhet är lokaliserad till Ukraina. Endast administration utförs i Sverige.

Geografiskt område	2013-12-31	2012-12-31
Nettoomsättning, externt		
Ukraina	618 332	577 007
Anläggningstillgångar		
Ukraina	904 656	580 057

Not 3 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>PwC</u>				
Revisionsuppdraget	1 296	1 175	1 059	871
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	250	-	250	-
Skatterådgivning	1 394	85	957	85
Övriga tjänster	<u>1 850</u>	<u>984</u>	<u>1 850</u>	<u>673</u>
Summa	<u>4 790</u>	<u>2 244</u>	<u>4 116</u>	<u>1 629</u>
<u>Moore Stephens KLN AB</u>				
Övriga tjänster	-	<u>125</u>	-	<u>125</u>
Summa	<u>0</u>	<u>125</u>	<u>0</u>	<u>125</u>
Summa	4 790	2 369	4 116	1 754

Not 4 Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utvinningskostnader	277 532	119 110	-	-
Produktions- och transportkostnader	75 289	36 742	-	-
Markkostnader	-	7 373	-	-
Raffineringskostnader	10 221	3 505	-	-
Externa tjänster	-	1 526	-	-
Förändring av varulager	-138 254	7 201	-	-
Övrigt	<u>58 958</u>	<u>33 271</u>	<u>21 746</u>	<u>18 603</u>
Summa	283 746	208 728	21 746	18 603

Not 5 Löner och ersättning till styrelse och företagsledning

2013	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga Förmåner ersättningar	Pension	Summa	
Moderbolaget och koncernen					
Göran Wolff, VD	1 255	-	-	266	1 521
Tore I. Sandvold, Styrelsens ordförande	517	2 050	-	-	2 567
Henry Cameron, Styrelse	42	-	-	-	42
Dimitrios Dimitriadis, Styrelse	345	-	-	-	345
Hans Lundgren, Styrelse	345	115	-	-	460
Knud H. Nørve, Styrelse	345	52	-	-	397
Sergiy Petukhov, Styrelse	261	-	-	-	261
Andrius Smaliukas, Styrelse	261	-	-	-	261
Övriga ledande befattningshavare	<u>593</u>	-	-	<u>69</u>	<u>662</u>
Summa	3 964	2 217	0	335	6 516

2012	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga Förmåner ersättningar	Pension	Summa	
Moderbolaget och Koncernen					
Leif Larsson, VD	1 270	-	55	556	1 881
Göran Wolff, VD	252	-	-	-	252
Tore I. Sandvold, Styrelsens ordförande	520	2 104	-	-	2 624
Henry Cameron, Styrelse	348	1 006	-	-	1 354
Dimitrios Dimitriadis, Styrelse	346	-	-	-	346
Hans Lundgren, Styrelse	341	-	-	-	341
Knud H. Nørve, Styrelse	348	-	-	-	348
Övriga ledande befattningshavare	<u>257</u>	-	-	-	<u>257</u>
Summa	3 682	3 110	55	556	7 403

Rörliga ersättningar förekommer ej.

Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Medelantalet anställda				
Kvinnor	20	24	2	1
Män	<u>66</u>	<u>64</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
Totalt	<u>86</u>	<u>88</u>	<u>4</u>	<u>2</u>
Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader				
Löner och ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	3 964	3 682	3 964	3 425
Löner och ersättningar till övriga anställda	<u>8 393</u>	<u>6 808</u>	<u>26</u>	<u>93</u>
	12 357	10 490	3 990	3 518
Sociala avgifter enligt lag och avtal	636	694	636	694
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	335	556	335	556
Pensionskostnader för övriga anställda	<u>3 406</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totalt	<u>16 734</u>	<u>11 740</u>	<u>4 961</u>	<u>4 768</u>

Alla löner är fasta och inga rörliga löner förekommer. Avtal om avgångsvederlag förekommer inte. Styrelsearvode redovisas under Övriga externa kostnader.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Antal styrelseledamöter på balansdagen

Män	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>5</u>
Totalt	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>5</u>

Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare

Kvinnor	1	-	1	-
Män	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
Totalt	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>1</u>

Not 7 Avskrivningar och nedskrivningar

	Koncernen	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella tillgångar		
Avskrivning av immateriella tillgångar	3 088	3 096
Avskrivning av inventarier	<u>22 163</u>	<u>6 681</u>
Summa	<u>25 251</u>	<u>9 777</u>

Not 8 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Distributionskostnad	760	-	-	-
Tilläggsavgifter för utvinning	14 865	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	<u>5 295</u>	<u>3 362</u>	-	-
Summa	<u>20 920</u>	<u>3 362</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ränteintäkter	341	1 191	2	899
Erhållet koncernbidrag	=	=	<u>335</u>	=
Summa	<u>341</u>	<u>1 191</u>	<u>337</u>	<u>899</u>

Not 10 Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Övriga räntekostnader	4 134	3 124	1 722	206
Kursdifferens	5 201	2 208	1 276	-
Övriga finansiella kostnader	<u>567</u>	<u>3 640</u>	=	=
Summa	9 902	8 972	2 998	206

Not 11 Skatt på årets resultat

Fördelning av inkomstskatt	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktuell skatt	-42 661	-78 329	-	1
Uppskjuten skatt	<u>-16 433</u>	<u>187</u>	-	-
Summa	-59 094	-78 142	0	1

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Redovisat resultat före skatt	267 561	342 892	-24 566	-11 063
Skatt enligt nationella skattesatser	-50 921	-72 783	5 404	2 909
Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader	-2 769	-2 457	-3	-7
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-5 404	-2 902	-5 475	-2 902
Skatt på koncernbidrag	-	-	74	1
Årets skattekostnad	<u>-59 094</u>	<u>-78 142</u>	<u>0</u>	<u>1</u>

Vägd genomsnittlig skattesats var 19% (2012: 21%). Sänkningen beror på sänkt skattesats i Ukraina från 21% till 19%.

Den 31 december 2013 hade koncernen skattemässiga underskott uppgående till 177 836 254 SEK varav moderbolagets underskott uppgick till 176 171 518 SEK. Uppskjuten skattefordran på totalt 39 123 976 SEK för koncernen och 38 757 734 SEK för moderbolaget har inte redovisats som tillgång då möjligheterna till utnyttjande av förlustavdragen inom överskådlig tid är osäkra.

Not 12 Rättigheter och licenser

	Koncernen	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	44 159	1 452
Koncernens andel av tillskott till JA	-	41 748
Inköp	331	1 118
Kursdifferens	<u>-120</u>	<u>-159</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	44 370	44 159
Ingående avskrivningar	-3 645	-608
Årets avskrivningar	-3 088	-3 096
Omräkningsdifferenser	<u>47</u>	<u>59</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 686	-3 645
Utgående restvärde enligt plan	<u>37 684</u>	<u>40 514</u>

Not 13 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	174 668	2 315	403	403
Inköp	93 188	163 939	-	-
Omräkningsdifferens	-10 149	-9 088	-	-
Försäljningar och uttrangeringar	-1 365	-64	-	-
Omklassificeringar	<u>-1 609</u>	<u>17 566</u>	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	254 733	174 668	403	403
Ingående avskrivningar	-7 027	-665	-403	-403
Försäljningar och uttrangeringar	-	13	-	-
Årets avskrivningar	-22 163	-6 682	-	-
Omklassificeringar	-	-453	-	-
Omräkningsdifferenser	<u>809</u>	<u>760</u>	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-28 381	-7 027	-403	-403
Utgående restvärde enligt plan	<u>226 352</u>	<u>167 641</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 14 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärde	371 902	85 530
Under året nedlagda kostnader	393 590	303 498
Försäljning	-107 824	-
Omklassificeringar	1 609	-1 706
Balanserade räntekostnader inkl. kursdiff.	4 912	3 507
Omräkningsdifferenser	-23 569	-18 927
Årets nedskrivning	-	-
Utgående nedlagda kostnader	<u>640 620</u>	<u>371 902</u>

Not 15 Varulager

	Koncernen	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Värderat till anskaffningsvärde		
Reservdelar	459	545
Oljeprodukter och naturgas	<u>142 314</u>	<u>7 438</u>
Summa	<u>142 773</u>	<u>7 983</u>

Not 16 Finansiella instrument per kategori

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Tillgångar				
<i>Låne- och kundfordringar</i>				
Kundfordringar, externa	4 999	19 218	-	-
Kundfordringar, JA	-	2 128	2 723	-
Likvida medel	<u>949</u>	<u>13 325</u>	<u>479</u>	<u>8 512</u>
Summa	5 948	34 671	3 202	8 512
Skulder				
<i>Övriga finansiella skulder</i>				
Upplåning (exklusive skulder avseende finansiell leasing)	246 052	114 748	37 502	-
Skulder avseende finansiell leasing	47 444	22 001	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	<u>230 028</u>	<u>66 333</u>	-	<u>1 572</u>
	523 524	203 082	37 502	1 572

Not 17 Kundfordringar

	Koncernen	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Kundfordringar, externa	4 999	19 218
Kundfordringar JA	=	<u>2 128</u>
Summa	4 999	21 346

Per 31 december 2013 uppgick fullgoda kundfordringar till 4 999 tkr (2012: 19 218 tkr), efter avdrag för nedskrivning av totalt 0 tkr (658 tkr).

Per den 31 december 2013 var kundfordringar uppgående till 2 934 tkr förfallna men utan att reserveringsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser kunder som tidigare inte haft betalningssvårigheter.

Åldersanalys av dessa fordringar framgår nedan:

Ej förfallet	2 065	9 869
Förfallet < 30 dagar	2 934	9 349
Förfallet > 30 dagar	=	<u>658</u>
Summa	4 999	19 876

Not 18 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Momsfordran	22 984	573	803	573
Fordran avseende inkomstskatt	14 036	-	-	-
Övriga fordringar	<u>97</u>	<u>210</u>	=	=
Summa	37 117	783	803	573

Not 19 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Övriga förutbetalda kostnader	<u>237</u>	<u>222</u>	<u>228</u>	<u>207</u>
Summa	<u>237</u>	<u>222</u>	<u>228</u>	<u>207</u>

Not 20 Aktiekapital

Aktieinformation	2013	2012
Koncernen		
Vägt genomsnittligt antal aktier för året*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier på balansdagen före utspädning*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier på balansdagen efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222
Moderbolaget (Misen Energy AB)		
Vägt genomsnittligt antal aktier för året*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier på balansdagen före utspädning*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier på balansdagen efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222

* Justerat för omvänd split 100:1 i januari 2012.

- Den 31 januari, 20 februari och 13 april 2006 registrerades nyemissioner av 4 000 000, 2 537 454 resp 6 530 546 aktier till en teckningskurs av 0,25 SEK per aktie.
- Den 3 november, 21 november och 22 november 2006 registrerades nyemissioner av 988 563, 213 000 resp 1 700 089 aktier till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
- Den 30 november 2006 gjordes en kvittningsemission.
- Den 11 januari och 22 februari 2007 registrerades nyemissioner av 4 650 000 resp 1 670 180 aktier till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
- Den 15 mars 2007 registrerades en nyemission av 13 200 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
- Den 2 april 2007 registrerades en nyemission av 10 185 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
- Den 12 juli 2007 registrerades en nyemission av 42 000 000 aktier till en teckningskurs på 2,40 SEK per aktie.
- Den 11 februari 2009 registrerades en nyemission av 32 339 802 aktier till en teckningskurs på 0,60 SEK per aktie.
- Den 6 maj 2010 registrerades en nedsättning av aktiekapitalet med 13 849 777,84 SEK utan indragning av antalet aktier. Aktiekapitaletn uppgick därefter till 3 462 444,46 SEK. Kvotvärde därefter 0,02 SEK per aktie.
- Den 2 september 2010 registrerades en nyemission av 48 000 000 aktier till en teckningskurs på 0,04 SEK per aktie
- Den 22 september 2011 registrerades en nyemission av 14 285 700 000 aktier till en teckningskurs om 0,07 SEK per aktie.
- Den 12 januari 2012 registrerades en sammanläggning av aktier 100:1, varigenom antalet aktier reducerades till 145 068 222 och kvotvärdet blev ca 2 SEK.

Not 21 Finansiell riskhantering och upplåning

Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernen eftersträvar medvetande om potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat. Avseende ränta på bankmedel är denna rörlig. Valutasäkring har ej gjorts under 2013.

Valutarisk

Genom att Koncernen bedriver verksamhet i olika länder innebär det att Koncernen exponeras för fluktuationer i ett antal valutor. Det kan sålunda inte uteslutas att valutakursförändringar kan komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Av koncernens totala omsättning och kostnader 2013 hade 618 respektive 376 MSEK UAH som rapportvaluta vilket innebär, att en förändring av UAH-kursen med +/- 10 % skulle påverka Koncernens resultat med +/- 24 MSEK.

Koncernens nettotillgångar med UAH som rapportvaluta uppgick till 664 MSEK, varigenom en förändring av UAH-kursen i förhållande till SEK med +/- 10 % skulle påverka koncernens egna kapital med +/- 66 MSEK.

Ränterisk

Koncernen hade den 31 december 2013 räntebärande skulder som uppgick till 293 MSEK och en förändring av räntenivån med +/- 1% skulle påverka Koncernens finansiella kostnader med +/- 3 MSEK.

Prisrisk

Koncernens resultat påverkas av priserna på framförallt naturgas. En förändring av naturgaspriserna i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka koncernens intäkter med +/- 62 MSEK. En förändring av kostnadsnivån i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka Koncernens kostnader med +/- 38 MSEK.

Kreditrisk

Koncernen är exponerad för kreditrisk, vilka motsvaras av risken att en part i ett finansiellt åtagande orsakar en finansiell förlust för den andra parten genom att inte fullfölja sina åtaganden. Exponeringen för kreditrisk uppstår som en följd av Joint Activitys försäljning av produkter enligt gällande betalningsvillkor och andra transaktioner med motparter som ger upphov till finansiella tillgångar.

Koncernens maximala risk avseende kreditrisk uppgår till det belopp som redovisas i balansräkningen. Koncernens risker struktureras genom att åsätta kreditlimitar på sina motparter. Dessa kreditlimitar är föremål för löpande översyn och godkännande av företagsledningen. Joint Activitys ledning genomför löpande åldersanalys och följer upp förfallna kundfordringar.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att finansiering av koncernens kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördyras. Finansieringsbehovet är beroende dels av det behov som Joint Activity har av investeringar i anläggningstillgångar och behov av rörelsekapitalfinansiering.

Koncernens behov av finansiering beräknas till största delen täckas av det överskott som uppstår i Joint Activity medan det på sikt troligtvis kommer att behövas extern finansiering för att fullfölja det investeringsbehov som föreligger. Storleken på extern finansiering beror på produktionsvolym och framtida prisnivå på gas och olja. Det finansieringsbehov som kan komma att uppstå under 2014 kommer att hanteras genom förlängda krediter och om så skulle behövas justeringar i investeringsprogrammet. Största delen av omsättningstillgångarna avser varulager vilka redovisas till produktionskostnad. När detta lager säljs kommer kassaflödet från denna försäljning att väsentligt överstiga det i balansräkningen rapporterade beloppet.

Nedanstående tabell visar skulderna per den 31 december 2013 per återstående löptid. Beloppen efter förfalloordning är avtalsenliga odiskonterade kassaflöden inklusive bruttobeloppen av finansiella leasingåtaganden (före avdrag av framtida lånevgifter) och brutto låneåtaganden. Sådana odiskonterade kassaflöden skiljer sig från beloppen inkluderade i balansräkningen eftersom beloppen i balansräkningen baseras på diskonterade kassaflöden.

Då betalningsbeloppet inte är fixerat bestäms det redovisade beloppet baserat på gällande lånevillkor vid slutet av rapportperioden. Betalningsförpliktelser i andra valutor än rapportvalutan (SEK) redovisas efter omräkning till balansdagskurs.

Förfalldagar för finansiella skulder per 31 december 2013	< 1 månad	1 månad - 1 år	1 år - 2 år	> 2 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	208 550		42 058		250 608
Skulder avseende finansiell leasing	47 444				47 444
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	<u>118 034</u>	<u>119 994</u>		-	<u>238 028</u>
Totalt	374 028	119 994	42 058	0	536 080

Lånevillkor

Upplåningen i Koncernen baseras på att vissa villkor är uppfyllda. Om dessa villkor inte uppfylls, kan detta leda till negativa konsekvenser för Koncernen i form av ökade lånekostnader och förtida återbetalningsskyldighet. Som en följd av de problem koncernen haft i samband med gasbalansen uppfylldes inte samtliga gällande lånevillkor i JA per 31 december 2013 varför samtliga räntebärande skulder i JA har redovisats som kortfristiga. Det finns en ömsesidig förståelse av situationen och en förhoppning om att situationen där produktionen måste lagras upphör under 2014, och Bolagets dotterbolag förhandlar således med borgenärer och leverantörer avseende förlängning av sina åtaganden.

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Räntebärande skulder				
<u>Långfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut	37 502	87 505	37 502	20 034
Skulder avseende finansiell leasing	-	14 790	-	-
Skulder till koncernföretag	=	=	<u>93</u>	<u>93</u>
Summa	37 502	102 295	37 595	20 127
<u>Kortfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut	208 550	57 243	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	<u>47 444</u>	<u>7 211</u>	-	-
Summa	<u>255 994</u>	<u>64 454</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Summa räntebärande skulder	<u>293 496</u>	<u>166 749</u>	<u>37 595</u>	<u>20 127</u>

Räntor

Vägda genomsnittliga effektiva räntesatser på lån uppgick till:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5,9%	10,1%	5,9%	5,9%
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	15,8%	12,4%	ET	ET
Skulder till koncernföretag	ET	ET	2,0%	2,0%

Valutor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Räntebärande skulder per valuta				
EUR	37 502	21 947	37 502	20 034
USD	118 809	20 229		-
UAH	137 185	124 573		
Summa	293 496	166 749	37 502	20 034

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Verkligt värde av räntebärande skulder med fast löptid har uppskattats baserat på framtida kassaflöden diskonterade med nuvarande räntesats för instrument med motsvarande kreditrisk och återstående löptid. Bokfört värde för räntebärande lån, skulder avseende finansiell leasing samt leverantörsskulder och andra finansiella skulder bedöms motsvara verkligt värde.

Not 22 Finansiella leasingavtal

Koncernen tkr	Förfaller inom 1 år	Förfaller mellan 1 och 5 år	Summa
<u>2013</u>			
Minimum betalningar per 31 december 2013	57 078		57 078
Minus framtida finansieringskostnader	<u>-9 634</u>		<u>-9 634</u>
Totalt	47 444	0	47 444
<u>2012</u>			
Minimum betalningar per 31 december 2012	10 324	18 096	28 420
Minus framtida finansieringskostnader	<u>-3 113</u>	<u>-3 306</u>	<u>-6 419</u>
Totalt	7 211	14 790	22 001

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Upplupna räntekostnader	5 492	193	1 901	192
Upplupna löner och övriga personalkostnader	104	516	175	54
Upplupna semesterlöner	299	-	-	-
Upplupna sociala avgifter	-	-	104	-
Övriga poster	<u>2 563</u>	<u>858</u>	<u>995</u>	<u>787</u>
Summa	<u>8 458</u>	<u>1 567</u>	<u>3 175</u>	<u>1 033</u>

Not 24 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
För egna skulder				
Pantsatta banktillgodohavanden	153	152	153	152
Pantsatta anläggningstillgångar	395 356	257 738	-	-
Pantsatta kundfordringar och framtida inbetalningar	218 083	101 233	-	-
Summa ställda säkerheter	<u>613 592</u>	<u>359 123</u>	<u>153</u>	<u>152</u>

Not 25 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
Eventualförpliktelser				
Hysesgaranti	39	39	39	39
Avseende skulder i JA	255 892	204 514	-	-
Övriga ansvarsförbindelser	<u>3 859 000</u>	<u>2 429 100</u>	-	-
Summa ansvarsförbindelser	<u>4 114 931</u>	<u>2 633 653</u>	<u>39</u>	<u>39</u>

Koncernen har solidariskt ansvar för de skulder som uppstår i JA. Skillnaden mellan koncernens andel och totala externa skulder i JA har redovisats som en ansvarsförbindelse.

I enlighet med Addendum Nr 6 till det gällande Joint Activity Agreement har Misen Enterprises AB under året åtagit sig att sörja för ytterligare finansiering av Joint Activity upp till 5 000 000 000 UAH när så erfordras. Dessa 5 miljarder UAH redovisas som ansvarsförbindelser och motsvarar 3 859 000 KSEK. Den 21 februari 2014 undertecknades ett nytt Addendum Nr 6 vilket ännu ej är godkänt av de Ukrainska myndigheterna. Detta Addendum ersätter i sin helhet det tidigare undertecknade och offentliggjorda Addendum Nr 6 (i april 2013). Gruppens åtagande att vid behov sörja för kompletterande finansiering av JA har härigenom reducerat till det ursprungliga beloppet 3 000 000 KUAH (c a 1 760 000 KSEK) vilket kommer att visas under ansvarsförbindelser i Misens finansiella rapporter under 2014.

Not 26 Transaktioner med närstående

	Koncernen 2013	Koncernen 2012	Moderbolaget 2013	Moderbolaget 2012
<u>Försäljning till närstående</u>				
Ukrغازvydobuvannya 2)	164 180	-	-	-
Summa	164 180	0	0	0
<u>Inköp från närstående</u>				
Sadkora AB 1)	-	4 342	-	2 110
Ukrغازvydobuvannya 2)	179 955	235 185	-	-
Sandvold Energy AS 1)	2 050	2 104	2 050	2 104
Ener Vitae 1)	52	-	52	-
HL Development 1)	115	-	115	-
Henry Cameron 1)	-	1 006	-	1 006
Sergiy Probylov, lön 3)	263	328	-	-
Summa	182 435	242 965	2 217	5 220
Rörelsefordringar/-skulder avseende närstående				
Nedan anges fordringar/skulder från försäljning/inköp av varor/tjänster.				
<u>Fordringar på närstående</u>				
Ukrغازvydobuvannya 2)	2 152	-	-	-
Summa	2 152	0	0	0
<u>Skulder till närstående</u>				
Ukrغازvydobuvannya 2)	16 824	2 120	-	-
Sadkora AB 1)	-	93	-	-
Summa	16 824	2 213	0	0

1) Avser inköp av ledningstjänster från styrelseledamot/bolag ägt av styrelseledamot.

2) Avser försäljning och inköp från JA-partner med väsentligt inflytande på JA-verksamheten. Enligt JAA kompenseras Ukrغازvydobuvannya, innehavaren av licenser för JA:s utvinning av olja och gas, för hyresbetalningar och borrhning i direkt relation till extra gasutvinning inom JA utöver basnivån för gas -och olja som utvinns av Ukrغازvydobuvannya. JA kompenserar vidare Ukrغازvydobuvannya för olje- och gasproduktion, bearbetning och transporter utförda av Ukrغازvydobuvannayas personal och JA:s utnyttjande av Ukrغازvydobuvannayas produktions- och infrastrukturåläggningar.

3) Avser lön till anställd som är betydande aktieägare med väsentligt inflytande över koncernen.

I separata noter finns upplysningar om

- löner och ersättningar till styrelse och VD
- andelar i koncernföretag och intresseföretag

Alla redovisade belopp avser 100% av transaktioner och mellanhavanden. För de transaktioner som genomförts i JA uppgår koncernens andel till 50,01%.

Not 27 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Avskrivningar	25 251	9 777	-	-
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-2 967	2 413	-	-
Övriga justeringar	<u>-3 227</u>	<u>1 901</u>	-	<u>-29</u>
Summa	19 057	14 091	0	-29

Not 28 Andelar i koncernföretag

<u>Koncernen</u>	<u>Org nr</u>	<u>Säte</u>	<u>Kapital- andel (%)</u>
Misen Enterprises AB	556526-3968	Sverige	100
LLC Karpatygaz	30162340	Ukraina	100
JA*	ET	Ukraina	0,01%
JA*	ET	Ukraina	50%
Capital Oil Resources Sweden AB	556754-4878	Sverige	100

* Joint Activity mellan Ukgazvydobuvannia (ett dotterbolag till NJSC Naftogaz of Ukraine), LLC Karpatygaz och Misén Enterprises AB enligt bestämmelser i Joint Activity Agreement, utan etablerande av legal enhet den 10 juni 2002.

Moderbolaget	Kapital- andel %	Rösträts- andel %	Antal aktier	Bokfört värde 13- 12-31	Bokfört värde 12- 12-31
Misen Enterprises AB	100	100	50 000	1 001 699	1 001 699
Capital Oil Resources Sweden AB	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>1 000</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Summa				<u>1 001 799</u>	<u>1 001 799</u>

Koncernens andel av JA	2013	2012
<i>Resultaträkning</i>		
Intäkter	618 322	557 827
Kostnader	383 551	275 557
<i>Balansräkning</i>		
Anläggningstillgångar	868 265	580 629
Omsättningstillgångar	221 890	36 463
Långfristiga skulder	19 479	81 273

	2013	2012
Koncernens andel av JA		
Kortfristiga skulder	452 074	129 008
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Andelar i koncernföretag</u>		
Ingående anskaffningsvärden	1 001 799	1 000 899
Kapitaltillskott	=	<u>900</u>
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 001 799	1 001 799
Utgående redovisat värde	<u>1 001 799</u>	<u>1 001 799</u>

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar också att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU, ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 29 april 2014 för fastställelse.

Stockholm den 8 april 2014

Tore I. Sandvold
Ordförande

Dimitrios Dimitriadis
Ledamot

Hans Lundgren
Ledamot

Knud H. Nørve
Ledamot

Sergiy Petukhov
Ledamot

Andrius Smaliukas
Ledamot

Göran Wolff
VD

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 8 april 2014.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Klas Brand
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Misen Energy AB (publ), org.nr 556526-3968

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Misen Energy AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkat våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på de förhållanden som bland annat beskrivs i förvaltningsberättelsen i avsnitten "Väsentliga händelser under räkenskapsåret" samt "Väsentliga händelser efter utgången av 2013", av vilka framgår att bolaget har problem då de har förhindrats att sälja den gas som har producerats. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om fortsatt drift.

I en situation där koncernens fortsatta drift inte längre kan förutsättas föreligger risk för väsentliga nedskrivningsbehov av koncernens tillgångar liksom av moderbolagets bokförda värden på andelar i dotterbolag.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Misen Energy AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Anmärkning

Utan att det påverkat våra uttalanden ovan vill vi anmärka på att avdragen skatt och sociala avgifter för bolaget vid två tillfällen inte betalats i rätt tid. Försummelsen har inte medfört någon väsentlig skada för bolaget.

Göteborg den 8 april 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Klas Brand
Auktoriserad revisor