

Delårsrapport januari – mars 2014

1. Sammanfattning

MISEN ENERGY AB (publ)

Org.nr. 556526-3968

Koncerndefinition

Misenkoncernen ("Misenkoncernen" eller "Koncernen") består av Misen Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Moderbolaget") och dess två helägda dotterbolag – Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz (Ukraina). Från och med den 1 juli 2011 upprättas koncernredovisning avseende Misenkoncernen. Koncernstrukturen är densamma sedan den 1 juli 2011.

Joint Activity and Joint Activity Agreement

Misenkoncernen har 50,01 % andel i ett samarbetsprojekt (joint activity, "JA") i Ukraina avseende produktion och försäljning av hydrokarboner. Den återstående andelen om 49,99 % tillhör PJSC Ukrigasvydobuvannya (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 Ukrigasvydobuvannya.

Resultat för första kvartalet 2014 (inom parentes samma period 2013)

Koncernens rörelseresultat	TSEK 65 237 (132 942)
Koncernens nettoomsättning	TSEK 166 174 (231 108)
Vinst per aktie	SEK 0,10 (0,72)
Moderbolagets rörelseresultat	TSEK -5 929 (-3 911)
Moderbolagets nettoomsättning	TSEK 0 (0)

2. Väsentliga händelser under perioden januari – mars 2014

Gasbalansen

Under första kvartalet 2014 har JA varit fortsatt exkluderat från gasbalansen och har i februari ackumulerat sex månaders produktion av naturgas i underjordiska lager, med negativ påverkan på Misenkoncernens resultat och kassaflöde som följd.

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) samt enligt Energy Charter Treaty. 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 Karpatygas kunnat börja betala flera av JA:s utestående skulder.

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

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 under första kvartalet 2014 550 TEUR (4 890 TSEK) tagits i anspråk. Den totala låneskulden uppgår per den 31 mars 2014 till 4 750 TEUR (43 225 TSEK). Under första kvartalet 2014 ingicks en överenskommelse med fonden varigenom Bolaget har beviljats tillräcklig finansiering för Bolagets svenska verksamhet för år 2014. Som säkerhet för lånet har 10 % av aktierna i dotterbolaget Misen Enterprises AB pantsatts till fonden, vilket framgår av Bolagets räkenskaper (se "Ställda säkerheter").

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 fram 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.

Investeringsprogrammet

På grund av de begränsningar som ålagts JA att sälja sin produktion har Bolaget under första kvartalet 2014 infört en tillfällig åtgärd att skjuta upp nya investeringar. Om gasbalansproblemet löses, kommer denna tillfälliga åtgärd att upphöra och investeringsprogrammet kommer att fortsätta som planerat. Bolaget återkommer med information om detta.

Produktionsrapport

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

	Q1 2014	Q1 2013
Naturgas (mmcm*)	1,97	1,7
Gaskondensat (ton)	89,3	85,3
Olja (ton)	62,6	57,1

*miljoner kubikmeter

Nedanstående tabell visar **ackumulerad produktion** under indikerad period:

	Q1 2014	Q1 2013
Naturgas (mmcm)	174	152
Gaskondensat (kton*)	8,1	7,6
Olja (ton)	5,7	5,1

* tusen ton

Observationsstatus

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

Väsentliga händelser efter utgången av första kvartalet 2014

I slutet av april 2014 träffade Bolaget avtal om försäljning av ytterligare 60 mmcm naturgas som avser del av den gas som producerades under 2013 och har förvarats i underjordiska lager. Därmed har Bolagets dotterbolag LLC Karpatygaz kunnat fortsätta att betala JA:s utestående skulder.

Vissa framsteg har gjorts i gasbalansfrågan men Bolaget betraktar den ännu inte som löst. Under andra kvartalet 2014 har JA varit fortsatt exkluderat från gasbalansen och har i slutet av maj 2014 ackumulerat fem månaders produktion av naturgas i underjordiska lager. På grund av att Bolagets dotterbolag inte kan sälja hela sin produktion kvarstår det en betydande osäkerhet kring Misenkoncernens framtida verksamhet och fortsatta drift, dock har ledningen tilltro till att situationen där produktionen måste lagras kommer att upphöra och osäkerhet för den framtida verksamheten och den fortsatta driften förväntas därför att minska.

I april 2014 erhöll Bolaget ett slutligt godkännande och bekräftelse från de statliga myndigheterna i Ukraina varigenom Amendment No. 6 till JAA fick sin faktiska och juridiska giltighet. Bolagets åtagande att, när så erfordras, säkerställa ytterligare finansiering till JA har sänkts till det ursprungliga beloppet 3 000 000 TUAH (cirka 1 760 000 TSEK) och återspeglas som ansvarsförbindelse i Misenkoncernens räkenskaper för 2014.

3. Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

Misenkoncernen redovisar ett rörelseresultat på 65 237 TSEK under första kvartalet 2014 att jämföra med 132 942 TSEK för samma period föregående år. Resultat efter finansnetto för perioden var 22 702 TSEK, jämfört med 130 420 TSEK för samma period förra året. Det lägre resultatet under kvartalet beror på minskad försäljning som i sin tur beror på de statliga kraven på ökad lagerhållning. Misenkoncernens resultat efter finansnetto försämrades även på grund av devalvering under första kvartalet 2014 av JA:s funktionella valuta eftersom merparten av de räntebärande skulderna är i USD. Gasproduktionen har fortsatt att öka under första kvartalet 2014 jämfört med första kvartalet 2013, och är på samma nivå som i slutet av 2013.

Under första kvartalet 2014 uppgick JA:s gasproduktion till 174 mmcm (jämfört med 152 mmcm under första kvartalet 2013) vilket genererade en intäkt för JA på 329 607 TSEK (456 791 TSEK), varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA. På grund av de statliga regleringarna förvarades i slutet av första kvartalet 2014 fem månaders produktion av naturgas i lager.

Bolagets resultat efter finansnetto uppgick till -5 929 TSEK (-3 911 TSEK) under första kvartalet 2014.

Misenkoncernens omsättning under första kvartalet 2014 var 166 174 TSEK (231 108 TSEK) och Bolagets omsättning under denna period var 0 TSEK (0 TSEK).

Under fjärde kvartalet 2013 har JA haft fortsatta problem med att dess gas inte inkluderats i det ukrainska avräkningssystemet (*gasbalansen*). Till följd av detta kunde ingen gas som producerats under fjärde kvartalet faktureras till kunder och fem månaders produktion förvarades i lager. Försäljning under första kvartalet 2014 avser gas som producerats under både 2013 och 2014. Ingen hållbar lösning på gasbalansproblemet har ännu hittats.

Marginalen i JA påverkas negativt av förändringen i försäljningsmixen där andelen olja och gaskondensat har ökat. Den lägre marginalen för dessa produkter i kombination med fallande marknadspriserna på gas har lett till att rörelsemarginalen har under första kvartalet 2014 minskat till 39 % från 58 % under samma period förra året.

Fallande UAH-kurs har lett till valutaförluster på de lån som innehas av JA i andra valutor än UAH. Dessa förluster avspeglas under finansiella poster i resultaträkningen.

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

Som säkerhet för lånet för att finansiera Bolagets verksamhet har 10 % av aktierna i dess dotterbolag Misen Enterprises AB pantsatts till en holländsk finansieringsfond (Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund).

Till följd av det omförhandlade Amendment No. 6 till JAA har Bolagets åtagande att tillhandahålla finansiering till JA-projekten minskat från 5 000 000 TUAH till 3 000 000 TUAH (1 760 000 TSEK), vilket avspeglas som ansvarsförbindelse.

Likviditet

Per den 31 mars 2014 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 3 801 TSEK (27 233 TSEK). Det operationella kassaflödet före förändring av rörelsekapital under första kvartalet 2014 var 64 871 TSEK (107 850 TSEK).

Investeringar

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under första kvartalet 2014 till 22 477 TSEK (86 969 TSEK).

Vid slutet av första kvartalet 2014 var det sammanlagda värdet av ännu ej levererade beställningar 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 så snart som de ovannämnda verksamhetsutmaningarna har lösts.

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 leder till ökat aktieägarvärde. Dock kommer det ovannämnda problemet med gasbalansen ha fortsatt negativ påverkan på Misenkoncernens rörelseresultat och kassaflöde inom den närmsta tiden.

Se även beskrivning av gasproblemet ovan.

Miljöpåverkan

Verksamheten inom JA har påverkan på miljön i Ukraina vilket regleras av lagar och överenskomelser, 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.

Redovisningsprinciper

Rapporten är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har antagits av EU. Rapporteringen är vidare upprättad enligt IAS 34 samt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridisk person. Från och med den 1 januari 2014 tillämpar Koncernen en rad nya redovisningsprinciper (se s. 47-28 i årsredovisningen för 2013), i övrigt är redovisningsprinciperna för Misenkoncernen och Bolaget desamma som enligt senaste årsredovisningen och delårsrapporterna. Vänligen notera att de nyligen antagna IFRS 11 ("Joint Arrangements") inte har någon påverkan på Bolagets finansiella rapportering.

Finansiella tillgångar och skulder

Bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder motsvarar dess verkliga värde.

Finansiella och andra risker

Misenkoncernen arbetar med 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, 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 i stället för prospektering kan riskexponeringen anses vara måttlig.

Bolaget fortsätter att utreda vad som behövs för att förlänga de licenser som går ut 2018, då flertalet av licenserna formellt går ut vid den tiden. Det förväntas inte bli några problem med förlängning av licenserna.

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).

En mera detaljerad riskbeskrivning finns i Bolagets årsredovisning för 2013.

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 Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft negativ effekt på Koncernens egna kapital som har minskat med 157 400 TSEK.

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 eftersom det är brukligt i Ukraina att binda stora kostnader till starka valutor som USD och EUR, vilket borde kompensera för valutaförändringar. Bolaget kommer att fortsätta följa situationen och informera marknaden.

Politiska risker

Som nämns i årsredovisningen för 2013, 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. Som har beskrivits ovan i denna rapport upplever Bolaget för närvarande en rad negativa konsekvenser på koncernnivån till följd av detta. Bolaget fortsätter att övervaka situationen.

First North

Misen Energy AB (publ) är noterat på First North, en alternativ marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm AB. Bolaget följer därmed det regelverk som gäller för First North. Bolagets Certified Adviser är Thenberg & Kinde Fondkommission AB.

Segmentinformation – Misenkoncernen

Misenkoncernens operationella verksamhet är lokaliserad till Ukraina. Endast administrativa uppgifter utförs i Sverige.

Geografiska områden

	<u>31 mars 2014</u>	<u>31 mars 2013</u>	<u>31 dec 2013</u>
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>			
Extern nettoförsäljning:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	164 850	228 457	618 332
Anläggningstillgångar:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	689 616	650 595	904 656

Transaktioner med närstående

(uppgifter för 31 mars 2013 saknas)

	<u>31 mars 2014</u>	<u>31 dec 2013</u>
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>		
Ukrigasvydobuvannya:		
Försäljning	42 114	164 180
Inköp	37 242	179 955
Kortfristiga fordringar	--	2 152
Kortfristiga skulder	45 950	16 824
Ledning och styrelse:		
Inköp av tjänster	516	2 217
Löner och ersättningar	1 101	4 199
Kortfristiga skulder	171	--

Publicering av delårsrapporten för Q1

Kvartalsrapporten för första kvartalet 2014 är publicerad på Bolagets hemsida www.misenenergy.se och tryckt version kan beställas på info@misenergy.se.

Kommande rapporter

Nästa rapport, som är delårsrapport för Q2 2014, kommer att publiceras den 28 augusti 2014.

Denna rapport har inte granskats av Bolagets revisorer.

Stockholm, 27 maj 2014

Misen Energy AB (publ)

Styrelsen och VD

För ytterligare information, kontakta:

Göran Wolff, VD

Tel.: +46 31 759 50 72

Mobil: +46 709 45 48 48

E-post: goran@misenergy.se

info@misenergy.se

Misen Energy AB (publ) (tidigare Svenska Capital Oil AB (publ)) är ett svenskt olje- och gasprospekterings och produktionsbolag verksamt i Ukraina. Bolaget grundades 2004 och aktien handlas sedan den 12 juni 2007 på NASDAQ OMX First North.

Misen Energy AB (publ) förvärvade under 2011 Misenergy Enterprises AB och dess ukrainska dotterbolag, LLC Karpatygas, inklusive 50,01 % av rättigheterna till intäkter och vinst från ett gasproduktionsprojekt i Ukraina. Enligt IFRS-reglerna betraktas denna transaktion som ett omvänt förvärv. Förvärvet betalades genom nyemission av aktier.

Rättigheterna till gasutvinning erhålls genom ett produktionssamarbete i ett s.k. joint activity project som regleras av ett Joint Activity Agreement mellan Misenergy Enterprises AB (publ):s direkt och indirekt helägda dotterbolag, Misenergy Enterprises AB och LLC Karpatygas (tillsammans 50,01 %) och PJSC Ukrgasvydubovannya (49,99 %), den största producenten av naturgas i Ukraina och ett dotterbolag till det statliga NJSC Naftogaz (Ukraina). Värdet av dessa tillgångar bedöms betydligt överstiga likviden för Misenergy Enterprises AB.

Samarbetsprojektets syfte är att avsevärt öka produktionen av gas och olja genom införande av modern teknik och ett omfattande investeringsprogram.

Misen Energy AB (publ) har sitt säte i Stockholm och aktien handlas på First North under beteckningen MISE.

Bolagets Certified Adviser på NASDAQ OMX First North är Thenberg & Kinde Fondkommission AB.

För ytterligare information se vår websida: www.misenenergy.se.

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

<i>Belopp i KSEK</i>	1 jan-31 mars 2014 3 mån	1 jan-31 mars 2013 3 mån	1 jan-31 dec 2013 12 mån
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	164 850	228 457	618 332
Övriga rörelseintäkter	1 324	2 651	5 243
	166 174	231 108	623 575
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-79 133	-88 777	-283 746
Personalkostnader	-4 463	-3 650	-16 536
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 797	-5 194	-25 251
Övriga rörelsekostnader	-10 544	-545	-20 920
	-100 937	-98 166	-346 453
Rörelseresultat	65 237	132 942	277 122
Finansiella poster	-42 535	-2 522	-9 561
Resultat efter finansiella poster	22 702	130 420	267 561
Skatt på periodens resultat	-8 357	-26 101	-59 094
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	14 345	104 319	208 467
Rapport över totalresultatet- Koncernen			
Periodens resultat	14 345	104 319	208 467
Övrigt totalresultat för perioden:			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser	-157 400	-5 993	-23 695
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-157 400	-5 993	-23 695
Summa totalresultat för perioden	-143 055	98 326	184 772
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)			
Periodens resultat per aktie, före och efter utspädning	0,10	0,72	1,43

Genomsnittligt antal aktier för perioden uppgick till 145 068 222.

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

<i>Belopp i KSEK</i>	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	36 556	39 700	37 684
Materiella anläggningstillgångar	653 060	610 895	866 972
Summa anläggningstillgångar	689 616	650 595	904 656
Omsättningstillgångar			
Lager	107 334	9 181	142 773
Kundfordringar	73 170	58 723	4 999
Övriga fordringar	37 142	11 865	37 117
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	287	-	237
Summa omsättningstillgångar	217 933	79 769	185 126
Likvida medel	3 801	27 233	949
Summa omsättningstillgångar	221 734	107 002	186 075
SUMMA TILLGÅNGAR	911 350	757 597	1 090 731

<i>Belopp i KSEK</i>	31 mars 2014	31 mars 2013	31 dec 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	396 215	452 824	539 270
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	43 225	88 760	37 502
Uppskjuten skatteskuld	8 728	1 334	17 011
Övriga långfristiga skulder	1 751	-	2 468
Summa långfristiga skulder	53 704	90 094	56 981
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	131 839	59 751	118 034
Skatteskulder	-	17 512	-
Kortfristiga lån	214 836	65 481	255 994
Övriga kortfristiga skulder till JA	37 596	37 935	37 733
Övriga kortfristiga skulder	46 177	32 205	74 261
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 983	795	8 458
Summa kortfristiga skulder	461 431	213 679	494 480
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	911 350	756 597	1 090 731
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	369 829	359 123	613 592
Ansvarsförbindelser	1 924 789	2 633 653	4 114 931

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	290 136	-274 435	-13 087	351 884	354 498
Totalresultat					
Periodens resultat jan-mars				104 319	104 319
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens			-5 993		-5 993
Summa totalresultat	290 136	-274 435	-19 080	456 203	452 824
Utgående eget kapital 2013-03-31	290 136	-274 435	-19 080	456 203	452 824
Ingående eget kapital 2013-04-01	290 136	-274 435	-19 080	456 203	452 824
Totalresultat					
Årets resultat apr-dec 2013	-	-	-	104 148	104 148
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	-17 702	-	-17 702
Summa totalresultat	0	0	-17 702	104 148	86 446
Utgående eget kapital 2013-12-31	290 136	-274 435	-36 782	560 351	539 270
Ingående eget kapital 2014-01-01	290 136	-274 435	-36 782	560 351	539 270
Totalresultat					
Periodens resultat jan-mars	-	-	-	14 345	14 345
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	-157 400	-	-157 400
Summa totalresultat	0	0	-157 400	14 345	-143 055
Utgående eget kapital 2014-03-31	290 136	-274 435	-194 182	574 696	396 215

KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

	1 jan-31 mars 2014	1 jan-31 mars 2013	1 jan-31 dec 2013
<i>Belopp i KSEK</i>			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	65 237	132 942	277 122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6 797	5 194	19 057
Erhållen ränta		159	341
Erlagd ränta	-88	-2 680	-678
Betald skatt	-7 075	-27 765	-78 433
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	64 871	107 850	217 409
Minskning(+)/ökning(-) av lager	-4 228	-1 374	-137 671
Minskning(+)/ökning(-) av övriga fordringar	-94 980	-44 322	-884
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	64 666	47 621	155 279
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30 329	109 775	234 133
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar*	-22 477	-86 969	-370 668
Erhållet vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar			48 812
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 477	-86 969	-321 856
Finansieringsverksamheten			
Förändring långfristiga skulder (ökning+)	-2 583	-8 939	75 965
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 583	-8 939	75 965
Förändring likvida medel	5 269	13 867	-11 758
Likvida medel vid periodens början	949	13 325	13 325
Kursdifferens likvida medel	-2 417	41	-618
Likvida medel vid periodens slut	3 801	27 233	949

*Under 2014 har inga nettoinvesteringar via finansiell leasing gjorts. För helåret 2013 investerades 61 061 KSEK via finansiell leasing, dessa investeringar är ej likviditetspåverkande.

RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET

(Misen Energy AB (publ))

	1 jan-31 mars 2014 3 mån	1 jan-31 mars 2013 3 mån	1 jan-31 dec 2013 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>			
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	0	0	2 730
	0	0	2 730
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	-4 226	-2 811	-21 746
Personalkostnader	-1 703	-1 100	-2 889
	-5 929	-3 911	-24 635
Rörelseresultat	-5 929	-3 911	-21 905
Ränteintäkter och liknande poster	-	-	337
Räntekostnader och liknande poster	-593	-323	-2 998
	-593	-323	-2 661
Resultat efter finansiella poster	-6 522	-4 234	-24 565
Skatt på periodens resultat		-	-
Periodens resultat	-6 522	-4 234	-24 565
Rapport över totalresultatet - Moderbolaget			
Periodens resultat	-6 522	-4 234	-24 565
Övrigt totalresultat	0	0	0
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	0	0
Summa totalresultat för perioden	-6 522	-4 234	-24 565
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i kr per aktie)			
Periodens resultat per aktie	Neg	Neg	Neg

BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET
(Misen Energy AB (publ))

Belopp i KSEK 31 mars 2014 31 mars 2013 31 dec 2013

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i dotterbolag	1 001 799	1 001 799	1 001 799
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 001 799	1 001 799	1 001 799

Summa anläggningstillgångar

	1 001 799	1 001 799	1 001 799
--	------------------	------------------	------------------

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar			
Övriga fordringar	342	493	803
Kortfristiga fordringar på dotterbolag	4 657	1 513	4 745
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	255		227
	5 254	2 006	5 775

Likvida medel

	156	7 821	479
--	-----	-------	-----

Summa omsättningstillgångar

	5 410	9 827	6 254
--	--------------	--------------	--------------

SUMMA TILLGÅNGAR

	1 007 209	1 011 626	1 008 053
--	------------------	------------------	------------------

Belopp i KSEK 31 mars 2014 31 mars 2013 31 dec 2013

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	290 136	290 136	290 136
Reservfond	345	345	345
	290 481	290 481	290 481

Fritt eget kapital

Balanserat resultat	672 901	697 465	697 466
Periodens resultat	-6 522	-4 234	-24 565
	666 379	693 231	672 901

Summa eget kapital

	956 860	983 712	963 382
--	----------------	----------------	----------------

Långfristiga skulder

Långfristiga lån	43 225	25 284	37 502
Övriga långfristiga koncernskulder	93	93	93
	43 318	25 377	37 595

Summa långfristiga skulder

	43 318	25 377	37 595
--	---------------	---------------	---------------

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	1 230	1 544	3 568
Övriga kortfristiga skulder	457	993	333
Kortfristiga skulder till dotterbolag			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 344		3 175
	7 031	2 537	7 076

Summa kortfristiga skulder

	7 031	2 537	7 076
--	--------------	--------------	--------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

	1 007 209	1 011 626	1 008 053
--	------------------	------------------	------------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter	100 333	152	153
--------------------	---------	-----	-----

Ansvarsförbindelser	39	39	39
---------------------	----	----	----

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL
(Misen Energy AB (publ))

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2013-01-01	290 136	345	714 285	-16 818	987 948
Totalresultat					
Periodens resultat jan - mars 2013		0	0	-4 234	-4 234
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens		-	-		0
Summa totalresultat	0	0	0	-4 234	-4 234
Utgående eget kapital 2013-03-31	290 136	345	714 285	-21 052	983 714
Ingående eget kapital 2013-04-01	290 136	345	714 285	-21 052	983 714
Totalresultat					
Periodens resultat april - dec 2013	-	-	-	-20 331	-20 331
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	0
Summa totalresultat	0	0	0	-20 331	-20 331
Utgående eget kapital 2013-12-31	290 136	345	714 285	-41 383	963 382
Ingående eget kapital 2014-01-01	290 136	345	714 285	-41 383	963 382
Totalresultat					
Periodens resultat jan - mars 2014		0	0	-6 522	-6 522
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens		-	-		0
Summa totalresultat	0	0	0	-6 522	-6 522
Utgående eget kapital 2014-03-31	290 136	345	714 285	-47 905	956 860

KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET

(Misen Energy AB (publ))

	1 jan-31 mars 2014 3 månader	1 jan-31 mars 2013 3 månader	1 jan-31 dec 2013
<i>Belopp i KSEK</i>			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-5 929	-3 911	-21 905
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-	-
Erhållen ränta	-	-	2
Erlagd ränta	-	-323	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-5 929	-4 234	-21 903
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	521	-1 226	-4 661
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	-2 338	464	2 488
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	1 700	-944	-300
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 046	-5 940	-24 376
Finansieringsverksamheten			
Ökning av långfristiga skulder	5 723	5 249	16 343
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5 723	5 249	16 343
Förändring likvida medel	-323	-691	-8 033
Likvida medel vid periodens början	479	8 512	8 512
Likvida medel vid periodens slut	156	7 821	479

FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL

	1 jan-31 mars 2014 3 mån	1 jan-31 mars 2013 3 mån	1 jan-31 dec 2013 12 mån
--	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

Koncernen**Finansiella nyckeltal**

EBITDA (KSEK)	72 034	138 136	302 373
Resultat per aktie före utspädning SEK*	0,10	0,72	1,43
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	0,10	0,72	1,43
Räntabilitet på eget kapital	n.a.	n.a.	38,7%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	n.a.	n.a.	41,0%
Skuldsättningsgrad	65,4%	26,9%	54,4%
Soliditet	43,5%	49,4%	49,5%
Andel riskbärande kapital	44,4%	49,4%	51,0%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

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

Moderbolaget (Misen Energy AB)**Finansiella nyckeltal**

EBITDA	neg.	neg.	neg.
Resultat per aktie före utspädning SEK*	neg.	neg.	neg.
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på eget kapital	n.a.	n.a.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital	n.a.	n.a.	neg.
Skuldsättningsgrad	4,5%	2,6%	3,9%
Soliditet	95,0%	97,2%	95,6%
Andel riskbärande kapital	95,0%	97,2%	95,6%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

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

Definition av finansiella nyckeltal

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.

Information om aktiekapitalets utveckling

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. 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.
11. Den 3 november, 21 november och 22 november 2006 registrerades nyemissioner av 988 563, 213 000 resp 1 700 089 till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
12. Den 30 november 2006 gjordes en kvittningsemission.
13. 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.
14. Den 15 mars 2007 registrerades en nyemission av 13 200 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
15. Den 2 april 2007 registrerades en nyemission av 10 185 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
16. Den 12 juli 2007 registrerades en nyemission av 42 000 000 aktier till en teckningskurs på 2,40 SEK per aktie.
17. Den 11 februari 2009 registrerades en nyemission av 32 339 802 aktier till en teckningskurs på 0,60 SEK per aktie.
18. Den 6 maj 2010 registrerades en nedsättning av aktiekapitalet med 13 849 777,84 SEK utan indragning av antalet aktier. Aktiekapitalet uppgick därefter till 3 462 444,46 SEK. Kvotvärde därefter 0,02 SEK per aktie.
19. Den 2 september 2010 registrerades en nyemission av 48 000 000 aktier till en teckningskurs på 0,04 SEK per aktie.
20. Den 22 september 2011 registrerades en nyemission av 14 285 700 000 aktier till en teckningskurs om 0,07 SEK per aktie.
21. 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.