

Delårsrapport januari – december 2013

1. Sammanfattning

MISEN ENERGY AB (publ)

Org.nr. 556526-3968

Koncerndefinition

Den 1 juli 2011 förvärvade Misen Energy AB (publ) (hädanefter "**Bolaget**") samtliga aktier i Misen Enterprises AB. Enligt IFRS-reglerna betraktas denna transaktion som ett omvänt förvärv.

Misenkoncernen består av Misen Energy AB (publ) och dess två helägda dotterbolag – Misen Enterprises AB och Karpatygaz LLC (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 en gemensam verksamhet (joint activity, "**JA**") i Ukraina avseende produktion och försäljning av hydrokarboner. Återstående andel i JA om 49,99 % tillhör PJSC Ukgasvydobuvannya (Ukraina), ett helägt dotterbolag till det statliga NJSC Naftogaz (Ukraina). JA:t regleras av Joint Activity Agreement ("**JAA**") som har ingåtts mellan Misen Enterprises AB, Karpatygaz LLC och PJSC Ukgasvydobuvannya.

Resultat för fjärde kvartalet 2013 (inom parentes samma period 2012)

| | |
|-------------------------------|-----------------------|
| Koncernens rörelseresultat | KSEK -10 319 (97 333) |
| Koncernens nettoomsättning | KSEK 22 687 (164 965) |
| Vinst per aktie | SEK 0,05 (0,48) |
| Moderbolagets rörelseresultat | KSEK -9 271 (-8 676) |
| Moderbolagets nettoomsättning | KSEK 0 (0) |

Resultat för perioden januari – december 2013 (inom parentes samma period 2012)

| | |
|-------------------------------|------------------------|
| Koncernens rörelseresultat | KSEK 286 429 (350 673) |
| Koncernens nettoomsättning | KSEK 623 575 (586 646) |
| Vinst per aktie | SEK 1,65 (1,83) |
| Moderbolagets rörelseresultat | KSEK -21 905 (-11 756) |
| Moderbolagets nettoomsättning | KSEK 2 730 (9 542) |

2. Väsentliga händelser under perioden januari – december 2013

Gasbalansen

Som tidigare rapporterats, började Bolaget och dess ukrainska dotterbolag, Karpatygaz LLC att under andra kvartalet 2013 få svårigheter med försäljning av lokalt producerad naturgas. All naturgas som produceras, transporteras, lagras samt når slutkund registreras månatligen av ukrainska statliga myndigheter i ett slags 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 har sålts efterhand. I oktober 2013 uppmärksammade och rapporterade Bolaget dock fortsatta svårigheter samt det faktum att dotterbolaget Karpatygaz LLC inte hade tagits med i avräkningssystemet för perioden augusti – september, varmed Bolaget nödgades att tillsvidare lagra all sin producerade naturgas i det underjordiska lagret. Detta mönster fortsatte under återstoden av 2013 och i slutet av fjärde kvartalet förblir den gas som producerats under de fem sista månaderna 2013 (augusti – december) undantagen från gasbalansen och hålls därmed i lager. Endast en del av produktionen kunde således faktureras, främst avseende gaskondensat och olja.

Då produktionen inte kunde säljas, hade Bolagets dotterbolag, Karpatygaz LLC, kommit i dröjsmål med betalningar till sina underentreprenörer och leverantörer, både inhemska och internationella. Förhandlingar pågår med leverantörer angående förlängning av betalningar, samt med JA-partnern PJSC Ukrgasvydobuvannya angående omläggning av JAA investeringsprogram.

Från och med oktober 2013 är Karpatygaz LLC, som JA:s driftsansvarige (*JA operator*), också sen med skattebetalningar i Ukraina, främst avseende skatt på utvinning av naturtillgångar samt moms. Under tredje kvartalet erhöll dock JA betalningar för såld produktion under tidigare månader och därmed kunnat betala till de ukrainska skattemyndigheterna merparten av förelagda viten. Dock har fortsatta utmaningar med gasförsäljningen under fjärde kvartalet lett till ökad ackumulering av sena skattebetalningar. Till följd av detta har JA:s förfogande över sina bankkonton (som hanteras av Karpatygaz LLC) ålagts vissa restriktioner, innebärande att endast vissa typer av transaktioner kan genomföras, där skattebetalningar och ersättningar till personalen prioriteras.

I slutet av fjärde kvartalet finns det ännu ingen långsiktig lösning till problemet med gasbalansen. JA tvingas att lagra fem månaders produktion i underjordiska lager, uppgående till 298 miljoner kubikmeter (mmcm) av 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 fortsatt drift.

Bolaget arbetar med flera olika alternativ för att finna en lösning till de problem som beskrivs ovan. Den 29 november 2013 överlämnade Bolaget ett brev till Ukrainas Departement för energi och kolindustrin underrättande om vad Bolaget anser vara 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 avräkningssystemet (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. I slutet av fjärde kvartalet 2013 hade ingen återkoppling på brevet erhållits från Ukraina och Bolaget förberedde sig därför för att lämna in en formell underrättelse om tvist i denna fråga till den ukrainska staten.

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 KEUR (motsvarande cirka 66 200 KSEK), har under de fyra kvartalen 2013 1 875 KEUR (16 550 KSEK) tagits i anspråk (ingen förändring sedan tredje kvartalet 2013). Den totala låneskulden uppgår per den 31 december 2013 till 4 200 KEUR (37 502 KSEK). 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. I slutet av fjärde kvartalet 2013 förde Bolaget förhandlingar med fonden och räknade med att nå en överenskommelse under första kvartalet 2014.

Joint Activity Agreement

I enlighet med Amendment No. 5 till JAA är Bolagets dotterbolag Misen Enterprises AB skyldigt att senast den 25 februari 2014 tillskjuta 12 516 KUSD (motsvarande cirka 80 685 KSEK) 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 ett avtal avseende detta förväntas att ingås under första kvartalet 2014.

Som framgår av rapporten för andra kvartalet 2013, i april 2013 undertecknade parter till JA Amendment No. 6 till JAA. 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 väntar 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.

Lägesrapport avseende investeringsprogrammet

Vid utgången av fjärde kvartalet 2013, har Bolaget nått följande milstolpar:

- Under 2013 har 863 000 KSEK har investerats i JA-investeringsprogrammet medan den totala investeringen i JA sedan 2011 uppgår till 1 745 540 KSEK
- 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 Booster Compressor Station ("BCS") Yuliyivska (8 MW) har firat ettårsdagen av sin framgångsrika 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
- 1,19 miljard kubikmeter 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 stödande 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 energioberoende.

För närvarande producerar Yuliyivska BCS mer än 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 KSEK och har finansierats av lokala och internationella banker.

I enlighet med JAA har Bolaget under 2013 installerat ytterligare kommersiella mätstationer, varigenom det totala antalet har ökat till 11 stycken, och har även höjt kapaciteten i den centraliserade kontrollutrustningen för on-line produktionsövervakning. Till följd av detta har man uppnått en betydligt förbättrad exakthet vad gäller datainsamling och tillhandahållande av realtidreaktionsförmåga.

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

Produktionsrapport

Trots problem med gasbalansen och justerat investeringsprogram har Bolaget under fjärde kvartalet 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 |

*miljoner kubikmeter

Nedanstående tabell visar **ackumulerad produktion** vid slutet av indikerad period från 1 januari respektive år:

| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 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 Karpatygas LLC, överskred under fjärde kvartalet 2013 en symbolisk milstolpe genom att ha producerat 1 miljard kubikmeter 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 Karpatygas LLC som parter i 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 fjärde kvartalet 2013 pågår fortfarande en utvärdering av oljereserverna och resurserna.

CPR visar att Misens **nettoreserver** avseende samtliga JA-projekt inom 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 |

*miljarder kubikmeter

**miljoner fat

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

Vänligen notera att arbete med CPR pågår fortfarande och slutresultaten tillsammans med metodologin som har använts kommer att redovisas efter projektets slutförande och formellt godkännande av utfört arbete senare i år.

Väsentliga händelser efter utgången av fjärde kvartalet 2013

Problemet med gasbalansen har ännu inte fått någon lösning, se ovan under avsnitt "Väsentliga händelser under perioden januari – december 2013; Gasbalansen". Exkluderande av gasen från avräkningssystemet har fortsatt under första kvartalet 2014. För närvarande lagrar Bolaget sex månaders JA-produktion av naturgas i det underjordiska lagret.

I syfte att hantera situationen har Bolaget den 13 januari 2014 lämnat till Ukraina en formell underrättelse 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.

På grund av att Bolagets dotterbolag inte kan sälja sin produktion kvarstår en betydande osäkerhet kring Misenkoncernens framtida verksamhet och fortsatt drift.

En överenskommelse har ingåtts med den holländska finansieringsfonden, varigenom Bolaget har beviljats tillräcklig finansiering för Bolagets svenska verksamhet för år 2014. Den totala finansieringslimiten av högst 7 500 KEUR (motsvarande cirka 66 200 KSEK) är oförändrad.

Den 24 januari 2014 flyttades Bolaget till observationslistan på First North NasdaqOMX Nordic Exchange Stockholm AB. Observationsstatus har tilldelats Bolaget inte främst till följd av de pågående ekonomiska svårigheterna utan snarare på grund av oro för Bolagets kontroll över tillgångarna och den allmänt osäkra och 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 ska noga övervakas. Bolaget kommer att fortsätta följa situationen och rapportera om väsentliga förändringar när de uppstår.

Förhandlingar pågår avseende uppskov av den skyldighet som Bolagets dotterbolag Misen Enterprises har under Amendment No. 5 att tillföra JA 12 516 KUSD (80 685 KSEK) som tillskott. Med full förståelse och stöd från samtliga inblandade parter är det Bolagets förhoppning att förhandlingarna kan slutföras inom kort.

I avvaktan av godkännande från de ukrainska statliga myndigheterna är giltighet och verkställighet av Amendment No. 6 fortfarande osäker.

3. Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

Misenkoncernen redovisar ett rörelseresultat på -10 319 KSEK under fjärde kvartalet 2013 att jämföra med 97 333 KSEK för samma period föregående år. Resultat efter finansnetto för perioden var -14 490 KSEK, jämfört med 91 728 KSEK 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. Gasproduktionen har fortsatt att öka under fjärde kvartalet 2013.

För hela året uppgick rörelseresultatet för Misenkoncernen till 286 429 KSEK (350 673 KSEK) och koncernens resultat efter finansnetto för hela året var 276 868 KSEK att jämföra med 342 892 KSEK under 2012.

Den kraftiga resultatförbättringen som inleddes 2012 har avstannat 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 KSEK (1 195 000 KSEK) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA. På grund av de statliga regleringarna har man i slutet av fjärde kvartalet 2013 lagrat fem månaders produktion av naturgas.

Bolagets resultat efter finansnetto uppgick till -10 615 KSEK (-8 050 KSEK) under fjärde kvartalet 2013 och till -24 901 KSEK under hela året 2013 att jämföra med -11 063 KSEK för det föregående året.

Bolagets verksamhet består i att utföra koncernövergripande uppgifter samt att tillhandahålla finansiering för verksamheten i Ukraina.

Misenkoncernens omsättning under fjärde kvartalet 2013 var 22 687 KSEK (164 965 KSEK) och Bolagets omsättning under denna period var 0 KSEK (0 KSEK). Under 2013 var koncernens omsättning 623 575 KSEK (586 646 KSEK) medan Bolagets omsättning under denna period var 2 730 KSEK (9 542 KSEK).

Under fjärde kvartalet 2013 har JA haft fortsatta problem med att dess gas inte inkluderats i det ukrainska avräkningssystemet (gasbalansen). Till följd av detta har ingen gas som producerats under fjärde kvartalet kunnat faktureras till kunder och fem månaders produktion förvaras nu i lager. Det faktum att fem månaders produktion inte har kunnat faktureras har naturligtvis påverkat periodens resultat och kassaflöde negativt. Ingen lösning på gasbalansproblemet har ännu hittats.

Marginalen i JA har påverkats negativt av både nedgång i marknadspriserna på gas och högre avgifter på utvinning av naturtillgångar som tas ut av den ukrainska staten.

Likviditet

Per den 31 december 2013 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 949 KSEK (13 325 KSEK). Det operationella kassaflödet före förändring av rörelsekapital under de fyra kvartalen 2013 var 226 642 KSEK (284 420 KSEK).

Investeringar

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under 2013 till 431 729 KSEK (404 378 KSEK).

Under verksamhetsåret har ännu ej levererade beställningar gjorts av inventarier uppgående till 633 447 KSEK. 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 leder till ökat aktieägarvärde. 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 inom den närmsta tiden.

Se även beskrivning av problemet med gasbalansen ovan.

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.

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. Redovisningsprinciper för Misenkoncernen och Bolaget är desamma som enligt senaste den årsredovisningen och delårsrapporterna.

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 har initierat en process som syftar till 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 2012.

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 valutautförelse 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 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 NasdaqOMX 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 dec 2013</u> | <u>31 dec 2012</u> |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>(samtliga belopp i KSEK)</i> | | |
| Extern nettoförsäljning: | | |
| Sverige | -- | 9 542 |
| Ukraina | 623 575 | 577 104 |
| Anläggningstillgångar: | | |
| Sverige | -- | -- |
| Ukraina | 908 381 | 580 057 |

Transaktioner med närstående

| | <u>31 dec 2013</u> | <u>31 dec 2012</u> |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>(samtliga belopp i KSEK)</i> | | |
| Ukrasvydobuvannya: | | |
| Försäljning | 164 180 | -- |
| Inköp | 179 955 | 235 185 |
| Kortfristiga fordringar | 2 152 | -- |
| Kortfristiga skulder | 16 824 | 2 120 |
| Ledning och styrelse: | | |
| Inköp av tjänster | 2 217 | 7 452 |
| Löner och ersättningar | 4 199 | 7 474 |

Publicering av delårsrapporten för Q4

Kvartalsrapporten för fjärde kvartalet 2013 är publicerad på Bolagets hemsida www.misenenergy.se och tryckt version kan beställas på info@misenergy.se.

Kommande rapporter

Nästa rapport, som är årsredovisning för 2013, kommer att publiceras den 8 april 2014.

Årsstämma kommer att hållas den 29 april 2014.

Denna rapport har inte granskats av Bolagets revisorer.

Stockholm, 28 februari 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 NasdaqOMX First North.

Misen Energy AB (publ) förvärvade under 2011 Misenergy Enterprises AB och dess ukrainska dotterbolag, Karpatygas LLC, inklusive 50,01 % av rättigheterna till intäkter och vinst från ett gasproduktionsprojekt i Ukraina. Detta förvärv 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 Karpatygas LLC (tillsammans 50,01 %) och PJSC Ukrgasvydubovannya (49,99 %), den största producenten av naturgas i Ukraina, 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 NasdaqOMX First North är Thenberg & Kinde Fondkommission AB.

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

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

| | 30 sept-31 dec 2013 3 mån | 30 sept-31 dec 2012 3 mån | 1 jan-31 dec 2013 12 mån | 1 jan-31 dec 2012 12 mån |
|---|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <i>Belopp i KSEK</i> | | | | |
| Rörelsens intäkter | | | | |
| Nettoomsättning | 20,526 | 165,179 | 618,332 | 586,549 |
| Övriga rörelseintäkter | 2,161 | -214 | 5,243 | 97 |
| | 22,687 | 164,965 | 623,575 | 586,646 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Övriga externa kostnader | -11,234 | -59,908 | -282,223 | -208,728 |
| Personalkostnader | -7,018 | -1,205 | -18,059 | -14,106 |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -5,956 | -6,534 | -25,251 | -9,777 |
| Övriga rörelsekostnader | -8,798 | 15 | -11,613 | -3,362 |
| | -33,006 | -67,632 | -337,146 | -235,973 |
| Rörelseresultat | -10,319 | 97,333 | 286,429 | 350,673 |
| Finansiella poster | -4,171 | -5,605 | -9,561 | -7,781 |
| Resultat efter finansiella poster | -14,490 | 91,728 | 276,868 | 342,892 |
| Skatt på periodens resultat | 21,322 | -22,627 | -37,967 | -78,142 |
| Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | 6,832 | 69,101 | 238,901 | 264,750 |
| Rapport över totalresultatet- Koncernen | | | | |
| Periodens resultat | 6,832 | 69,101 | 238,901 | 264,750 |
| Övrigt totalresultat för perioden: Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: Omräkningsdifferenser | -4,081 | 1,405 | -24,362 | -19,543 |
| Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt | -4,081 | 1,405 | -24,362 | -19,543 |
| Summa totalresultat för perioden | 2,751 | 70,506 | 214,539 | 245,207 |
| 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 | 0.05 | 0.48 | 1.65 | 1.83 |
| Genomsnittligt antal aktier för perioden uppgick till 145 068 222. | | | | |

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

| <i>Belopp i KSEK</i> | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|------------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 37,684 | 40,514 |
| Materiella anläggningstillgångar | 866,972 | 539,543 |
| Uppskjuten skattefordran | 3,726 | - |
| Summa anläggningstillgångar | 908,382 | 580,057 |
| | | |
| Lager | 142,773 | 7,983 |
| Kundfordringar | 4,999 | 21,346 |
| Övriga fordringar | 37,043 | 5,212 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 237 | 222 |
| Summa omsättningstillgångar | 185,052 | 34,763 |
| Likvida medel | 949 | 13,325 |
| Summa omsättningstillgångar | 186,001 | 48,088 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 1,094,383 | 628,145 |

| <i>Belopp i KSEK</i> | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|------------------|----------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | 569,037 | 354,498 |
| | | |
| Långfristiga skulder | | |
| Långfristiga lån | 113,234 | 87,505 |
| Övriga långfristiga skulder till JA | - | 39,639 |
| Uppskjuten skatteskuld | - | 984 |
| Övriga långfristiga skulder | 2,468 | 14,790 |
| Summa långfristiga skulder | 115,702 | 142,918 |
| | | |
| Kortfristiga skulder | | |
| Leverantörsskulder | 118,034 | 26,694 |
| Skatteskulder | - | 22,265 |
| Kortfristiga lån | 180,262 | 57,239 |
| Övriga kortfristiga skulder till JA | 37,733 | - |
| Övriga kortfristiga skulder | 65,157 | 22,964 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 8,458 | 1,567 |
| Summa kortfristiga skulder | 409,644 | 130,729 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 1,094,383 | 628,145 |

Poster inom linjen

| | | |
|---------------------|-----------|-----------|
| Ställda säkerheter | 613,765 | 359,123 |
| Ansvarsförbindelser | 4,095,895 | 2,633,653 |

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

| <i>Belopp i KSEK</i> | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Andra reserver | Balanserat resultat | Summa eget kapital |
|---|----------------|----------------------------|----------------|---------------------|--------------------|
| Ingående eget kapital 2012-01-01 | 290,136 | -274,435 | 6,456 | 87,134 | 109,291 |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat 2012 | | | | 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 2013 | - | - | - | 238,901 | 238,901 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Omräkningsdifferens | - | - | -24,362 | - | -24,362 |
| Summa totalresultat | 0 | 0 | -24,362 | 238,901 | 214,539 |
| Utgående eget kapital 2013-12-31 | 290,136 | -274,435 | -37,449 | 590,785 | 569,037 |

KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

| | 1 jan-31 dec 2013 | 1 jan-31 dec 2012 | |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| <i>Belopp i KSEK</i> | | | |
| Den löpande verksamheten | | | -5410 |
| Rörelseresultat | 286,429 | 350,673 | -567 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 19,057 | 14,091 | -193 |
| Erhållen ränta | 341 | 1,191 | 5492 |
| Erlagd ränta | -678 | -8,972 | -678 |
| Betald skatt | -78,507 | -72,563 | |
| | | | Justering rt: 5299 |
| Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital | 226,642 | 284,420 | Valuta 3925 |
| Minskning(+)/ökning(-) av lager | -137,874 | 6,977 | 9224 |
| Minskning(+)/ökning(-) av övriga fordringar | -810 | 51,071 | |
| Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder | 146,175 | 16,574 | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 234,133 | 359,042 | |
| Investeringsverksamheten | | | |
| Förvärv av materiella och immateriella tillgångar* | -370,668 | -404,378 | |
| Erhållet vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar | 48,812 | 51 | |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -321,856 | -404,327 | |
| Finansieringsverksamheten | | | |
| Förändring långfristiga skulder (ökning+) | 75,965 | 42,406 | |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 75,965 | 42,406 | |
| Förändring likvida medel | -11,758 | -2,879 | |
| Likvida medel vid periodens början | 13,325 | 14,819 | |
| Kursdifferens likvida medel | -618 | 1,385 | |
| Likvida medel vid periodens slut | 949 | 13,325 | |

*Under året 2013 har nettoinvesteringar via finansiell leasing gjorts med 61 061 KSEK (126 798 KSEK) vilka ej är kassaflödespåverkande.

RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET

(Misen Energy AB)

| | 1 okt - 31 dec 2013 3 mån | 1 okt - 31 dec 2012 3 mån | 1 jan-31 dec 2013 12 mån | 1 jan-31 dec 2012 12 mån |
|---|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <i>Belopp i KSEK</i> | | | | |
| Rörelsens intäkter | | | | |
| Övriga rörelseintäkter | 0 | 0 | 2,730 | 9,542 |
| | 0 | 0 | 2,730 | 9,542 |
| Rörelsens kostnader | | | | |
| Övriga externa kostnader | -7,978 | -7,593 | -21,746 | -18,603 |
| Personalkostnader | -1,293 | -1,084 | -2,889 | -2,695 |
| | -9,272 | -8,676 | -24,635 | -21,298 |
| Rörelseresultat | -9,272 | -8,676 | -21,905 | -11,756 |
| Ränteintäkter och liknande poster | 335 | 896 | 337 | 899 |
| Valutakursvinster/förluster | -811 | -73 | -1,287 | 0 |
| Räntekostnader | -533 | -197 | -1,711 | -206 |
| | -1,009 | 626 | -2,660 | 693 |
| Resultat efter finansiella poster | -10,281 | -8,050 | -24,565 | -11,063 |
| Skatt på periodens resultat | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Periodens resultat | -10,281 | -8,049 | -24,565 | -11,062 |
| Rapport över totalresultatet - Moderbolaget | | | | |
| Periodens resultat | -10,281 | -8,049 | -24,565 | -11,062 |
| Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Summa totalresultat för perioden | -10,281 | -8,049 | -24,565 | -11,062 |
| Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i kr per aktie) | | | | |
| Periodens resultat per aktie | Neg | Neg | Neg | Neg |

BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET
(Misen Energy AB)
Belopp i KSEK

31 dec 2013

31 dec 2012

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i dotterbolag

1,001,799

1,001,799

Summa finansiella anläggningstillgångar

1,001,799

1,001,799

Summa anläggningstillgångar

1,001,799

1,001,799

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar

-

-

Övriga fordringar

803

573

Kortfristiga fordringar på dotterbolag

4,745

-

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

229

207

5,776

780

Likvida medel

479

8,512

Summa omsättningstillgångar

6,255

9,292

SUMMA TILLGÅNGAR

1,008,054

1,011,091

Belopp i KSEK

31 dec 2013

31 dec 2012

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital

290,136

290,136

Reservfond

345

345

290,481

290,481

Fritt eget kapital

Balanserat resultat

697,465

708,527

Periodens resultat

-24,565

-11,062

672,900

697,465

Summa eget kapital

963,382

987,946

Långfristiga skulder

Långfristiga lån

37,502

20,033

Övriga långfristiga koncernskulder

93

93

Summa långfristiga skulder

37,595

20,126

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder

3,568

1,080

Övriga kortfristiga skulder

333

505

Kortfristiga skulder till dotterbolag

-

399

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

3,177

1,033

Summa kortfristiga skulder

7,077

3,017

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

1,008,054

1,011,091

Poster inom linjen

Ställda säkerheter

153

152

Ansvarsförbindelser

39

39

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

| <i>Belopp i KSEK</i> | Aktie- kapital | Reserv- fond | Överkurs- fond | Balanserat resultat | Summa eget kapital |
|---|---------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Ingående eget kapital 2012-01-01 | 290,136 | 345 | 714,285 | -5,757 | 999,009 |
| Totalresultat | | | | | |
| Årets resultat jan - dec 2012 | | 0 | 0 | -11,062 | -11,062 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Omräkningsdifferens | | - | - | | 0 |
| Summa totalresultat | 0 | 0 | 0 | -11,062 | -11,062 |
| 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 | | | | | |
| Periodens resultat jan - dec 2013 | - | - | - | -24,565 | -24,565 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Omräkningsdifferens | - | - | - | - | 0 |
| Summa totalresultat | 0 | 0 | 0 | -24,565 | -24,565 |
| Utgående eget kapital 2013-12-31 | 290,136 | 345 | 714,285 | -41,384 | 963,381 |

KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET

(Misen Energy AB)

| | 1 jan-31 dec 2013 | 1 jan-31 dec 2012 |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Belopp i KSEK</i> | | |
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | -21,905 | -11,756 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | - | -29 |
| Erhållen ränta | 337 | 899 |
| Erlagd ränta | - | -206 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -21,568 | -11,092 |
| Minskning(+)/ökning(-) av fordringar | -4,588 | 745 |
| Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder | 2,488 | 337 |
| Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder | -1,426 | -1,281 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -25,093 | -11,291 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Betalda aktieägartillskott | - | -900 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 0 | -900 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Ökning av långfristiga skulder | 17,469 | 20,063 |
| Erhållna koncernbidrag | - | 1 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 17,469 | 20,064 |
| Förändring likvida medel | -7,625 | 7,873 |
| Likvida medel vid periodens början | 8,512 | 639 |
| Likvida medel vid periodens slut | 887 | 8,512 |

FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL

| | 1 okt-31 dec 2013 3 mån | 1 okt-31 dec 2012 3 mån | 1 jan-31 dec 2013 12 mån | 1 jan-31 dec 2012 12 mån |
|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Koncernen | | | | |
| Finansiella nyckeltal | | | | |
| EBITDA (KSEK) | -4,363 | 103,867 | 311,680 | 360,450 |
| Resultat per aktie före utspädning SEK* | 0.05 | 0.48 | 1.65 | 1.83 |
| Resultat per aktie efter full utspädning SEK* | 0.05 | 0.48 | 1.65 | 1.83 |
| Räntabilitet på eget kapital | e.a | e.a | 42.0% | 74.7% |
| Räntabilitet på sysselsatt kapital | e.a | e.a | 36.5% | 113.7% |
| Skuldsättningsgrad | 26.8% | 23.0% | 26.8% | 23.0% |
| Soliditet | 52.0% | 56.4% | 52.0% | 56.4% |
| Andel riskbärande kapital | 52.0% | 56.4% | 52.0% | 56.4% |
| Vägt genomsnitt antal aktier för perioden* | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 |
| Antal utestående aktier före utspädning* | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 |
| Antal utestående aktier efter full utspädning* | 145,068,222 | 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 | 145,068,222 |

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

Moderbolaget (Misen Energy AB)

| | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Finansiella nyckeltal | | | | |
| EBITDA | neg | neg | neg | neg |
| Resultat per aktie före utspädning SEK* | neg | neg | neg | neg |
| Resultat per aktie efter full utspädning SEK* | neg | neg | neg | neg |
| Räntabilitet på eget kapital | e.a. | e.a. | neg | neg |
| Räntabilitet på sysselsatt kapital | e.a. | e.a. | neg | neg |
| Skuldsättningsgrad | 3.7% | 2.0% | 3.7% | 2.0% |
| Soliditet | 95.6% | 99.4% | 95.6% | 99.4% |
| Andel riskbärande kapital | 95.6% | 99.4% | 95.6% | 99.4% |
| Vägt genomsnitt antal aktier för perioden* | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 |
| Antal utestående aktier före utspädning* | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 | 145,068,222 |
| Antal utestående aktier efter full utspädning* | 145,068,222 | 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 | 145,068,222 |

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

Definition av finansiella nyckeltal

- EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens resp moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
- Resultat per aktie före utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut.
- 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.
- Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
- 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).
- Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat kapital.
- Soliditet definieras som koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.

Information om aktiekapitalets utveckling

- Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.
- Antal utestående aktier vid full utspädning definieras som antal utestående aktier inklusive maximalt utnyttjade teckningsoptioner samt antal utestående BTA.
- 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 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. Aktiekapitalet 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.