

Årsredovisning och koncernredovisning
för räkenskapsåret 2014

Innehållsförteckning

1. Misen Energy koncernen	3
1.1. Verksamhetsöversikt.....	3
1.2. Investeringsprogrammet	12
1.3. Produktionsrapport	16
1.4. Bolaget.....	18
2. Förvaltningsberättelse	23
2.1. Allmän information och definitioner	23
2.2. Jämförande nyckeltal	25
2.3. Väsentliga händelser under räkenskapsåret	27
2.4. Väsentliga händelser efter utgången av 2014	35
2.5. Resultat – Misenkoncernen och moderbolaget.....	36
2.6. Förslag till vinstdisposition.....	37
3. Finansiell information	38
3.1. Finansiell information – Misenkoncernen	38
3.2. Finansiell information – Moderbolaget	43
4. Tilläggsupplysningar	48
5. Noter för koncernen och moderbolaget	64
Intygande	84
Revisionsberättelse	85

1. Misen Energy koncernen

1.1. Verksamhetsöversikt¹

Historik

Moderbolaget, tidigare Svenska Capital Oil AB (publ), grundades 2004 och aktien handlas sedan den 12 juni 2007 på First North-listan vid OMX Stockholm. Under perioden 2005 till 2010 ägnade sig bolaget åt 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 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 ägare 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.

Samarbetsprojektet (JA)

Bolagets helägda dotterbolag Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz har tillsammans rättigheter till 50,01 % av nettovinsten efter skatt från ett stort gas- och oljeprojekt i Ukraina som förväntas pågå i 20 år från 2011. Rättigheterna till återstående 49,99 % av nettovinsten efter skatt tillkommer PJSC Ukrigasvydobuvannya. 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 förutbestämd nivå på basproduktion om projektet inte hade funnits (det vill säga om inga ytterligare investeringar hade gjorts).

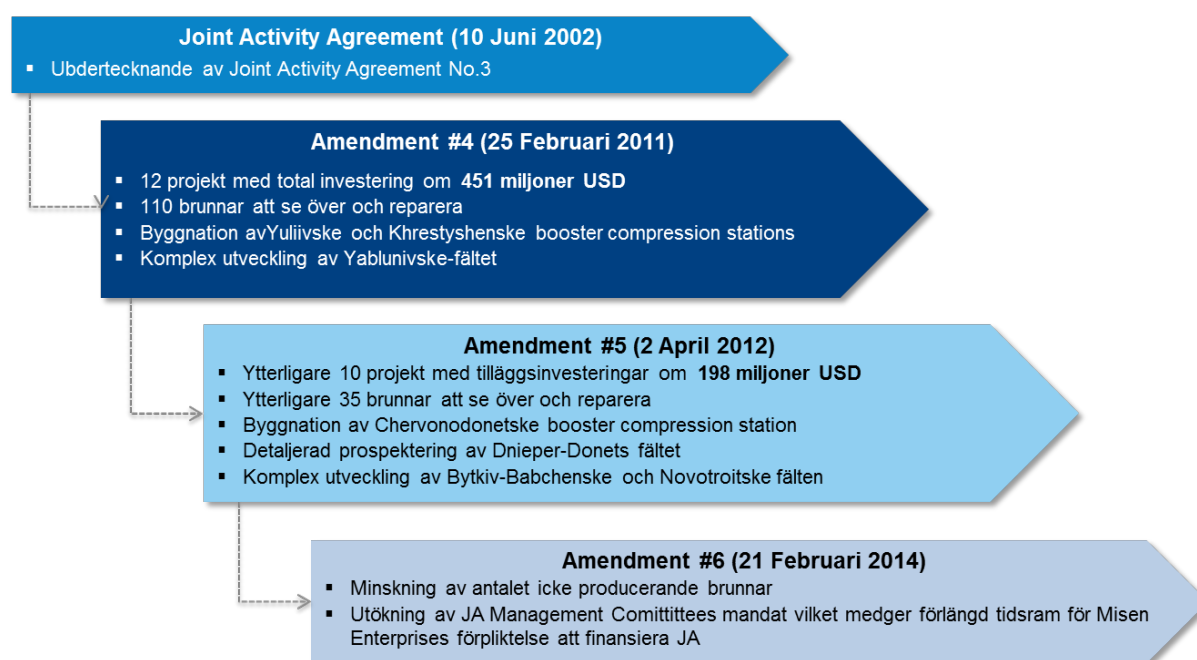
Dessa rättigheter har fastställts utan att bilda en juridisk person men i ett formellt rättsligt bindande avtal – JAA 3 daterat den 10 juni 2002 – mellan PJSC Ukrigasvydobuvannya, LLC Karpatygaz och Misen Enterprises AB. Huvudsyftet med JAA 3 är att öka produktionen av hydrokarboner genom att modernisera infrastruktur och produktionsanläggningar samt införa modern produktionsteknik.

Dessa åtgärder kommer väsentligt att bidra till Ukrainas energisäkerhet och energioberoende genom hållbar produktionstillväxt, vilket är det primära målet för PJSC Ukrigasvydobuvannya.

¹ *Källor för avsnitten under "Verksamhetsöversikt": Ukraine's Energy Strategy, PJSC Ukrigasvydobuvannya feasibility study, PJSC Ukrigasvydobuvannya Annual Reports, Business Monitor International reports, Joint Activity Agreement No.3 daterat 10 Juni 2002, Amendments No. 4, 5 och 6 till Joint Activity Agreement No.3.*

Projektet leds och övervakas av en ledningsgrupp bestående av auktoriserade företrädare för parterna i JAA 3. Gruppen är JA:s högsta beslutande organ. Den antar investeringsprogrammet för projektet och övervakar genomförandet av det. Misenkoncernen har utsett styrelseledamöter i dotterbolagen Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz till koncernens företrädare i ledningsgruppen för JA.

JA-projektets utvecklingsstadier



Nyckelparametrar för JA

Affärsmodellen kännetecknas av följande viktiga fördelar och egenskaper:

- **Möjlighet att sälja gas till marknadspris**

Eftersom den ukrainska statens kontroll över JA begränsar sig till dess andel på 49,99 % kan JA sälja sina produkter på kommersiella villkor.
(En mer detaljerad beskrivning finns i avsnittet "Den ukrainska gasmarknaden").
- **Tillgång till solida reserver**

Det av Misenkoncernen ledda JA-projektet förfogar över bekräftade reserver på 28,1–34,3 miljarder kubikmeter ("bcm") naturgas, 5,8–6,8 miljoner fat ("MMbbls") gaskondensat och 3,1–4,5 MMbbls gasol ("LPG"). Dessa siffror avser bevisade ("1P") och bevisade och sannolika reserver ("2P") enligt Competent Persons Report. Misenkoncernens andel av

nettoreserverna är 50,01 %.

(En mer detaljerad beskrivning finns i avsnittet "Väsentliga händelser under räkenskapsåret").

- **Teknikdrivet investeringsprogram värt 649 miljoner dollar**

Vid utgången av 2014 hade investeringar uppgående till 336 miljoner dollar gjorts inom ramen för det investeringsprogram som löper 2011–2015.

Under 2014 investerade JA 72,1 miljoner dollar.

Huvudsyftet med investeringsprogrammet är att utveckla en komplex anläggningsinfrastruktur som gör det möjligt att fortsätta att producera gas på dagens nivåer i Ukraina.

(Märk att dessa siffror avser historiska investeringsbelopp omräknade till de växelkurser som gällde när investeringarna i fråga gjordes. De aktuella bokförda värden i svenska kronor som anges i avsnittet "Finansiell information" skiljer sig från dessa till följd av den betydande devalvering av den ukrainska valutan mot kronan och dollarn som gjordes 2014.)

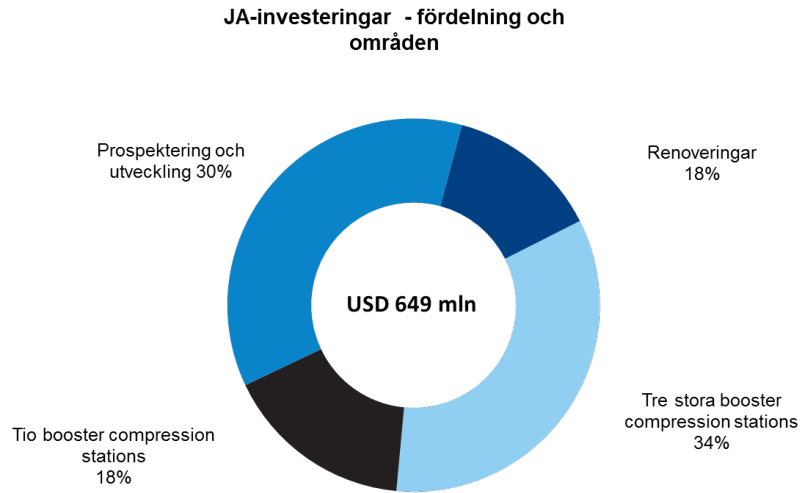
- **Ett hållbart kassaflöde gör det möjligt att genomföra planerade investeringar**

Genom JAA 3 förband sig parterna att återinvestera alla vinstmedel under perioden 2011–2013.

- **Tillgång till västerländska kapitalmarknader och modern teknik**

Ett antal västerländska och inhemska leverantörer och underleverantörer utför arbeten inom det av Misenkoncernen ledda JA-projektet, i enlighet med JAA 3. Under 2011–2014 användes den största delen av investeringspengarna till inköp av utrustning från leverantörer i USA, Kanada och Västeuropa. Samtidigt påverkades JA:s investeringsprogram under 2014 negativt av problem med gasbalansen för 2013–2014 samt den politiska utvecklingen i Ukraina och den försvagade lokala ekonomin. På grund av detta kunde moderbolaget inte utnyttja de västerländska kapitalmarknaderna i någon större utsträckning under året. När den allmänna situationen i Ukraina stabiliseras öppnas dock denna möjlighet igen.

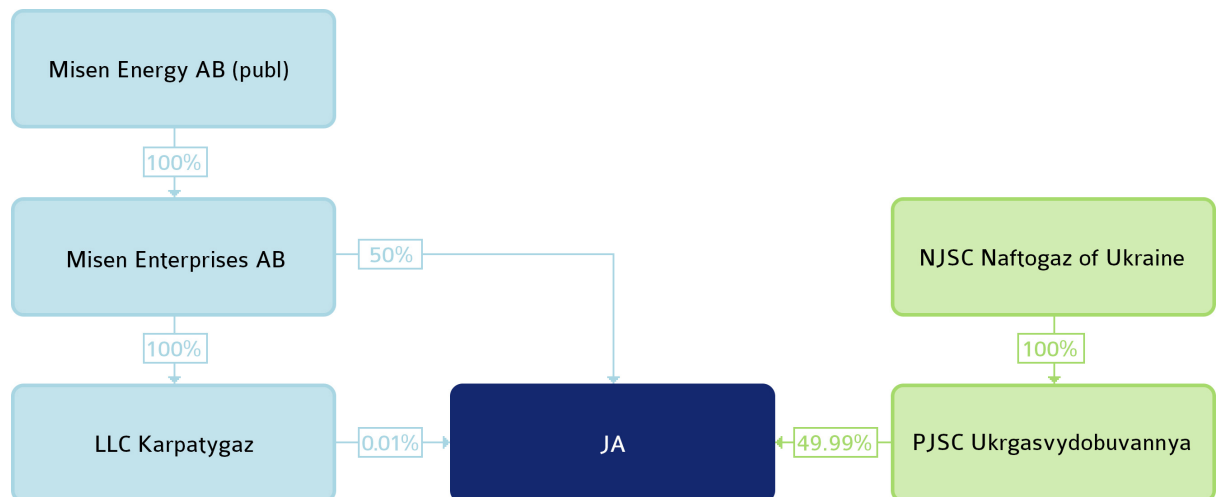
JA-investeringar – fördelning och områden



Source: Joint Activity Agreement

2

JA:s struktur



JA:s parter och deras roller

PJSC Ukrigasvydobuvannya är ett vertikalt integrerat företag som har en fullständig produktionscykel: från sökande efter och prospektering av olje- och gasfyndigheter över utveckling och produktion till bearbetning av nya kolvätefyndigheter och försäljning av oljeprodukter. PJSC Ukrigasvydobuvannya har som licensinnehavare 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.

Några grundläggande fakta om PJSC Ukrigasvydobuvannya:

- Bolaget producerar cirka 15 bcm gas per år.
- Det är den dominerande gasproducenten i Ukraina med 72–75 % av marknaden.
- Det har 134 fält under utveckling.
- Det har fler än 2 300 brunnar.
- Det har 10 kompressorstationer.
- Antalet anställda är cirka 22 000.

Mer information finns på PJSC Ukrigasvydobuvannayas officiella webbplats <http://ugv.com.ua>

LLC Karpatygaz är den ukrainska enheten i Misenkoncernen och driftansvarig för JA. Bolaget har fyra kontor i Ukraina: huvudkontoret i Kiev (Kyiv) och de regionala filialerna i Kharkov (Kharkiv), Poltava och Lvov (L'viv). Bolagets anställda har stor 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.

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 moderbolaget som ensamägare av Misens Enterprises AB.

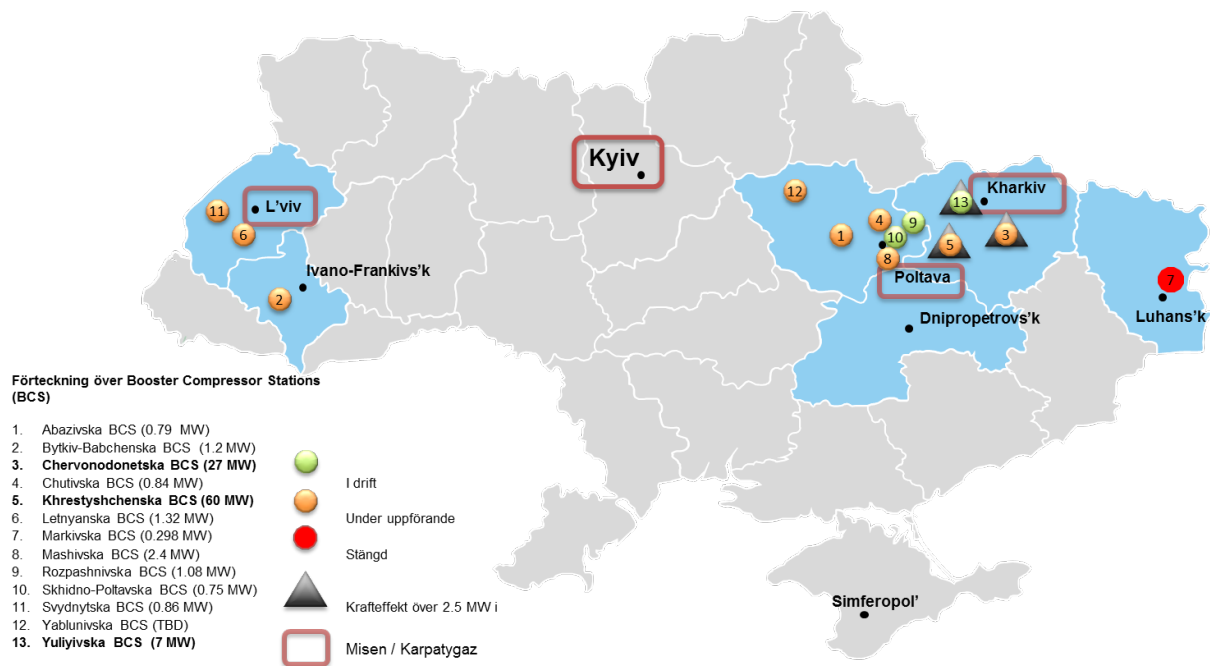
Enligt JAA 3 ska JA:s nettovinst efter skatt under de tre första åren (2011—2013) återinvesteras för att finansiera investeringsprogrammen.

JA:s geografi

Översikt över fält där JA arbetar



Översikt över kompressorstationer ("BCS") konstruerade av JA



Competent Persons Report

Under 2014 har bolaget slutfört arbetet med att utvärdera och verifiera de hydrokarbonatreserver och resurser som har tilldelats JA. Bolaget har anlitat det oberoende globala tjänste- och teknikföretaget AGR-TRACS International Consultancy Ltd. (Norge-Ryssland) för att ta fram en oberoende Competent Persons Report (nedan kallad ”CPR”) avseende petroleumreserver och resurser hänförliga till bolagets dotterbolag Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz som parter i JA.

CPR baserar sig på uppgifter per den 1 januari 2013 och har upprättas i enlighet med specifikationerna i Amendment 5 av JAA 3.

CPR visar att **moderbolagets nettoreserver** för samtliga JA-projekt under utvecklingsperioden 2013–2030 är följande:

Misenkoncernens 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

Den ukrainska gasmarknaden

Reserver

Ukrainas reserver av naturgas uppgår till 1,1 biljoner kubikmeter, varav 71 % har licensierats till PJSC Ukgasvydobuvannya. 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.

** Reserver: petroleumvolymen som väntas kunna utvinnas kommersiellt från kända förekomster från och med ett visst datum. Eftersom alla beräkningar av reserver är beroende av att geologiska och tekniska data är fullständiga och tillförlitliga har de en inbyggd osäkerhet. Denna osäkerhet kommer till uttryck genom att reserverna delas in i bevisade och obevisade.*

Bevisade reserver (1P): petroleumvolymen som utifrån analyser av geologiska och tekniska data med rimlig säkerhet kan anses vara kommersiellt utvinnbara från kända förekomster från och med ett visst datum under förutsättning att de ekonomiska förhållandena, arbetsmetoderna och regelverken inte förändras.

Sannolika reserver: obevisade reserver som utifrån analyser av geologiska och tekniska data troligen inte kan utvinnas.

Kategori 2P består av bevisade plus sannolika reserver.

Förbrukning

Under 2014 uppgick Ukrainas förbrukning av naturgas till 42,6 miljarder kubikmeter ("bcm"), en minskning med 15,5 % jämfört med föregående år.

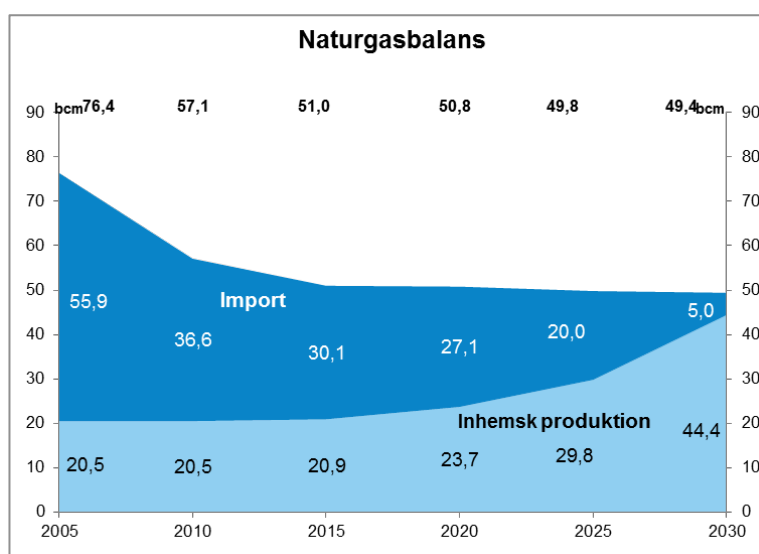
Anledningen till att förbrukningen minskar är främst att industrin använder mindre gas, 15,7 bcm jämfört med 20,1 bcm 2013, en nedgång med 21,9 %. Förbrukningen för uppvärmnings- och hushållsändamål minskade från 8,3 till 7,0 bcm respektive 17,7 till 15,8 bcm.

Produktion och import

Ukrainas inhemska produktion av naturgas uppgick till 19,8 miljarder kubikmeter ("bcm") 2014, en ökning med 2,4 % jämfört med 2013 (utan att räkna med SJS Chornomornaftogaz, som förställdes efter Rysslands annektering av Krim). PJSC Ukrigasvydobuvannya producerade 15,1 bcm (marknadsandel 76 %), varav 0,8 bcm genom företag som har etablerats genom olika JAA. Privata gasproducenter utvann totalt 3,0 bcm. Det av Misenkoncernen ledda samarbetsprojektet producerade 672 miljoner kubikmeter ("mmcm") och var därmed en av de ledande marknadsaktörerna 2014.

Misenkoncernens investeringar kommer att göra det möjligt att upprätthålla och öka den inhemska produktionen och därigenom medverka till Ukrainas energioberoende. Det av Misenkoncernen ledda samarbetsprojektet förväntas totalt sett bidra till en ökning av gasproduktionen i Ukraina med 28 bcm till 2030 (mer information finns i stycket "Competent Persons Report" i avsnittet "Väsentliga händelser under räkenskapsåret").

Den minskade förbrukningen 2014 ledde till att Ukraina importerade 30,1 % mindre naturgas (19,5 bcm) än föregående år. Omkring 15 bcm av denna volym köptes av ryska Gazprom och cirka 3 bcm hämtades från underjordiska lager. För första gången lyckades Ukraina diversifiera sin import av naturgas i större omfattning, genom att köpa in cirka 5 bcm vidaresåld gas från Polen, Slovakien, Ungern och andra grannar i väst.



Prissättning

Naturgaskonsumenter i Ukraina kan delas in i tre tydliga kategorier: hushåll, allmännyttiga anläggningar och industrier. Priser och avgiftssystem fastställs av *National Commission for State Energy and Public Utilities Regulation* (nedan kallad ”NCSEPUR”). NCSEPUR fattar beslut om prissättningen med utgångspunkt från marknadsförhållandena samt ett långsiktigt mål om priskonvergens mellan industriella och andra förbrukare.

Historiskt sett har det funnits en betydande skillnad mellan de naturgaspriser som industriella förbrukare och andra slags konsumenter har betalat. Hushållens priser subventioneras av staten och varierar från cirka 599 till 2 056 kronor per tusen kubikmeter, beroende på konsumtionsvolym. För allmännyttiga bolag är priset cirka 1 475 kronor per tusen kubikmeter.

Det pris som industriella förbrukare får betala beror till stor del på priset på importerad naturgas enligt avtalet med OJSC Gazprom, liksom på priserna på de erkända handelsplatserna för naturgas. För nuvarande importerar Ukraina cirka 45 % av sin naturgas från OJSC Gazprom och 55 % från sina europeiska motparter. I slutet av 2014 fastställde NCSEPUR priset för industriella förbrukare till 2 950 kronor per tusen kubikmeter (i mitten av mars 2015 var det 3 531 kronor). Detta relativt höga pris är hänförligt till den senaste tidens kursfluktuationer för hryvnian. På en av de största naturgasbörserna i Europa (CEGH i Österrike) kostar naturgasen i dag cirka 2 083–2 387 kronor per tusen kubikmeter. Med tillägg av kostnader för leverans till den ukrainska gränsen skulle priset bli omkring 2 604 kronor per tusen kubikmeter.

Ett privat bolag (det vill säga ett bolag med minst 50,01 % privat ägande, som JA) som är verksamt på den lokala marknaden får endast sälja naturgas till det pris som har fastställts för industriella förbrukare. Detta har medfört att många statliga bolag som PJSC Ukrigasvydobuvannya har ingått JAA med privata producenter för att en del av produktionen ska kunna säljas till det pris som har fastställts för industriella förbrukare, och därigenom också skapat en plattform för intäkter från och investeringar i en föråldrad infrastruktur.

Gaspriserna till hushåll och för uppvärmningsändamål har höjts många gånger, men är ändå bland de lägsta i Europa och betydligt lägre än priserna på importerad gas.

Gasbalansen

All gas i Ukrainas gastransportsystem, inklusive gas som finns i underjordiska lager, redovisas i ett tekniskt avräkningssystem. Detta avräkningssystem (gasbalansen) används för transport, bokföring, lagring och försäljning av hydrokarboner.

Gasbalansen var den största utmaningen för Misenkoncernen och JA under 2013 och första halvåret 2014. Det förändrade geopolitiska läget och ledningsgruppens ansträngningar resulterade i att gasbalansproblemen var lösta vid utgången av 2014.

(En mer detaljerad beskrivning finns i avsnittet ”Väsentliga händelser under räkenskapsåret”).

1.2. Investeringsprogrammet

Under 2014 hade det av Misenkoncernen ledda JA nått följande etappmål:

- Misenkoncernens kapitalinvesteringar i Ukraina avseende JA:s verksamhet under januari till december 2014 uppgick till 209 031 TSEK (370 668 TSEK 2013), vilket motsvarar ett totalt utgående förvärvsvärde på 778 133 TSEK (1 797 768 TSEK), beräknat med växelkursen den 31 december 2014.
- Åtta brunnar renoverades fullständigt under 2014, och totalt 64 brunnar är nu i drift.
- 14 brunnar genomgår renovering.
- 2 kompressorstationer har tagits i bruk.
- 10 kompressorstationer är under uppförande.

Till följd av gasbalanssituationen och begränsningarna av JA:s möjligheter att avyttra sin produktion tvingades bolaget tillfälligt avbryta sin nyinvesteringsverksamhet under första kvartalet 2014. Tack vare den positiva utvecklingen i fråga om gasbalansen och den återupptagna försäljningen under andra kvartalet kunde denna tillfälliga åtgärd upphävas och investeringsprogrammet återupptas.

Därmed kunde två kompressorstationer (Booster Compressor Stations ("BCS" färdigställas).

De två BCS som togs i bruk under andra kvartalet 2014 väntas tillsammans möjliggöra en ökning av JA:s gasproduktion med cirka 3-5 %.

Rozpashnivske BCS

I slutet av maj 2014 installerade dotterbolaget LLC Karpatygaz en BCS på gasfältet Rozpashnivske i Poltavaregionen i Ukraina. Rozpashnivske BCS var i full drift i början av juni 2014. Den har en beräknad kapacitet på 1,08 MW, är utrustad med en Arielkompressor och drivs av en Caterpillarmotor. Syftet är att Rozpashnivske BCS ska stabilisera och upprätthålla de driftstryck som krävs på Rozpashnivske-fältet. Dessutom kommer Rozpashnivske BCS att öka JA:s produktion med 12 mmcm naturgas per år och även ge ökad produktion av gaskondensat. Misenkoncernens andel av detta uppgår till 50,01%.

Fram till den 31 december 2014 hade stationen medfört ökad produktion med 3,2 mmcm naturgas och 7 ton gaskondensat.



Östra Poltava BCS

Den 27 juni 2014 installerade dotterbolaget LLC Karpatygaz en BCS på gas- och kondensatfältet Östra Poltava i Poltavaregionen i Ukraina. Östra Poltava BCS har Ariels turbokompressorer som drivs av Caterpillar-gasturbiner från Propak Systems (Kanada). Den projekterade BCS-kapaciteten 0,75 MW kommer att göra det möjligt att stabilisera och upprätthålla erforderliga driftstryck på gas- och kondensatfältet Östra Poltava samt öka JA:s gasproduktion med 11 mcm per år. Misenkoncernens andel av denna är 50,01 %.

Östra Poltava BCS är den tredje installationen av detta slag i Ukraina inom ramen för JA:s investeringsprogram. I invigningen deltog bland andra ordföranden för PJSC Ukrigasvydobuvannya, Sergiy Kostiuk, samt företrädare för Ukrainas Energiministerium och kolindustri.



Fram till den 31 december 2014 hade stationen medfört ökad produktion med 3,9 mmcm naturgas och 247 ton gaskondensat.

JA ansvarar för att anlägga och driftsätta 13 BCS i Ukraina. Tre BCS är redan i drift och anläggandet av de återstående tio pågår under ledning av dotterbolaget LLC Karpatygaz.

Yuliyivska BCS

Yuliyivska BCS installerades i september 2012. Den levererar gasolymer på totalt omkring 600-800 mmcm per år och har fungerat utan störningar under hela 2014. Under perioden september 2012 till 31 december 2014 genererade stationen ökad produktion med 313,2 mmcm naturgas och 19,2 ton gaskondensat för JA, varav 50,01 % tillkommer Misenkoncernen.



Tack vare den positiva utvecklingen i fråga om gasbalansen och den återupptagna försäljningen under andra halvåret 2014 har bolaget fortsatt med sitt investeringsprogram, främst med inriktningen att färdigställa Khrestyshchenska BCS.

Khrestyshchenska BCS

Khrestyshchenska BCS är JA:s största enskilda investeringsprojekt, en komplex installation som kommer att ge en kompressionskraft på 60 MW. Projektets budget är cirka 700 MSEK och 75 % av arbetena hade utförts vid utgången av 2014.



Eftersom investeringarna i brunnrensning var begränsade under 2014 renoverades bara åtta brunnar fullständigt och sattes i drift. Vid utgången av 2014 pågick renoveringsarbeten på ytterligare 14 brunnar.

Inga nya kommersiella mätenheter har installerats under 2014. JA använde sig fortsatt av de elva mätstationer som installerades 2013.

1.3. Produktionsrapport

Problemen med gasbalansen under 2013–2014 tvingade JA att förändra sitt investeringsprogram för 2014. Bolaget prioriterade fortsatta anläggningar av BCS. Renoveringen av brunnar har skjutits upp och ett antal brunnar renoverades inte tillräckligt under 2014. Detta ledde till stagnerande eller till och med minskad produktion för vissa produktkategorier jämfört med tidigare räkenskapsår.

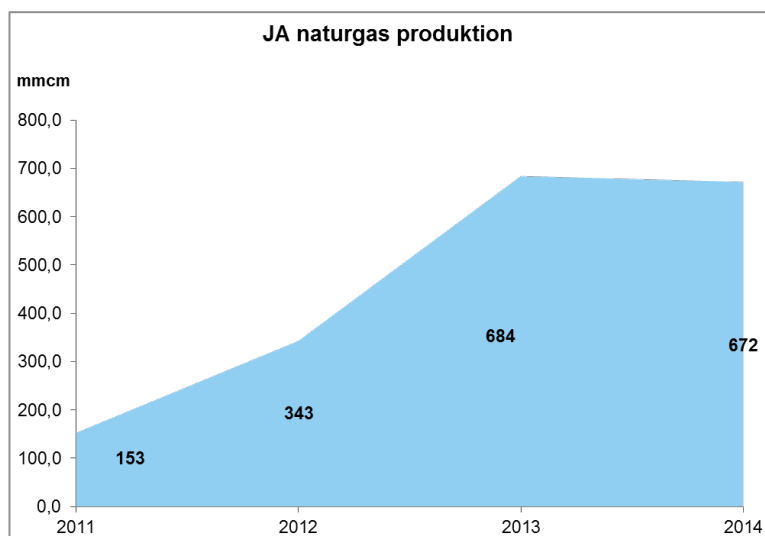
Nedanstående tabell visar genomsnittlig **daglig produktion** vid slutet av perioden:
(Märk att dessa balansdagssiffror inte utvisar viktade genomsnitt eller medianvärden för produktionen under någon given period)

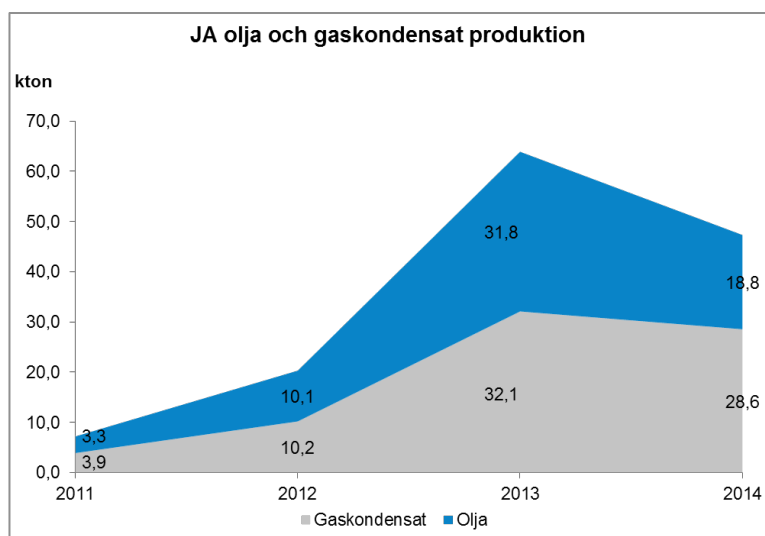
	31 dec <u>2014</u>	31 dec <u>2013</u>	31 dec <u>2012</u>	31 dec <u>2011</u>
Naturgas (mmcm)	1,7	2,0	1,2	0,8
Gaskondensat (ton)	79,9	98,0	45,8	19,6
Olja (ton)	24,6	70,7	60,0	13,1

Nedanstående tabell visar **ackumulerad produktion** vid slutet av perioden:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Naturgas (mmcm)	672	684	343	153
Gaskondensat (kton*)	28,6	32,1	10,2	3,9
Olja (kton)	18,8	31,8	10,1	3,3

*tusental ton





Det av Misenkoncernen ledda JA har producerat totalt 1,848 mmcm från det att JA fick sin nuvarande form 2011 till slutet av 2014. Denna volym är ett tillskott till Ukrainas produktion som inte skulle ha kommit om inte projektet hade funnits.

Sedan i september 2014 har bolaget rapporterat sina produktions- och försäljningsresultat månatligen. Aktuell information finns i våra pressmeddelanden.

1.4. Bolaget

Styrelsen

Styrelserna i bolaget och Misen Enterprises AB har samma sammansättning.

Dr. Andrius Smaliukas, styrelseordförande (ledamot sedan 2013)



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. Andrius Smaliukas har även erfarenhet inom bolagsstyrning, inklusive som styrelseledamot och rådgivare till styrelser i bolagsstyrnings- och efterlevnadsfrågor.

Andra uppdrag:

- Medlem av Internationella rådet för handelsskiljedom (ICCA)
- Medlem av Internationella advokatsamfundet och advokatsamfundet i Litauen
- Rekommenderad skiljeman vid Vilnius skiljedomstol
- Medlem av Permanenta skiljedomstolen, utsedd av Litauens regering
- Skiljeman vid Permanenta skiljedomstolen i Haag
- Docent vid juridiska fakulteten vid Vilnius universitet; föreläsare i avtalsrätt och förmögenhetsrätt
- Ledamot av kommittén för översyn av civillagen, utsedd av Litauens justitieminister

Andrius Smaliukas har en doktorexamen i juridik från Vilnius universitet och en masterexamen från Queen Mary & Westfield College, London University. Han har även genomgått ledarskapsutbildning vid University of Cambridge Judge Business School och Harvard Law School.

Hans Lundgren, ledamot (sedan 2011)



Hans Lundgren är partner och investeringsansvarig för 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 hos Vattenfall AB i Sverige (den fjärde största elproducenten i EU) där han var strategichef och dessförinnan ställföreträdande chef för affärsområdet International med ansvar för Vattenfalls investeringar utomlands, vilka främst fanns i Asien och Latinamerika.

Innan dess var han i 10 år managementkonsult hos McKinsey, först i München i Tyskland och sedan i Stockholm.

Andra uppdrag:

- Investeringsansvarig hos riskkapitalbolaget Industor AB i Stockholm
- 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

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

Dimitrios Dimitriadis, ledamot (sedan 2011)



Dimitrios Dimitriadis är grundare och ledande delägare i DD Partners AG, ett globalt verksamt företag baserat i Zürich (Schweiz) som erbjuder ett brett spektrum av tjänster avseende kapitalstrukturering och företagsrådgivning till internationella företag och privatpersoner. Han arbetar som förvaltare av flera opportunistiska fonder. Innan han kom till 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 med och kontraktering av leverantörer av finansiella tjänster. Han har erfarenhet av arbete med internationella kunder med stor nettoförmögenhet.

Andra uppdrag:

- Chefskonsult hos 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 för DMP Bacterin, ett globalt medicintekniskt företag

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

Oleg Batyuk, ledamot (sedan 2014)



Oleg Batyuk är ledande delägare vid Dentons (tidigare Salans) kontor i Kiev och chef för dess bolagsjuridiska verksamhet i Ukraina. Oleg valdes in i styrelsen för Dentons Europa, som omfattar Frankrike, Tyskland, Spanien, Turkiet samt länderna i Central- och Östeuropa och OSS-länderna, 2011 och omvaldes 2013 för en period om två år.

Oleg Batyuk har stor erfarenhet av rådgivning till internationella och inhemska

kunder om utländska investeringar i Ukraina, joint ventures, upplåning, banktillsyn och transaktioner på internationella kapitalmarknader. Han har fungerat som rådgivare till stora internationella företag och finansinstitut om viktiga infrastrukturprojekt i Ukraina. Dessutom har han varit expertvittne i fråga om ukrainska rättsliga frågor i flera högprofilerade tvistemål och skiljedomsförfaranden i England, USA, Kanada och Sverige.

Andra uppdrag:

- Lektor i ukrainsk civilrätt vid juridiska fakulteten vid Taras Shevchenko-universitetet i Kiev
- Författare till ett flertal artiklar och böcker om ukrainsk rätt och rättspraxis, vilka har publicerats i USA, Storbritannien, Nederländerna, Ukraina och andra länder. Han har medverkat till att utarbeta Ukrainas civil- och strafflagstiftning

Oleg Batyuk har en examen från Centre for Commercial Law Studies, Queen Mary and Westfield College, University of London (1992). Innan dess tog han juristexamen (1985) och doktorexamen i juridik (1988) vid Taras Shevchenko-universitetet i Kiev.

Pavel Prysiazhniuk, ledamot (sedan 2014)



Pavel Prysiazhniuk är en av grundarna av och ledande delägare i AIM-koncernen, ett konsultföretag som arbetar med finansiella och operativa frågor och är baserat i Ukraina. Företaget tillhandahåller hela spektrat av finansiella tjänster och kapitalmarknadstjänster, samt ger rådgivning om alternativa och individuella investeringar åt företag i Ukraina och länderna i Central- och Östeuropa. Tidigare har Pavel Prysiazhniuk varit ansvarig för strategiska frågor och affärsutveckling hos det ledande ukrainska värdepappersföretaget Concorde Capital.

Han har också mer än 12 års erfarenhet från internationella företag som Siemens AG, NSN och Microsoft, där han har haft ledande befattningar inom strategi, företagsfinansiering och försäljning.

Andra uppdrag:

- Rådgivare till flera olika kommittéer i det ukrainska parlamentet om strategiska frågor och investeringar

Pavel Prysiazhniuk har en masterexamen i elektronik från Ukrainas tekniska universitet och examina från särskilda företagsutbildningar i finansiering och företagsledning.

Styrelsens kommittéer

Revisionskommitté:

- Dimitrios Dimitriadis, ordförande
- Pavel Prysiashniuk, ledamot

Ersättningskommitté:

- Hans Lundgren, ordförande
- Andrius Smaliukas, ledamot
- Oleg Batyuk, ledamot

Valberedning, utsedd av årsstämman 2014:

- Sergey Probylov, ordförande
- Andrius Smaliukas, ledamot
- Dimitrios Dimitriadis, ledamot
- Sergiy Petukhov, ledamot

Ledning

Moderbolagets ledning har följande sammansättning:

Göran Wolff, verkställande direktör och ekonomidirektör

Göran Wolff har varit ekonomidirektör för Misen Energy AB sedan februari 2012 och utsågs till verkställande direktör senare samma år. Han har över 30 års erfarenhet av företagsledning inom industrisektorn. Han har haft en rad uppdrag som ekonomidirektör och controller hos svenska börsnoterade och privatägda företag, senast Geveko, som är noterat på NASDAQ OMX småbolagslista. Göran Wolff har en civilekonomexamen från Göteborgs universitet.

Vaiva Burgyté Eriksson, chefsjurist

Vaiva Burgyté Eriksson har arbetat som advokat i 13 år, först hos White & Case Advokat AB, både i Stockholm och Moskva, och senare hos Ashurst Advokatbyrå AB. Hon har inriktat sig på privata och offentliga förvärv och sammanslagningar (inklusive riskkapitalbolag), allmän affärsjuridik och förvärvsfinansiering. Vaiva Burgyté Eriksson har en masterexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Pavel Stolayev, koncerncontroller, ACCA

Pavel Stolayev har erfarenhet av investeringsbankverksamhet och professionell rådgivning. Han har tidigare arbetat hos Ernst & Young LLC i Ukraina som ansvarig för transaktionsrådgivning. Pavel Stolayev har en examen från Donetsk University of Economics and Law. Han har även genomgått ett utbildningsprogram vid Deloitte Academy, International Business Institute i Kiev. Pavel Stolayev är sedan 2011 medlem i ACCA (The Association of Chartered Certified Accountants)

Ägarstruktur

De största aktieägarna per den 30 december 2014:

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel 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
TCT Holding AB (SE)	14 321 682	9,87
Forest Walkway AB (SE)	14 124 596	9,74
Summa för de största aktieägarna	143 115 878	98,65
Övriga	1 952 344	1,35
Summa	145 068 222	100

Samtliga aktier är fullt betalda.

Styrelsen och verkställande direktören för Misen Energy AB (publ), organisationsnummer 556526-3968, avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

2. Förvaltningsberättelse

2.1. Allmän information och definitioner

Styrelsen och verkställande direktören har den 2 april 2015 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning för offentliggörande.

Om bolaget

Misen Energy AB (publ) (nedan kallat ”**bolaget**” eller ”**moderbolaget**”) är ett svenskt publikt aktieföretag med säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Engelbrektsgränd 32, 411 37 Göteborg. Bolaget är noterat på First North-listan vid NASDAQ Stockholm.

Misenkoncernen (nedan kallad ”**Misenkoncernen**” eller ”**koncernen**”) består av Misen Energy AB (publ) och dess två helägda dotterbolag – Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas (Ukraina). Via dessa båda dotterbolag har Misenkoncernen en andel i det nedan beskrivna samarbetsprojektet i Ukraina på 50,01 %.

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

Misen Energy AB (publ) är moderbolag i Misenkoncernen och ett svenskt holdingbolag för de dotterbolag som bedriver verksamhet i Ukraina. Moderbolaget 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.

Moderbolagets helägda svenska dotterbolag Misen Enterprises AB har en andel på 50 % i ett samarbetsprojekt (nedan kallat ”**JA**”) i Ukraina.

Misen Enterprises AB:s helägda ukrainska dotterbolag LLC Karpatygas har en andel på 0,01 % i JA och är det bolag som driver projektet.

Misenkoncernen är ett olje- och gasbolag inriktat på utvinning av hydrokarboner (främst naturgas, olja och gaskondensat) i Ukraina. Affärsmodellen är att utveckla och avsevärt öka produktionen i olje- och gasfält genom att genomföra omfattande investeringsprogram och tillämpa moderna västerländska kunskaper och teknik.

Sammantaget har Misenkoncernen en andel på 50,01 % i JA. Återstående andel i JA – 49,99 % – tillhör PJSC Ukrainian Gas Production (nedan kallat ”**PJSC Ukrainsk Gasproduktion**”) (Ukraina), ett helägt dotterbolag till det statliga PJSC Naftogaz (Ukraina).

JA regleras av samarbetsavtal nr 3 (nedan kallat ”JAA”) som ingicks mellan PJSC Ukrigasvydobuvannya, LLC Karpatygaz och Misen Enterprises AB den 10 juni 2002.

Samarbetsarrangemanget (JA)

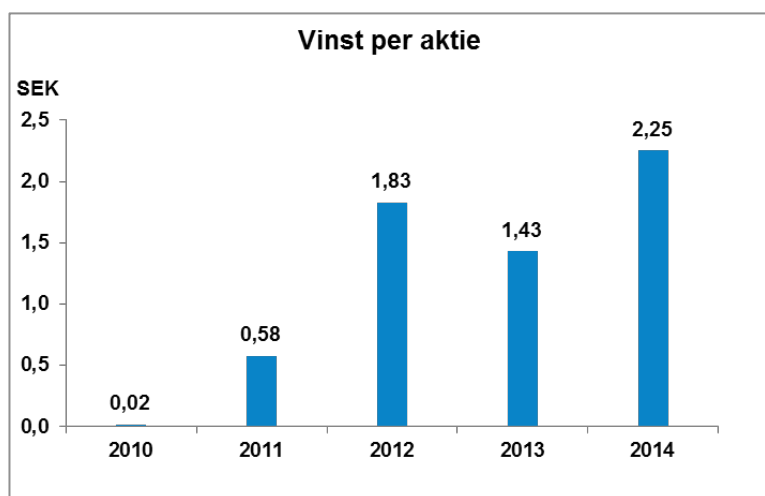
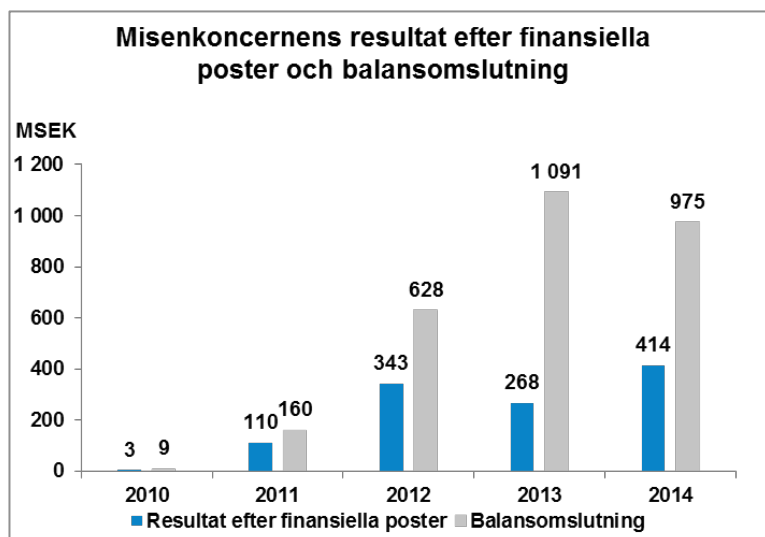
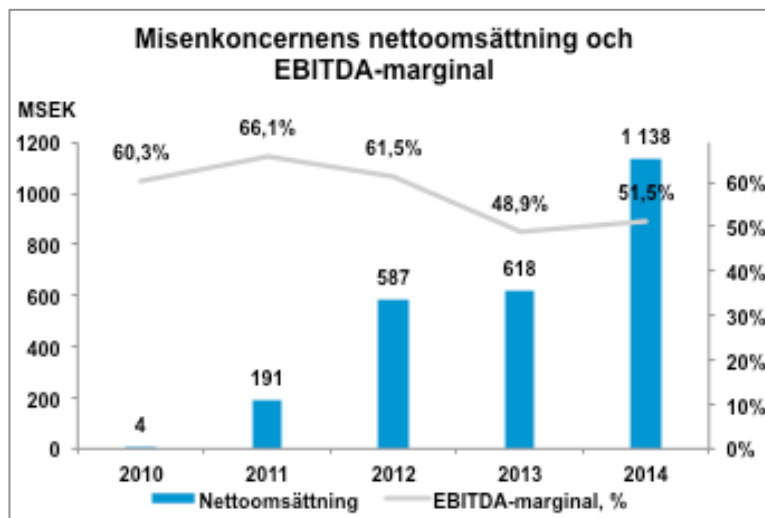
Bolagets helägda dotterbolag Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz har tillsammans rättigheter till 50,01 % av nettovinsten efter skatt från ett stort gas- och oljeprojekt i Ukraina som förväntas pågå i 20 år från 2011. Rättigheterna till återstående 49,99 % av nettovinsten efter skatt tillkommer PJSC Ukrigasvydobuvannya. 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 förutbestämd nivå på basproduktion om projektet inte hade funnits (det vill säga om inga ytterligare investeringar hade gjorts).

Dessa rättigheter har fastställts utan att bilda en juridisk person men i ett formellt rättsligt bindande avtal – JAA 3 daterat den 10 juni 2002 – mellan PJSC Ukrigasvydobuvannya, LLC Karpatygaz och Misen Enterprises AB. Huvudsyftet med JAA 3 är att öka produktionen av hydrokarboner genom att modernisera infrastruktur och produktionsanläggningar samt införa modern produktionsteknik.

Dessa åtgärder kommer väsentligt att bidra till Ukrainas energisäkerhet och energioberoende genom hållbar produktionsstillväxt, vilket är det primära målet för PJSC Ukrigasvydobuvannya.

Projektet leds och övervakas av en ledningsgrupp bestående av auktoriserade företrädare för parterna i JAA 3. Gruppen är JA:s högsta beslutande organ. Den antar investeringsprogrammet för projektet och övervakar genomförandet av det. Misenkoncernen har utsett styrelseledamöter i dotterbolagen Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz till koncernens företrädare i ledningsgruppen för JA.

2.2. Jämförande nyckeltal



Sammanfattning av Misenkoncernens och moderbolagets ekonomiska utveckling under de senaste fem åren.

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

	2014	2013	2012	2011	2010
Misenkoncernen					
Nettoomsättning	1 138 001	618 332	586 549	191 113	4 241
EBITDA	586 089	302 373	360 450	126 233	2 556
Resultat efter finansiella poster	414 085	267 561	342 892	110 482	3 252
Resultat per aktie före utspädning*, SEK	2,25	1,43	1,83	0,58	0,02
Resultat per aktie efter utspädning*, SEK	2,25	1,43	1,83	0,58	0,02
Avkastning på eget kapital, %	57,1 %	38,7 %	74,9 %	76,0 %	48,4 %
Avkastning på operativt kapital, %	69,4 %	41,0 %	111,6 %	88,8 %	53,0 %
Balansomslutning	975 997	1 090 731	628 145	159 941	8 586
Soliditet, %	58,6 %	49,5 %	56,4 %	68,3 %	71,4 %
Andel riskbärande kapital, %	59,1 %	51,0 %	56,6 %	68,3 %	71,4 %
Skuldsättningsgrad, %	37,0 %	54,4 %	25,1 %	0,0 %	0,0 %
P/E	3,0	7,9	1,9	-	-
Antal anställda	122	86	87	32	-

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

Eftersom koncernen bildades 2010 finns inga uppgifter om tiden dessförinnan.

	2014	2013	2012	2011	2010
Moderbolaget					
Nettoomsättning	-	-	9 542	-	481
EBITDA	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat efter finansiella poster	-26 392	-24 565	-11 062	-5 644	-7 395
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Avkastning på operativt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Balansomslutning	1 022 482	1 008 053	1 011 091	1 003 063	6 983
Soliditet, %	91,6 %	95,6 %	97,7 %	99,6 %	66,6 %
Andel riskbärande kapital, %	91,6 %	95,6 %	97,7 %	99,6 %	66,6 %
Skuldsättningsgrad, %	7,7 %	3,9 %	2,0 %	0,0 %	0,0 %
Antal anställda	4	4	2	2	2
Nyckeltalen definieras i avsnittet ”Tilläggsupplysningar”.					

2.3. Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Gasbalansen

Under 2014 lyckades Misenkoncernen lösa det problem som tidigare var den största utmaningen för verksamheten, nämligen problemen med gasbalansen. Sedan i början av 2013 har gas producerad av den av Misenkoncernen ledda JA kunnat transporteras till underjordiska lager, men på grund av olika formella tekniska problem kunde denna gas inte föras in i transportnätet och därmed bli tillgänglig för försäljningskanaler och slutkunder. Ingen hållbar lösning på detta hittades under 2013, och JA tvingades inleda 2014 med fem månaders osåld produktion i lager.

För att komma till rätta med situationen lämnade bolaget den 13 januari 2014 en formell underrättelse till Ukraina om investeringstvist i enlighet med överenskommelsen mellan Sverige och Ukraina om främjande och ömsesidigt skydd av investeringar (nedan kallad ”BIT”) och energistadgefördraget (Energy Charter Treaty). Om de problem som beskrivs i underrättelsen om investeringstvist inte kunde lösas inom sex månader förbehöll sig bolaget rätten att hänskjuta tvisten till internationellt skiljeförfarande i enlighet med BIT.

Trots ansträngningarna för att lösa problemet var JA fortsatt utestängt från gasbalansen under första kvartalet 2014. I februari 2014 hade JA ackumulerat sex månaders produktion av naturgas i underjordiska lager, vilket påverkade Misenkoncernens intäkter och kassaflöde negativt.

Genombrottet kom i mars 2014, då JA lyckades förhandla sig till försäljning av 128 miljoner kubikmeter (”mmcm”) naturgas. Därmed har bolagets dotterbolag LLC Karpatygas kunnat påbörja betalningen av JA:s utestående skulder.

Under andra kvartalet 2014 gjordes betydande framsteg i och med att förhandlingar ledde till att det av Misenkoncernen ledda JA togs in i gasbalansen igen. JA sålde 227,5 mmcm naturgas andra kvartalet 2014.

Tredje kvartalet 2014 kännetecknades av ytterligare framsteg: hela JA:s löpande månadsproduktion inkluderades i gasbalansen, liksom en del av den gas som tidigare hade ackumulerats i de underjordiska lagren. Under tredje kvartalet 2014 sålde JA 287,6 mmcm naturgas, och hade vid utgången av kvartalet minskat lagren av osåld gas till 170,8 mmcm, vilket motsvarar ungefär tre månaders produktion. Försäljningen skedde till aktuella marknadspriser. I vissa fall lämnades rabatter för att underlätta försäljningen.

Efter arton månader med gasbalansproblem lyckades bolaget och dess dotterbolag slutligen komma till rätta med situationen under fjärde kvartalet 2014. Under oktober, november och december hade inte JA några problem, utan var fullt inkluderat i gasbalansen. Dessutom ingick JA avtal om försäljning av all återstående gas som förvarats i de underjordiska lagren sedan i början av 2013.

Under fjärde kvartalet 2014 sålde JA 301,79 mmcm naturgas som delvis härrörde från produktionen under kvartalet, delvis från de underjordiska lagren.

Vid utgången av fjärde kvartalet 2014 återstod totalt 25,9 mmcm i lager, vilket motsvarade den

löpande produktionen under december 2014.

Allt gaskondensat och all olja som producerades under 2014 överfördes till anläggningar för vidare bearbetning och försäljning.

Eftersom JA inte hade några problem med gasbalansen under andra halvåret 2014 drar ledningen slutsatsen att JA formellt inkluderades i gasbalansen under tredje och fjärde kvartalen 2014. Det finns inga tecken på att detta mönster ska förändras under det kommande räkenskapsåret. Att JA nu ingår i gasbalansen kan således betraktas som en positiv förändring jämfört med föregående år.

Samtidigt finns det en osäkerhet om hur stabil och beständig denna process är, med tanke på att den ukrainska gasbalansen bygger på månatliga cykler med översyn och omvärderingar. Denna osäkerhet komplicerar planeringen och påverkar investeringsprogrammen negativt. Utöver detta så påverkas osäkerheten av landets risker inom politik, skatt, finans och valuta. Detta beskrivs mer detaljerat i kommande avsnitt.

Se även avsnittet "Väsentliga händelser efter utgången av 2014".

Amendment 6 av JAA 3

Den 21 februari 2014 undertecknades Amendment 6 av JAA 3. Detta föregicks av förhandlingar om förlängning av den skyldighet att bidra med finansiering av JA som bolagets dotterbolag Misen Enterprises AB har enligt Amendment 5. Amendment 6 har fullt stöd av samtliga berörda parter, och ger JA:s ledningsgrupp utvidgade befogenheter. Ledningsgruppen har därefter beslutat att Misen Enterprises AB:s skyldighet att tillskjuta finansiering ska gälla till den 31 december 2014.

Dessutom innebär Amendment 6 att de inaktiva brunnar för vilka licenser som innehas av PJSC Ukrgasvydobuvannya löper ut undantas, vilket begränsar bolagets licensrisker.

Åtagandet att vid behov säkerställa ytterligare finansiering till JA har sänkts till det ursprungliga beloppet 3 miljarder hryvnia (cirka 1,76 miljarder kronor), vilket redovisas som en ansvarsförbindelse i Misenkoncernens räkenskaper.

Det ovannämnda undertecknandet av Amendment 6 innebär de facto att den tidigare (i april 2013) undertecknade och meddelade Amendment 6 upphävs.

I april 2014 fick bolaget alla erforderliga tillstånd och bekräftelser från de ukrainska statliga myndigheterna, vilket innebär att Amendment 6 av JAA 3 faktiskt och rättsligt äger giltighet.

Finansiering av den svenska verksamheten

I slutet av 2014 ingick moderbolaget en överenskommelse om förlängning av finansieringsavtalet med den nederländska finansieringsfonden Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund (nedan kallad "**fonden**"). Lånet togs ursprungligen upp för att täcka de långsiktiga finansieringsbehoven för moderbolagets svenska verksamhet. Behovet av att förlänga avtalet uppstod till följd av att det tidigare beslutet att skjuta upp investeringsprogrammet medförde att genomförandet av projektet försenades och att moderbolaget inte kunde finansieras genom en potentiell utdelning under 2015 från

JA. I och med det förlängda avtalet med fonden har moderbolaget säkrat lånefinansieringen av sin verksamhet fram till den 30 juni 2016.

Inom ramen för det ändrade låneavtalet, varigenom moderbolaget har erhållit en utökad kreditfacilitet på upp till 8 850 TEUR (motsvarande cirka 83 900 TSEK), har 2 890 TEUR (26 538 TSEK) tagits i anspråk under 2014.

Den totala låneskulden enligt finansieringsavtalet uppgick således till 7 623 TEUR (72 587 TSEK) per den 31 december 2014. Under 2014 har betalningar från fonden varit försenade och vid årets slut var bolaget underfinansierat, vilket innebär en risk för bolagets finansiering av den svenska verksamheten.

Tillskott till JA

Av det totala beloppet om TEUR 2 890 (TSEK 26 538) som lånats av fonden under 2014 har 920 TUSD (7 173 TSEK) använts till finansiering av JA i enlighet med JAA 3. För att ytterligare säkra Misen Enterprises AB:s skyldighet att bidra till finansieringen av JA enligt JAA 3 har avtalet mellan moderbolaget och fonden utökats till att omfatta ännu en kreditfacilitet på upp till 12 516 TUSD (97 581 TSEK). Som säkerhet för lånet har bolaget gått med på att öka pantsättningen av aktier i dotterbolaget Misen Enterprises AB från 10 till 25 %.

Till följd av omstruktureringen av kreditfaciliteten från fonden, och för att minimera fördröjningen av finansieringen till JA, rådde fonden bolaget att ingå ett kortsiktigt finansieringsavtal med en oberoende tredje part.

I december 2014 tecknade således bolagets dotterbolag Misen Enterprises AB ett låneavtal med företaget Powerful United Ltd (nedan kallat ”PUL”) omfattande 1 250 TUSD (9 745 TSEK). Lånet lades upp i samarbete med fonden och riktades till JA som en del av det överenskomna tillskottet i JAA 3. Lånet betraktas som en tillfällig lösning i avvaktan på att fonden erhåller finansiering i enlighet med de ändrade avtalen.

Dotterbolaget Misen Enterprises AB tillförde JA totalt 2 170 TUSD (16 918 TSEK) i slutet av 2014, och har därmed formellt inte tillfört JA hela det belopp som skulle ha överförts inom den ursprungliga tidsfristen i JAA 3, som gick ut den 31 december 2014.

Amendment 6 av JAA 3, som undertecknades den 21 februari 2014, innebär emellertid att parterna i JA kan tillämpa ett enklare förfarande för att fastställa villkoren för finansieringen. I slutet av 2014 förde bolaget diskussioner med JA-partnern PJSC Ukrigasvydobuvannya om en förlängning av finansieringen till JA. Överföringen av medel till JA påbörjades under fjärde kvartalet 2014 och förväntas avslutas 2015. Bolaget ser allvarligt på att inte ha möjligheten att tillskjuta kapitalet och arbetar på en lösning.

Se även avsnittet ”Väsentliga händelser efter utgången av 2014”.

Observationsnotering och tillfälligt handelsstopp

Den 24 januari 2014 observationsnoterades moderbolaget på First North-listan vid NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm AB. Skälet till detta var inte främst bolagets ekonomiska svårigheter, utan snarare oro för att bolaget inte hade kontroll över sina tillgångar och den allmänna osäkerhet som var hänförlig till den turbulenta politiska och ekonomiska situationen i Ukraina. Enligt de svenska börsreglerna anses överföring till observationslistan vara en signal till marknaden och aktieägarna om att utvecklingen i bolaget ska övervakas noga.

Handeln med moderbolagets aktier stoppades i fyra dagar till följd av felaktig och vilseledande information till investerarna i den svenska pressen i slutet av juni 2014. Efter ett möte med börsens övervakningsfunktion, som informerades om Misenkoncernens aktuella situation, återupptogs handeln. Bolaget kommenterade det inträffade i ett uttalande den 1 juli 2014, vilket finns tillgängligt på webbplatsen.

När den allmänna situationen i Ukraina visade tecken på att stabilisera sig och efter ytterligare diskussioner mellan moderbolaget och börsen upphävdes observationsnoteringen på First North-listan vid NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm AB den 17 september 2014.

JAA 493

I februari 2014 anslöt sig bolagets dotterbolag LLC Karpatygaz till JAA 493 mellan LLC Naukovo-vyrobynya firma Tekhproekt (nedan kallat ”**Tekhproekt**”) och PJSC Ukrigasvydobuvannya som tredje deltagare och operatör. JAA 493 är ett redan pågående projekt som liknar JAA 3, men har betydligt mindre omfattning. De främsta skälen till att LLC Karpatygaz inbjöds att delta i JAA 493 som operatör och deltagare var dess framgångsrika ledningsgrupp och de uppnådda resultaten under perioden 2011–2013.

Deltagarna i JAA 493 har förbundit sig att i samarbete genomföra gemensamma investeringar och bedriva produktion med målet att stabilisera utvinningen av hydrokarboner via 24 brunnar på 10 fält. Projektet omfattar reparation av brunnar, utarbetande av planer för att öka effektiviteten i varje produktionsskikt och fältens avkastning samt utvinning och försäljning av hydrokarboner.

PJSC Ukrigasvydobuvannya bidrar med rättigheter att utvinna hydrokarboner genom sina brunnar, Tekhproekt och LLC Karpatygaz kommer att tillföra finansiering i enlighet med investeringsprogrammet och LLC Karpatygaz ska fungera som operatör för JA enligt JAA 493.

Enligt investeringsprogrammet ska Tekhproekt bidra till JA med totalt 24 600 TUAH (6 000 TSEK) fram till den 31 december 2015, varav upp till 4 920 TUAH (1 200 TSEK) ska investeras av LLC Karpatygaz. Vinsten ska fördelas enligt följande: PJSC Ukrigasvydobuvannya 50 %, Tekhproekt 40 % och LLC Karpatygaz 10 %. Avtalet gäller till 2024.

Hur JAA 493 påverkar Misenkoncernens resultat framgår av resultat- och balansräkningarna längre fram i denna rapport.

Förändrad sammansättning av styrelsen

Den 27 november 2014 gjorde bolagets styrelseordförande Tore I. Sandvold verklighet av sin tidigare meddelade avsikt att avgå, och anmälde formellt sin avgång. Även Sergiy Petukhov avgick ur styrelsen den 27 november 2014, och styrelsen utsåg Andrius Smaliukas till ordförande fram till nästa ordinarie bolagsstämma. Tore I. Sandvold och Sergiy Petukhov lämnade också sina uppdrag i ersättningskommittén respektive revisionskommittén.

Den 11 december 2014 anmälde styrelseledamoten Knud Nørve sin avgång, med omedelbar verkan. Knud Nørve lämnade också revisionskommittén.

Landsrisker och politiska risker

Ukraina genomgår djupgående politiska och sociala förändringar. Värden av Misenkoncernens tillgångar kan komma att påverkas av osäkerhetsfaktorer såsom den politiska eller diplomatiska utvecklingen, social eller religiös instabilitet, förändringar av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i valutautförsel och andra politiska och ekonomiska förändringar som påverkar lagar och regler i Ukraina. Dessa risker sammanhänger särskilt med expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och ändrade lagbestämmelser om andelen tillåtet utländskt ägande.

Utvecklingen i den östra delen av Ukraina är mycket oroande för bolaget. Moderbolaget konstaterar att denna utveckling har fått en rad negativa konsekvenser på koncernnivå, vilka beskrivs i denna rapport.

Markivska BCS

De projekt som ger anledning till oro är framför allt de som pågår i den östra delen av Ukraina. Alla JA-projekt utom ett genomförs utanför detta område, men Markivska BCS är beläget i Luhanskregionen. Detta är den minsta installation som bolaget har planerat inom ramen för JA:s investeringsprogram. Markivska BCS har projekterats för att ge 0,298 MW, en knapp tjugondedel av kapaciteten hos Yuliyivska BCS som lanserades 2012 och drivs framgångsrikt.

Vid utgången av 2014 hade JA investerat 2 062 TUSD (17 150 TSEK) (till då gällande växelkurser) i utvecklingen av Markivska BCS, vilket motsvarar cirka 75 % av det planerade arbetet med detta projekt. I slutet av 2014 upphörde allt arbete vid Markivska BCS och all personal förflyttades från anläggningen.

Investeringarna i Markivska BCS har skrivits ned, vilket minskade Misenkoncernens rörelseresultat med 5 080 TSEK, eller 50,01 % av den totala investeringen till den justerade växelkursen per balansdagen.

Resolutioner som påverkar gasförsäljningen

I slutet av 2014 antog Ukraina två resolutioner som direkt påverkade försäljningen av naturgas i landet. Båda presenterades som tillfälliga åtgärder som bara skulle gälla under uppvärmningssäsongen 2014–2015.

Den första var resolution 596 om inköp av naturgas av företag som bedriver industriell verksamhet eller producerar energi eller värme, som antogs av Ukrainas ministerråd den 7 november 2014. Enligt resolutionen får större företag som bedriver industriell verksamhet eller producerar energi eller värme endast köpa naturgas av ukrainska NJSC Naftogaz under perioden den 1 december 2014 till den 28 februari 2015.

Resolutionen har ansetts vara kontroversiell och strida emot ett antal befintliga lagar och bestämmelser. Den har kritiserats av Europeiska energigemenskapen och ifrågasatts i ukrainska domstolar av de lokala gasproducenterna.

Denna resolution hade begränsad påverkan på JA under fjärde kvartalet 2014, eftersom JA alltid har använt sig av andra försäljningskanaler. På grund av de problem som JA tidigare hade med gasbalansen är dess handelspartner huvudsakligen andra företag än de som avses i resolution 596.

Den andra resolutionen antogs av Ukrainas säkerhets- och försvarsråd och godkändes av landets president genom beslut 876/2014 av den 14 november 2014. Enligt den ska Ukrainas ministerråd tillse att all inhemsk produktion av naturgas under uppvärmningssäsongen 2014–2015 används för uppvärmning av bostäder och för att i övrigt tillgodose befolkningens och kommunernas behov.

Hushållen betalar på grund av subventioner från staten betydligt mindre än gällande marknadspris för sin gas. Resolutionen riktade sig till ministerrådets verkställande organ, som ålades att lägga fram föreskrifter för genomförande av resolutionen.

Vid utgången av 2014 hade inga sådana föreskrifter utfärdats, och JA har inte påverkats av denna resolution.

Skatterisker

Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar

I augusti 2014 antog Ukraina en rad nödlagar mot bakgrund av den turbulenta situationen i landet. En del av dessa lagar har tillkommit för att öka statens skatteintäkter. Skatten på utvinning av naturtillgångar vid produktion av naturgas på upp till 5 000 meters djup, vilket Misenkoncernen huvudsakligen gör, har höjts från 28 till 55 %.

Denna skatt ska betalas i samband med att gasen produceras och överförs till transportsystemet. Den här åtgärden sätter ytterligare press på gasproducenternas ekonomi. Skattehöjningen skulle vara tillfällig och gälla till årsslutet 2014, men i slutet av december 2014 godkände Ukrainas parlament

ministerrådets förslag till en ny skattereform som bland annat innehöll successiva kvartalsvisa höjningar av skatten på utvinning av naturtillgångar för samarbetsprojekt varje kvartal 2015.

Lagen trädde i kraft den 1 januari 2015, då skattesatsen var 60 %. Per den 1 april 2015 ska skatten vara 65 % och per den 1 juli 2015 70 %.

Misenkoncernens resultat för räkenskapsåret har påverkats av dessa förändringar, eftersom produktionen under fem månader 2014 (augusti till december) beskattades med den högre skattesatsen.

Om skatteökningen inte upphävs kommer genomförandet av JA:s investeringsprogram för 2015 och bolagets resultat för 2015 att påverkas negativt.

Förändringar skattelagstiftningen

Per den 1 januari 2015 antogs ändringar av skattelagstiftningen i Ukraina. Ändringarna medför att samarbetsarrangemang såsom JA inte är skattesubjekt avseende inkomstskatt ("CPT") från 2015. Istället är det delägarna i samarbetsarrangemangen som är ansvariga för att månadsvis betala skatten som baseras på beräkning från senast inlämnade skattedeklaration (en tolfedel av beloppet som senast deklarerades). Skattedeklarationen ska skickas in årsvis, före 1 juni. Eftersom de nya reglerna precis har trätt ikraft så finns det inga tidigare skattedeklarationer inskickade av delägarna till skattemyndigheten. Baserat på detta så kommer de första skattebetalningar för delägarna i samarbetsarrangemanget förfalla i maj 2016. Med början i juni 2016 kommer delägarna behöva betala månadsvis baserat på skattedeklarationen för 2015. Den nya skattelagstiftningen saknar dock en tydlig beskrivning av hur den ska implementeras för utländska delägare. Ukrainska myndigheter behöver ta fram regler för hur de nya ändringarna ska hanteras. Bolaget bevakar utvecklingen och kommer informera marknaden om utvecklingen.

Finansieringsrisk och valutarisk

Misenkoncernen inriktar sig på att öka den lokala produktionen av hydrokarboner i Ukraina genom att genomföra storskaliga investeringsprogram som syftar till att utveckla och modernisera infrastrukturen för gasproduktion. Det innebär att koncernen utsätts för en komplex uppsättning branschspecifika risker, såsom prisutvecklingen för olja och gas, valuta- och ränterisk, tillsynsbetingade risker i samband med undersökningar och bearbetning, miljörisker samt osäkerhet om värdet av utförda prospekteringsarbeten och utveckling av fält. Eftersom verksamheten inriktas på produktion i stället för prospektering kan riskexponeringen anses vara måttlig.

Det finansieringsbehov som kan komma att uppstå under 2015 kommer att hanteras genom förlängda krediter och vid behov justeringar i investeringsprogrammet (se ovan).

På grund av den politiska instabiliteten i Ukraina har växelkursen mellan UAH och SEK försämrats med -37,2 % under januari till december 2014. Eftersom Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft negativ påverkan på koncernens egna kapital, vilket har minskat med -293 834 TSEK.

Valutans försvagning påverkar främst koncernens kassaflöde och intäkter i form av dröjsmål med betalningar, vilket innebär att det har uppstått ett tidsfönster för negativa växelkursförändringar. Försäljningspriserna på handelsprodukter är kopplade till importpriserna i dollar (priset på naturgas är kopplat till importpriset på gas från OJSC Gazprom och EU), och priset på olja och gaskondensat är kopplat till priserna på råolja som handlas på erkända internationella råvarubörser. I och med de nyligen antagna resolutionerna har skatten på utvinning av naturtillgångar blivit Misenkoncernens största kostnadspost, vilken också är direkt kopplad till dollarpriserna på gas och olja. Övriga kostnader kommer sannolikt att öka i samma omfattning som dollarpriserna, eftersom det är brukligt i Ukraina att koppla stora kostnader till starka valutor som dollar och euro. Därmed bör växelkursfluktuationerna uppvägas till viss del. Moderbolaget finner situationen bekymmersam och fortsätter att bevaka utvecklingen.

Licensrisk

Under 2014 avslutade Misenkoncernen den tidigare presenterade utredningen om erforderliga åtgärder för att säkerställa att de licenser som löper ut 2018 kan förlängas.

För närvarande är alla licenser som berör JAA 3 giltiga.

Samtliga dessa licenser är utställda till JA-deltagaren PJSC Ukrgasvydobuvannya, som har gjort dem tillgängliga för JA. Enligt JAA 3 har PJSC Ukrgasvydobuvannya det direkta ansvaret för att tillse att licenser som löper ut förlängs i god tid. Misenkoncernen förlitar sig på att PJSC Ukrgasvydobuvannya gör sitt bästa för att lyckas med detta. Enligt tillämplig lagstiftning och praxis i Ukraina förlängs licenser som har hanterats korrekt rutinmässigt utan att bolaget behöver vidta några särskilda åtgärder. Dessutom har moderbolaget enligt JAA 3 rätt att kräva ersättning för skador som orsakas av avtalsbrott från JA-partnern PJSC Ukrgasvydobuvannyas sida, såsom att tillämpliga licenser inte förlängs i tid.

Miljökonsekvenser

Verksamheten inom JA påverkar miljön i Ukraina och är underkastad lagar och sedvanerätt på miljöområdet. Olje- och naturgasverksamhet är föremål för långtgående miljöbestämmelser på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen omfattar kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav samt restriktioner för verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöreglerna väntas med tiden bli strängare, vilket med största sannolikhet kommer att resultera i ökade kostnader. Misenkoncernen uppfyller gällande miljökrav för att behålla nuvarande licenser.

Bolagets förväntade framtida utveckling

Problemen med gasbalansen under 2013–2014 medförde att investeringsprogrammet tillfälligt avbröts 2014 och att produktionstillväxten stagnerade och till och med minskade under året. Eftersom gasbalansfrågan nu har lösts förväntas JA:s verksamhet utvecklas positivt 2015.

Försäljningen av den gas som hade ackumulerats i de underjordiska lagren hade positiv inverkan på koncernens intäkter och kassaflöde under andra halvåret 2014, vilket skapar förutsättningar för fortsatta investeringar under 2015.

Detta kan emellertid motverkas av den höjda skatten på utvinning av naturtillgångar, som kan hämma produktionstillväxten och påverka Misenkoncernens resultat negativt.

Ledningen och styrelsen är bekymrade över situationen och kommer att redogöra för utvecklingen i kommande rapporter.

2.4. Väsentliga händelser efter utgången av 2014

Gasbalansen

Det av Misenkoncernen ledda JA fortsatte sin verksamhet utan problem med gasbalansen under inledningen av 2015. All naturgas som producerades i januari och februari 2015 har sålts och i slutet av februari omfattade lagret 18,5 mmcm. Detta är den lägsta volymen sedan i början av 2013, då JA började få problem med gasbalansen.

Ukrainska domstolar upphävde resolutionen om begränsning av naturgasförsäljningen

I februari 2015 upphävde lokala ukrainska domstolar den tidigare antagna resolutionen om ensamrätt för NJSC Naftogaz att sälja naturgas i Ukraina.

Beslutet var dock ifrågasatt i hovrätten av Ukrainska staten. Bolaget bedömer att detta är en formell handling av den Ukrainska staten. Resolutionen som beskrivs ovan var tänkt som en temporär lösning fram till 28 februari 2015 och inget meddelande om förlängning har kommit.

Detta gör att bolaget anser att det finns goda förutsättningar att kunna fortsätta försäljningen, även om vissa risker kvarstår avseende de volymer som sålts under februari 2015.

Ökad pantsättning av dotterbolagsaktier

Mot bakgrund av att marknadspriset på moderbolagets aktier understeg de med fonden överenskomna riktmärkena pantsatte bolaget i mitten av februari 2015 ytterligare 25 % av aktierna i dotterbolaget Misen Enterprises AB som säkerhet för lånet från fonden, vilket innebär att den totala panten är 50 %.

Finansieringen av bolagets svenska verksamhet

Till följd av att kreditfaciliteten från fonden omstrukturerades och för att undvika förseningar av finansieringen av bolagets svenska verksamhet utvidgades omfattningen av det kortsiktiga lånet från PUL och avtalet förlängdes till mitten av 2015.

I januari 2015 erhöll dotterbolaget Misen Enterprises AB en utbetalning på 2 000 TSEK som var avsedd att finansiera bolagets svenska verksamhet.

I februari 2015 erhöll dotterbolaget Misen Enterprises AB en utbetalning på 425 TEUR (3 888 TSEK), varav 200 TEUR (1 829 TSEK) skulle finansiera bolagets svenska verksamhet och 250 TUSD (2 178 TSEK) var ett tillskott till JA i enlighet med JAA 3.

Det utökade lånet betraktas som en tillfällig lösning i avvaktan på ny finansiering från fonden i enlighet med de ändrade avtalen.

I mars 2015 skickade bolaget in ett formellt klagomål till Fonden, där krav ställs på att Fonden uppfyller de villkor som angetts i låneavtalet och betalar ut de pengar som förfallit till betalning.

För en mer detaljerad beskrivning, se avsnitten "Finansiering av den svenska verksamheten" och "Tillskott till JA".

Försvagning av valuta

På grund av den fortsatta finansiella instabiliteten i Ukraina under första kvartalet har den ukrainska valutan fortsatt att förvagas i relation till SEK med 27 %. Påverkan på koncernens verksamhet och nettotillgångar motsvarar det som beskrivits tidigare.

2.5. Resultat – Misenkoncernen och moderbolaget

Misenkoncernens rörelseresultat för helåret uppgick till 550 418 TSEK (277 122 TSEK) och resultatet efter finansiella poster var 414 085 TSEK, att jämföra med 267 561 TSEK under 2013. Orsaken till det förbättrade resultatet är att de lager som fanns i början av 2014 avvecklades under året. Gasproduktionen låg på samma nivå 2014 som 2013.

JA:s huvudverksamhet är utvinning och försäljning av naturgas i Ukraina. JA har under 2014 tagit ytterligare produktionsbrunnar i bruk.

Under 2014 uppgick gasproduktionen inom JA till 672 mmcm (jämfört med 684 mmcm under 2013) vilket genererade en intäkt för JA på 2 275 444 TSEK (1 236 000 TSEK) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA.

På grund av politiska beslut fanns en halv månads produktion av naturgas i lager vid utgången av 2014.

Moderbolagets resultat efter finansnetto för räkenskapsåret 2014 uppgick till -26 392 TSEK att

jämföra med -24 565 TSEK för det föregående året.

Under 2014 var Misenkoncernens omsättning 1 160 427 TSEK (623 575 TSEK) och moderbolagets omsättning 120 TSEK (2 730 TSEK).

JA:s marginaler har påverkats negativt av fallande marknadspriser för naturgas, högre statlig skatt på utvinning av naturtillgångar i Ukraina och ökad försäljning av gaskondensat och olja, där lönsamheten är lägre än för gas. För att underlätta försäljningen under 2014 lämnades rabatter som avspeglade marknadsförhållandena i vissa fall, vilket också påverkade marginalerna.

Likviditet

Per den 31 december 2014 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 80 976 TSEK (949 TSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital var 392 306 TSEK (234 133 TSEK).

Kapitalkostnader

Misenkoncernens investeringar i JA:s verksamhet avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under 2014 till 209 031 TSEK (370 668 TSEK).

Under räkenskapsåret har beställningar på ännu ej levererad utrustning gjorts till ett värde av 31 106 TSEK (633 447 TSEK). Investeringarna avser inventarier, anläggningar och pågående anläggningar för produktion av naturgas. Verksamheten är kapitalkrävande och investeringsvolymen kommer att ligga på en fortsatt hög nivå.

2.6. Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel och överkursfond	672 899 983
<u>Årets förlust</u>	<u>-26 391 822</u>
	646 508 161

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

I ny räkning överförs	<u>646 508 161</u>
	646 508 161

Beträffande bolagets resultat och ekonomiska ställning hänvisas till resultat- och balansräkningarna med tillhörande tilläggsupplysningar nedan, vilka tillsammans med förvaltningsberättelsen utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

3. Finansiell information

3.1. Finansiell information – Misenkoncernen

Alla belopp i TSEK om inget annat anges.

Koncernresultaträkning	Not	2014	2013
Nettoomsättning	1, 2	1 138 001	618 332
Övriga rörelseintäkter	3	22 426	5 243
Resultatandel från intressebolag	4	<u>2 826</u>	<u>-</u>
		1 163 253	623 575
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	-527 918	-283 746
Personalkostnader	7, 8	-16 331	-16 536
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-35 671	-25 251
Övriga rörelsekostnader	10	<u>-32 915</u>	<u>-20 920</u>
Summa rörelsens kostnader		-612 835	-346 453
Rörelseresultat		550 418	277 122
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	2 654	341
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	<u>-138 987</u>	<u>-9 902</u>
Summa resultat från finansiella poster		-136 333	-9 561
Resultat efter finansiella poster		414 085	267 561
Skatt på årets resultat	13	<u>-87 342</u>	<u>-59 094</u>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		<u>326 743</u>	<u>208 467</u>
Rapport över totalresultat - Koncernen			
Poster som kan komma att redovisas i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		-293 834	-23 695
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare		32 909	184 772

Resultat per aktie före och efter utspädning räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året uppgick till 2,25kr/aktie (2013: 1,43 kr/aktie).

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

Koncernbalansräkning	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	2		
Immateriella anläggningstillgångar			
Rättigheter och licenser	14	<u>35 115</u>	<u>37 684</u>
		35 115	37 684
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	15	168 551	226 352
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	16	<u>520 183</u>	<u>640 620</u>
		688 734	866 972
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	4	<u>2 383</u>	-
Summa anläggningstillgångar		726 232	904 656
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	17		
Reservdelar		382	459
Oljeprodukter och naturgas		<u>30 643</u>	<u>142 314</u>
		31 025	142 773
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18, 19	100 633	4 999
Övriga fordringar	20	17 932	37 117
Förskott till leverantörer		18 119	-
Förutbetalda kostnader	21	<u>1 080</u>	<u>237</u>
		137 764	42 353
Likvida medel	18	<u>80 976</u>	<u>949</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>249 765</u>	<u>186 075</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>975 997</u>	<u>1 090 731</u>

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Aktiekapital	22	290 136	290 136
Övrigt tillskjutet kapital		-274 435	-274 435
Andra reserver		-330 616	-36 782
Balanserat resultat		<u>887 094</u>	<u>560 351</u>

Summa eget kapital 572 179 539 270

Långfristiga skulder

Långfristiga lån	23	77 920	37 502
Skulder avseende finansiell leasing	23, 24	7 212	-
Uppskjuten skatteskuld		4 327	17 011
Övriga skulder		<u>20 018</u>	<u>2 468</u>
Summa långfristiga skulder		109 477	56 981

Kortfristiga skulder

Kortfristiga lån	23	103 532	208 550
Skulder avseende finansiell leasing	23, 24	23 244	47 444
Leverantörsskulder		26 204	118 034
Aktuell skatteskuld		50 442	-
Övriga kortfristiga skulder till JA		42 075	37 733
Övriga skulder		43 845	74 261
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	<u>4 999</u>	<u>8 458</u>
Summa kortfristiga skulder		<u>294 341</u>	<u>494 480</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		<u>975 997</u>	<u>1 090 731</u>

26
Ställda säkerheter 519 735 613 592

Ansvarsförbindelser 27, 28 1 643 324 4 114 931

Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	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					
Årets resultat	-	-	-	208 467	208 467
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	<u>-23 695</u>	-	<u>-23 695</u>
Summa totalresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-23 695</u>	<u>208 467</u>	<u>184 772</u>
Utgående eget kapital 2013-12-31	290 136	-274 435	-36 782	560 351	539 270
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	326 743	326 743
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferens	-	-	<u>-293 834</u>	-	<u>-293 834</u>
Summa totalresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-293 834</u>	<u>326 743</u>	<u>32 909</u>
Utgående eget kapital 2014-12-31	290 136	-274 435	-330 616	887 094	572 179

Kassaflödesanalys för koncernen	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		550 418	277 122
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	29	51 641	19 057
Erhållen ränta		2 654	341
Erlagd ränta		-21 857	-678
Betald inkomstskatt		<u>-24 585</u>	<u>-78 433</u>
		558 271	217 409
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		61 805	-137 671
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-156 267	-884
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		<u>-71 503</u>	<u>155 279</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		392 306	234 133
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-1 027	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar*		-208 004	-370 668
Sålda materiella anläggningstillgångar		2 677	48 812
Investeringar i Joint Activity		-4 040	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-210 394	-321 856
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		42 364	140 765
Amortering av lån		<u>-130 409</u>	<u>-64 800</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-88 045	75 965
Årets kassaflöde		93 867	-11 758
Likvida medel vid årets början		949	13 325
Kursdifferenser i likvida medel		<u>-13 840</u>	<u>-618</u>
Likvida medel vid årets slut		<u>80 976</u>	<u>949</u>

*Investeringar i materiella anläggningstillgångar utan kassaflödespåverkan har ej genomförts under 2014 (2013 61 061 tkr).

3.2. Finansiell information – Moderbolaget

Alla belopp i TSEK om inget annat anges.

Moderbolagets resultaträkning	Not	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	1,3	120	2 730
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	-14 864	-21 746
Personalkostnader	7, 8	<u>-5 083</u>	<u>-2 889</u>
Summa rörelsens kostnader		-19 947	-24 635
Rörelseresultat		-19 827	-21 905
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	1	337
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	<u>-6 566</u>	<u>-2 998</u>
Summa resultat från finansiella poster		-6 565	-2 661
Resultat efter finansiella poster		-26 392	-24 566
Årets förlust		<u>-26 392</u>	<u>-24 566</u>
Rapport över totalresultatet - Moderbolaget			
Årets resultat		-26 392	-24 565
Övrigt totalresultat för året		=	=
Summa totalresultat för året		-26 392	-24 565

Moderbolagets balansräkning	Not	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Andelar i koncernföretag	30	<u>1 018 323</u>	<u>1 001 799</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>1 018 323</u>	<u>1 001 799</u>
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Fordringar hos koncernföretag		3 280	4 745
Övriga kortfristiga fordringar	20	190	803
Förutbetalda kostnader	21	<u>331</u>	<u>227</u>
		<u>3 801</u>	<u>5 775</u>
<u>Kassa och bank</u>		<u>358</u>	<u>479</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>4 159</u>	<u>6 254</u>
Summa tillgångar		<u>1 022 482</u>	<u>1 008 053</u>

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	22	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		-41 384	-16 819
Årets förlust		<u>-26 392</u>	<u>-24 565</u>
		<u>646 509</u>	<u>672 901</u>
Summa eget kapital		<u>936 990</u>	<u>963 382</u>

Långfristiga skulder

Övriga skulder till kreditinstitut	23	72 587	37 502
Skulder till koncernföretag	23	<u>92</u>	<u>93</u>
Summa långfristiga skulder		<u>72 679</u>	<u>37 595</u>

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		1 671	3 568
Skulder till koncernföretag	23	7 238	-
Övriga kortfristiga skulder		257	333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	<u>3 647</u>	<u>3 175</u>
Summa kortfristiga skulder		<u>12 813</u>	<u>7 076</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>1 022 482</u>	<u>1 008 053</u>

Ställda säkerheter	26	254 709	153
---------------------------	----	---------	-----

Ansvarsförbindelser	27	39	39
----------------------------	----	----	----

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2013- 01-01	290 136	345	714 285	-16 818	987 948
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	-41 383	963 383
Ingående eget kapital 2014- 01-01	290 136	345	714 285	-41 383	963 383
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-26 392	-26 392
Summa totalresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-26 392</u>	<u>-26 392</u>
Utgående eget kapital 2014- 12-31	290 136	345	714 285	-67 775	936 991

Kassaflödesanalys för moderbolaget	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-19 827	-21 905
Erhållen ränta	<u>1</u>	<u>2</u>
	-19 826	-21 903
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	1 974	-4 661
Ökning/minskning leverantörsskulder	-1 897	2 488
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	<u>-277</u>	<u>-300</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20 026	-24 376
Investeringsverksamheten		
Betalda aktieägartillskott	<u>-8 572</u>	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 572	0
Finansieringsverksamheten		
Ökning av långfristiga skulder	<u>28 478</u>	<u>16 343</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28 478	16 343
Årets kassaflöde	-120	-8 033
Likvida medel vid årets början	<u>479</u>	<u>8 512</u>
Likvida medel vid årets slut	<u>359</u>	<u>479</u>

4. 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 Engelbrektsgatan 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 2 april 2015 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 999 999 000,00 SEK. 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.

Misen Enterprises-koncernen, som ingår i koncernredovisningen består av Misen Enterprises AB och

dess helägda ukrainska dotterbolag LLC Karpatygas och 50,01 % av det partnerägda, s.k. Joint Activity, som Misen och Karpatygas driver tillsammans med det ukrainska statsägda gasbolaget Ukrgezvydubovannya.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av Koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014:

- IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Standarden har inte inneburit någon förändring avseende Koncernens redovisning jämfört med tidigare år.
- IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang redovisas tillgångar, skulder, intäkter och kostnader utifrån innehavarens andel av dessa. Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Koncernens innehav i Joint Activity är att betrakta som en gemensam verksamhet varför standarden inte har inneburit någon förändring avseende Koncernens redovisning jämfört med tidigare år.
- IFRS 12 "Upplýsningar om andelar i andra företag" omfattar upplýsningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Upplýsningar lämnas i enlighet med IFRS 12 för bolagets innehav i andra företag.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av den som följer nedan:

- IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplýsningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller

tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. 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.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst 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.

Samarbetsarrangemang / Joint Ventures

Koncernen tillämpar IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" från och med den 1 januari 2014. Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. 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 vinst eller förluster från koncernens försäljning av tillgångar till ett joint venture som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinst 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.

Eftersom koncernen bedömt att andelen i JAA är en gemensam verksamhet uppstår ingen övergångseffekt vid införandet av IFRS 11 då innehavet redan tidigare redovisades enligt klyvningsmetoden.

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten.

Koncernens andel av resultat som uppkommit efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat med motsvarande ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för investeringen i intressebolaget. Om så är fallet, beräknar koncernen nedskrivningsbeloppet som skillnaden mellan intresseföretagets återvinningsvärde och det redovisade värdet och redovisar beloppet i "Resultatandel i intresseföretag" i resultaträkningen.

Vinster och förluster från "uppströms-" och "nedströmstransaktioner" mellan koncernen och dess intresseföretag redovisas i koncernens finansiella rapporter endast i den utsträckning de motsvarar icke närstående företags innehav i intresseföretaget. Orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

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 segment 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 valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. 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.

Valutakursvinster- och förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster- och förluster redovisas som övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader i resultaträkningen.

(c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) 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 balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs, och
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Följande valutakurser har tillämpats i bokslutet:

Valuta	Resultaträkning	Balansräkning
EUR	9,0961	9,4804
UAH	0,5573	0,4844
USD	6,8587	7,7965

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, inklusive ränta och låneutgifter i tillämpliga fall.

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.

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.

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.

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 hänför sig.

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.

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.

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 realiserar 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 -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänförs 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 fakturering av 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 byta kan medföra att bruttofakturering 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, Finansiella instrument.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. 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 som har lämnats eller mottagits av moderbolaget, i syfte att minimera koncernens totala skatt, redovisas i resultaträkningen som bokslutsdisposition.

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 erfarenhetsmässiga bedömning baserad på liknande tillgångar. När livslängden bestäms baseras ledningens bedömning på den förväntade produktionsvolymen 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 2014 ökat med 3,399 respektive minskat med 2,781 (för 2013 var motsvarande belopp 2,806 KSEK resp 2,296 KSEK).

Redovisning av samarbetsarrangemang och intresseföretag

Koncernen innehar en 50,01% andel i samarbetsarrangemanget enligt Joint Activity Agreement (JAA). Koncernen har gemensamt bestämmande inflytande över detta eftersom det, enligt avtal, krävs enhälligt samtycke av alla parter i arrangemanget för alla relevanta aktiviteter.

Koncernens samarbetsarrangemang JAA är uppsatt utan juridisk person och arrangemanget har av koncernen bedömts innebära en gemensamt kontrollerad verksamhet vilket innebär att Koncernens andel av samarbetsarrangemangets tillgångar och skulder redovisas till 50,01% i koncernredovisningen enligt klyvningsmetoden.

Koncernen innehar även en 10% andel i samarbetsarrangemanget enligt Joint Activity Agreement #493 (JAA #493). Koncernens samarbetsarrangemang JAA #493 är uppsatt utan juridisk person. Koncernen har bedömt att betydande inflytande över detta samarbetsarrangemang föreligger även om andelen understiger 20%. Detta arrangemang klassificeras därför som ett intressebolag i koncernen.

Affärsrisker

Olje- och naturgaspriser

Misenkoncernens intäkter och lönsamhet är beroende av rådande priser på olja och naturgas, vilka är makrofaktorer som ligger utanför koncernens kontroll. Det finns många andra sådana faktorer, till exempel marknadsfluktuationer, närhet till och kapacitet i olje- och naturgasledningar samt myndighetsbeslut. När det gäller Ukraina påverkas priserna på olja och naturgas också av geopolitiska faktorer. Landet går igenom en besvärlig period i sin historia, och den ekonomiska nedgången kommer sannolikt att fortsätta under 2015. Företagskundernas efterfrågan minskande under hela 2014.

Priserna på olja och naturgas har historiskt sett varit volatila, och denna volatilitet förväntas bestå. Dessutom är priserna på olja och naturgas i Ukraina direkt relaterade till den formel för prissättning som OJSC Gazprom anbefaller. Därför är det svårt att förutsäga hur olje- och naturgaspriserna kommer att utvecklas. Om prisnedgången fortsätter och blir omfattande och varaktig kommer detta att ha en betydande negativ effekt på Misenkoncernens resultat och finansiella ställning. Om naturgaspriserna skulle falla kraftigt skulle förutsättningarna för att bedriva produktion försämrats. En prisnedgång skulle kunna resultera i att mängden reserver som Misenkoncernen kan utvinna minskar eftersom det inte blir lönsamt att upprätta produktion på vissa borrhål. Dessutom skulle Misenkoncernen få svårt att genomföra JA:s investeringsprogram. Se även avsnittet om gasbalansen i förvaltningsberättelsen.

Produktionsrisk

Innan utvinningen av olja eller naturgas har pågått en tid är det oerhört svårt att bedöma om produktionen kommer att bli framgångsrik eller inte. Det finns en inneboende osäkerhet om huruvida olje- och naturgasreservoarer kan exploateras kommersiellt som endast kan undanröjas genom faktisk produktion under en viss tid. Innan man kan dra slutsatser om en brunnns stabilitet måste produktionen i regel pågå i tre till sex månader. För ett helt fält är tiden längre än så. De flesta av Misenkoncernens brunnar är uttömda och i behov av omfattande reoveringar. Därför kan det nästan vara omöjligt att bedöma utvinningsgraden i en fyndighet innan produktionstester har genomförts.

Lokal risk

Ukrainas byråkrati är fortfarande betungande. All verksamhet bygger också till stor del på personliga nätverk. Det är tids- och resurskrävande att skaffa sig information och nödvändiga tillstånd. Å andra sidan är det en sluten marknad där tillgången på specialisttjänster och specialutrustning är relativt god.

borrtjänster och borrhutrustning med mera går att upphandla någorlunda snabbt och effektivt.

Skatterisk

Misenkoncernen bedriver idag verksamhet i Sverige och Ukraina, genom sitt deltagande i JA. Skattelagstiftningen i varje enskilt land kan ändras över tiden. Således kan det inte uteslutas att förändringar av den skatterättsliga lagstiftningens utformning och tillämpning kan komma att påverka Misenkonzernens resultat.

Ukrainsk skatte-, valuta- och tulllagstiftning är under ständig utveckling. När konflikter mellan olika regelsystem uppstår använder företagsledningen olika tolkningar. Koncernledningen anser att dess tolkningar är korrekta och hållbara, men kan inte garantera att dess bedömningar inte kommer att ifrågasättas av de ukrainska myndigheterna.

Den 2 december 2010 antogs en ny skattelagstiftning i Ukraina. De flesta bestämmelserna trädde i kraft den 1 januari 2011. Bland de större förändringarna märks en sänkning av bolagsskatten från 25 till 16 %, vilken kommer att införas stegvis under åren 2011–2014 (skattesatsen sänktes från 21 % 2012 till 19 % 2013 och till 18 % 2014), en momssänkning från 20 till 17 % från och med den 1 januari 2014 och en förändring av sättet att beräkna underlag för inkomstskatt och moms.

I augusti 2014 antog Ukraina en rad nödlagar mot bakgrund av den turbulenta situationen i landet. En del av dessa lagar har tillkommit för att öka statens skatteintäkter. Skatten på utvinning av naturtillgångar vid produktion av naturgas på upp till 5 000 meters djup, vilket Misenkonzern huvudsakligen gör, har höjts från 28 till 55 %.

Denna skatt ska betalas i samband med att gasen produceras och överförs till transportsystemet. Den här åtgärden sätter ytterligare press på gasproducenternas ekonomi. Skattehöjningen skulle vara tillfällig och gälla till årsslutet 2014.

Moderbolagets resultat för räkenskapsåret har påverkats av dessa förändringar, eftersom produktionen under fem månader 2014 (augusti till december) beskattades med den högre skattesatsen. Genomförandet av JA:s investeringsprogram för 2015 kommer också att påverkas negativt.

Se även avsnitt 2.3 under rubrikerna Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar och Förändringar skattelagstiftningen

Tillgång till utrustning

När man arbetar med utvinning av olja och naturgas krävs det avancerad borrh- och produktionsutrustning. Det kan sålunda inte uteslutas att det kan uppstå en brist på borrhutrustning och/eller annan nödvändig utrustning eller att sådan utrustning kräver ytterligare investeringar, vilket kan leda till ökade kostnader samt förseningar trots att koncernen nu inriktar sig på produktion snarare än prospektering.

Nyckelpersonsrisk

Misenkoncernen är beroende av ett litet antal fackmän. En viktig förutsättning för att koncernen ska bli framgångsrik är att vi lyckas behålla, rekrytera och utveckla kvalificerad personal.

Behov av ytterligare kapital

Misenkoncernen kan även i framtiden behöva tillskjutas finansiella resurser för att kunna fortsätta att utöka sin verksamhet, antingen i form av ägartillskott eller andra typer av finansiering. Misenkonzernens framtida utveckling är till stor del beroende av rådande olje- och naturgaspriser. Även en positiv utveckling på denna marknad kan innebära att koncernen behöver finansiering, exempelvis genom en aktie- eller obligationsemission. En längre tid med sjunkande olje- och

naturgaspriser skulle påverka koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

Miljörisker

Miljölagstiftningen skärps fortlöpande i Ukraina, hårdare statliga miljödirektiv införs och strängare regler för miljöområdet övervägs ständigt.

Misenkoncernen bevakar hela tiden utvecklingen på lagstiftningsområdet och tar med nya skyldigheter på miljöområdet i beräkningen så snart de uppstår. Vilka potentiella skyldigheter som kan komma att följa av ändringar av lagar och förordningar på miljöområdet eller den civilrättsliga lagstiftningen kan inte bedömas, men de kan bli betydande. För närvarande bedömer koncernen att det inte föreligger några väsentliga risker för miljöpåverkan. Om Ukraina skulle besluta sig för att närma sig EU mer är det sannolikt att de ukrainska miljönormerna harmoniseras med EU:s, vilket skulle göra den operativa miljön mer överskådlig från miljörisksynpunkt.

Licensrisk

Under 2014 avslutade Misenkoncernen den tidigare presenterade utredningen om erforderliga åtgärder för att säkerställa att de licenser som löper ut 2018 kan förlängas.

För närvarande är alla licenser som berör JAA 3 giltiga. Samtliga dessa licenser är utställda till JA-deltagaren PJSC Ukrigasvydobuvannya, som har gjort dem tillgängliga för JA. Enligt JAA 3 har PJSC Ukrigasvydobuvannya det direkta ansvaret för att tillse att licenser som löper ut förlängs i god tid. Misenkoncernen förlitar sig på att PJSC Ukrigasvydobuvannya gör sitt bästa för att lyckas med detta. Enligt tillämplig lagstiftning och praxis i Ukraina förlängs licenser som har hanterats korrekt rutinmässigt utan att bolaget behöver vidta några särskilda åtgärder. Dessutom har moderbolaget enligt JAA 3 rätt att kräva ersättning för skador som orsakas av avtalsbrott från JA-partnern PJSC Ukrigasvydobuvannya, såsom att tillämpliga licenser inte förlängs i tid.

Innan ändringar görs av JAA 3 och innan brunnsrenoveringar påbörjas utför Misenkoncernen noggranna undersökningar av de risker som är hänförliga till varje licens. Trots dessa undersökningar finns det dock inga garantier för att koncernen har erhållit en korrekt bild av ägandeförhållandena, vilket kan resultera i att bolagets rättigheter ifrågasätts. Detta kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning negativt.

Geologiska risker

Alla uppskattningar av utvinningsbara petroleumresurser bygger till stor del på sannolikheter. Således bygger uppskattningar av olje- och naturgasreserver på de undersökningar som vid varje tillfälle görs av reservoaringenjörer och som bygger på resultaten av olika slags geologiska, geofysiska och reservoartekniska undersökningsmetoder. Misenkoncernen använder sig alltid av den bästa tillgängliga tekniken för att vid varje tillfälle kunna utreda sannolika utfall med största möjliga precision och förbättra prognoserna med väl avvägda arbetsprogram. De beräkningar som koncernen har redovisat i form av *Competent Persons Report* bygger på den senast tillgängliga informationen om varje utvecklingsprojekt. Det finns därmed inga garantier för att storleken på dessa uppskattningar kommer att vara oförändrad över tiden.

Politiska risker

Under de senaste åren har Ukraina genomgått en djupgående politisk och social förändring. Värdet av Misenkoncernens tillgångar kan komma att påverkas av osäkerhetsfaktorer såsom den politiska eller diplomatiska utvecklingen, social eller religiös instabilitet, förändringar av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i valutautförsel och andra politiska och ekonomiska förändringar som påverkar lagar och regler i Ukraina. Dessa risker sammanhänger särskilt med expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och ändrade lagbestämmelser om andelen tillåtet utländskt ägande.

Under 2014 skedde det stora politiska förändringar i Ukraina. Landet har valt en ny president och ett nytt parlament, och en ny regering har bildats. Nya ledningar har tillsatts för det ukrainska statliga bolaget Naftogaz och dess dotterbolag Ukrgasvydobuvannya. Dessa förändringar visade sig vara positiva för Misenkoncernen, eftersom utestängningen ur gasbalansen upphörde och det Misenledda JA lyckades sälja sin produktion från 2014 samt avveckla de lager som byggdes upp under 2013. Under sommaren 2014 höjdes emellertid den skatt på utvinning av naturtillgångar som ska betalas i samband med produktionen från 25 till 55 %. Detta påverkade koncernen negativt och komplicerade än en gång genomförandet av investeringsprogrammet. Ändringarna av skattereformen i december 2014 ger Misenkoncernen ännu större anledning till oro, eftersom skatten på utvinning av naturtillgångar kommer att höjas ytterligare, upp till 70 % i juli 2015. Mer information finns i föregående avsnitt.

Spänningarna i förhållande till grannstaten Ryssland fortsatte att eskalera under 2014. Ett av investeringsprojekten, byggandet av kompressorstationen i Markivska, måste skjutas upp till följd av att separatiströrelsen tog kontroll över Luhanskregionen under året. All personal kunde förflyttas från anläggningen i tid, och ingen kom till skada. Projektet var genomfört till 75 %, med totala investeringar på 2 062 TUSD (17 150 TSEK). Följaktligen har investeringarna i Markivska BCS skrivits ned, vilket minskade Misenkoncernens rörelseresultat med 5 080 TSEK.

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, maskiner och vapen.

Ukraina fungerar också som transitland för rysk gas, vilket ger landet välbehövliga intäkter och en viss trygghet om energiförsörjningen. Samtidigt är det energipolitiska området en utrikespolitisk scen där transitlandet Ukrainas och leverantörlandet Rysslands olika intressen med jämna mellanrum kommer till uttryck. Efter den orangea revolutionen fick affärsklimatet ett uppsving, mycket tack vare landets nya goodwill och en allmänt rådande optimism. Under senare tid har utvecklingen försämrats, till stor del på grund av den oenighet som tidigare rådde inom landets politiska ledning. Det finns dock fortfarande en önskan att öka handeln och locka till sig utländska investerare. Presidentvalet 2010 ledde till en viss stabilisering av landets politiska klimat, men de starkare banden till Ryssland har gjort att Ukrainas utveckling mot en marknadsekonomi har saktat in. Händelserna 2013–2014 skapade en ny plattform för ekonomisk utveckling i Ukraina. Landet förhandlar om ett närmande till EU, och väsentligt ekonomiskt stöd har utlovats från IMF, EU och USA förutsatt att landet påskyndar genomförandet av genomgripande ekonomiska reformer.

De ekonomiska riskerna kvarstår, men bör minska om 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 eget 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.
11. P/E tal visar senaste betalkurs för året dividerat med vinst per aktie

5. Noter för koncernen och moderbolaget

Not 1 Intäkternas fördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Naturgas	1 036 316	493 112	-	-
Oljeprodukter	101 574	125 178	-	-
Övrigt	<u>111</u>	<u>42</u>	<u>120</u>	<u>2 730</u>
Summa	<u>1 138 001</u>	<u>618 332</u>	<u>120</u>	<u>2 730</u>

Not 2 Segmentsinformation - koncernen

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

Geografiskt område	2014-12-31	2013-12-31
Nettoomsättning, externt		
Ukraina	1 138 001	618 332
Anläggningstillgångar		
Ukraina	723 849	904 656

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valutakursdifferenser	18 808	-	-	-
Övrigt	<u>3 618</u>	<u>5 243</u>	<u>120</u>	<u>2 730</u>
Summa	<u>22 426</u>	<u>5 243</u>	<u>120</u>	<u>2 730</u>

Not 4 Andelar i intresseföretag

Indirekt ägda	Land	Org.nr	Säte	KapitalRöst andel %	andel %		
JAA 493	Ukraina	e.t	e.t	10,0	10,0		
						Koncernen	
						<u>2014</u>	<u>2013</u>
Förvärv av intresseandel JA 493						2 840	-
Årets resultatandel						2 826	-
Bokförd utdelning från JA 493						-2 826	-
Omräkningsdifferenser						-457	=
Utgående bokfört värde						2 383	0

Information om JAA 493 finns i förvaltningsberättelsen.

Not 5 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>PwC</u>				
Revisionsuppdraget	1 616	1 296	1 406	1 059
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	250	250	250	250
Skatterådgivning	413	1 394	413	957
Övriga tjänster	<u>400</u>	<u>1 850</u>	<u>350</u>	<u>1 850</u>
Summa	<u>2 679</u>	<u>4 790</u>	<u>2 419</u>	<u>4 116</u>

Not 6 Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utvinningskostnader	354 466	277 532	-	-
Produktions- och transportkostnader	61 976	75 289	-	-
Raffineringskostnader	9 435	10 221	-	-
Förändring av varulager	69 819	-138 254	-	-
Övrigt	<u>32 222</u>	<u>58 958</u>	<u>14 864</u>	<u>21 746</u>
Summa	527 918	283 746	14 864	21 746

Not 7 Löner och ersättning till styrelse och företagsledning

2014	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga ersättningar	Förmåner	Pension	Summa
Moderbolaget och koncernen					
Göran Wolff, VD	1 396	-	-	227	1 623
Tore I. Sandvold, Styrelsens ordförande t o m 2014-10-27	388	1 949	-	-	2 337
Andrius Smailukas, Styrelsens ordförande fr o m 2014-10-27	77	-	-	-	77
Dimitrios Dimitriadis, Styrelse	178	-	-	-	178
Hans Lundgren, Styrelse	273	60	-	-	333
Knud H. Nørve, Styrelse	257	-	-	-	257
Sergiy Petukhov, Styrelse	93	-	-	-	93
Oleg Batyuk, Styrelse	150	-	-	-	150
Pavel Prysiazhniuk	6	-	-	-	6
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	<u>1 781</u>	<u>1 504</u>	-	<u>209</u>	<u>3 494</u>
Summa	4 599	3 513	0	436	8 548
2013	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga ersättningar	Förmåner	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 (3 personer)	<u>593</u>	-	-	<u>69</u>	<u>662</u>
Summa	3 964	2 217	0	335	6 516

Rörliga ersättningar förekommer ej. Fakturerade tjänster ingår i beloppen.

Not 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Medelantalet anställda				
Kvinnor	26	20	2	2
Män	<u>96</u>	<u>66</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Totalt	<u>122</u>	<u>86</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader				
Löner och ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	4 599	3 964	4 441	3 964
Löner och ersättningar till övriga anställda	<u>11 435</u>	<u>8 393</u>	<u>344</u>	<u>26</u>
	16 034	12 357	4 785	3 990
Sociala avgifter enligt lag och avtal	926	636	926	636
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	436	335	436	335
Pensionskostnader för övriga anställda	<u>24</u>	<u>3 406</u>	<u>24</u>	<u>-</u>
Totalt	<u>17 420</u>	<u>16 734</u>	<u>6 171</u>	<u>4 961</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>5</u>	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>6</u>
Totalt	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>6</u>

Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare

Kvinnor	1	1	1	1
Män	4	3	2	2
Totalt	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

Not 9 Avskrivningar och nedskrivningar

	Koncernen	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella tillgångar		
Avskrivning av immateriella tillgångar	2 887	3 088
Avskrivning av inventarier och byggnader	27 704	22 163
Nedskrivning av maskiner	<u>5 080</u>	-
Summa	<u>35 671</u>	<u>25 251</u>

Not 10 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Kostnader för rättsprocesser	15 462	-
Distributionskostnad	-	760
Tilläggsavgifter för utvinning	14 863	14 865
Realisationsförluster	2 227	-
Övriga rörelsekostnader	<u>363</u>	<u>5 295</u>
Summa	<u>32 915</u>	<u>20 920</u>

Not 11 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ränteintäkter	2 654	341	1	2
Erhållet koncernbidrag	=	=	=	<u>335</u>
Summa	<u>2 654</u>	<u>341</u>	<u>1</u>	<u>337</u>

Not 12 Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Övriga räntekostnader	24 668	4 134	3 227	1 722
Valutakursdifferenser	114 319	5 201	3 339	1 276
Övriga finansiella kostnader	=	<u>567</u>	=	=
Summa	138 987	9 902	6 566	2 998

Not 13 Skatt på årets resultat

Fördelning av inkomstskatt	Koncernen	Koncernen	Moderbolaget	Moderbolaget
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt	-94 910	-42 661	-	-
Uppskjuten skatt	7 568	-16 433	-	-
Summa	-87 342	-59 094	0	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Redovisat resultat före skatt	414 085	267 561	-26 392	-24 566
Skatt enligt nationella skattesatser	-73 340	-50 921	5 806	5 404
Intresseföretags resultat redovisat efter skatt	494	-	-	-
Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter	-4 976	-2 769	-17	-3
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-9 520	-5 404	-5 789	-5 475
Skatt på koncernbidrag	-	-	-	<u>74</u>
Årets skattekostnad	<u>-87 342</u>	<u>-59 094</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Vägd genomsnittlig skattesats var 18 % (2013: 19%).				

Den 31 december 2014 hade koncernen skattemässiga underskott uppgående till 88 587 903 SEK varav moderbolagets underskott uppgick till 70 272 861 SEK. Uppskjuten skattefordran på totalt 19 489 339 SEK för koncernen och 15 460 029 SEK för moderbolaget har inte redovisats som tillgång då möjligheterna till utnyttjande av förlustavdragen inom överskådlig tid är osäkra.

Not 14 Rättigheter och licenser

	Koncernen	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	44 370	44 159
Inköp	1 027	331
Omräkningsdifferenser	-1 108	-120
Försäljningar och utrangeringar	<u>-208</u>	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	44 081	44 370
Ingående avskrivningar	-6 686	-3 645
Försäljningar och utrangeringar	208	-
Årets avskrivningar	-2 887	-3 088
Omräkningsdifferenser	<u>399</u>	<u>47</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 966	-6 686
Utgående restvärde enligt plan	<u>35 115</u>	<u>37 684</u>

Not 15 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	254 733	174 668	403	403
Inköp	8	93 188	-	-
Omräkningsdifferens	-105 003	-10 149	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-5	-1 365	-	-
Omklassificeringar	<u>59 874</u>	<u>-1 609</u>	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	209 607	254 733	403	403
Ingående avskrivningar	-28 381	-7 027	-403	-403
Årets avskrivningar	-27 704	-22 163	-	-
Omräkningsdifferenser	<u>15 029</u>	<u>809</u>	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41 056	-28 381	-403	-403
Utgående restvärde enligt plan	<u>168 551</u>	<u>226 352</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 16 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärde	640 620	371 902
Under året nedlagda kostnader	192 558	393 590

	Koncernen	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Försäljning	-2 274	-107 824
Omklassificeringar	-59 874	1 609
Balanserade räntekostnader inkl. kursdiff.	17 114	4 912
Omräkningsdifferenser	-262 881	-23 569
Årets nedskrivning	-5 080	=
Utgående nedlagda kostnader	<u>520 183</u>	<u>640 620</u>

Not 17 Varulager

	Koncernen	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Värderat till anskaffningsvärde		
Reservdelar	382	459
Oljeprodukter ocn naturgas	<u>30 643</u>	<u>142 314</u>
Summa	<u>31 025</u>	<u>142 773</u>

Not 18 Finansiella instrument per kategori

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Tillgångar				
<i>Låne- och kundfordringar</i>				
Kundfordringar, externa	100 633	4 999	-	-
Kundfordringar, JA	-	-	3 280	2 723
Likvida medel	<u>80 976</u>	<u>949</u>	<u>358</u>	<u>479</u>
Summa	181 609	5 948	3 638	3 202
Skulder				
<i>Övriga finansiella skulder</i>				
Upplåning (exklusive skulder avseende finansiell leasing)	181 452	246 052	72 587	37 502
Skulder avseende finansiell leasing	30 456	47 444	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	<u>112 124</u>	<u>230 028</u>	<u>9 258</u>	<u>-</u>
	324 032	523 524	81 845	37 502

Not 19 Kundfordringar

	Koncernen	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Kundfordringar, externa	<u>100 633</u>	<u>4 999</u>
Summa	100 633	4 999

Per 31 december 2014 uppgick fullgoda kundfordringar till 100 633 tkr (2013: 4 999 tkr), efter avdrag för nedskrivning av totalt 0 tkr (0 tkr).

Per den 31 december 2014 var kundfordringar uppgående till 80 646 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	19 987	2 065
Förfallet < 30 dagar	10 766	2 934
Förfallet > 30 dagar	<u>69 880</u>	-
Summa	100 633	4 999

Not 20 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Momsfordran	15 477	22 984	190	803
Fordran avseende inkomstskatt	-	14 036	-	-
Övriga fordringar	<u>2 455</u>	<u>97</u>	-	-
Summa	17 932	37 117	190	803

Not 21 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Övriga förutbetalda kostnader	<u>1 080</u>	<u>237</u>	<u>331</u>	<u>227</u>
Summa	<u>1 080</u>	<u>237</u>	<u>331</u>	<u>227</u>

Not 22 Aktiekapital

Aktieinformation	2014	2013
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		
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

Not 23 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 2014.

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 2014 hade 1 138 respektive 768 MSEK UAH som rapportvaluta vilket innebär, att en förändring av UAH-kursen med +/- 10 % skulle påverka Koncernens resultat med +/- 37 MSEK.

Koncernens nettotillgångar med UAH som rapportvaluta uppgick till 704 MSEK, varigenom en förändring av UAH-kursen i förhållande till SEK med +/- 10 % skulle påverka koncernens egna kapital med +/- 70 MSEK.

Ränterisk

Koncernen hade den 31 december 2014 räntebärande skulder som uppgick till 212 MSEK och en förändring av räntenivån med +/- 1% skulle påverka Koncernens finansiella kostnader med +/- 2 MSEK.

Koncernen skulder omfattar både lån med fast ränta och med rörlig ränta.

Prisrisk

Koncernens resultat påverkas av priserna på framförallt naturgas. En förändring av naturgaspriserna i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka koncernens intäkter med +/- 114 MSEK. En förändring av kostnadsnivån i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka Koncernens kostnader med +/- 77 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 kreditrisker 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 2015 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 2014 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.

Förfallodagar för finansiella skulder < 1 månad	1 månad - 1 år	1 år - 2 år	> 2 år	Totalt	
per 31 december 2014					
Skulder till kreditinstitut	2 170	109 334	89 639	-	201 143
Skulder avseende finansiell leasing	2 399	24 278	7 643	-	34 320
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	<u>60 533</u>	<u>102 033</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>162 566</u>
Totalt	65 102	235 645	97 282	0	398 029

Förfallodagar för finansiella skulder per 31 december 2013

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>-</u>	<u>-</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 under 2014. De kostnader som uppstod p g a detta, 13 MSEK har kostnadsförts i sin helhet.

Per bokslutsdagen uppfyller koncernen samtliga lånevillkor.

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Räntebärande skulder				
<u>Långfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut	77 920	37 502	72 587	37 502
Skulder avseende finansiell leasing	7 212	-	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	92	93
Summa	85 132	37 502	72 679	37 595
<u>Kortfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut	103 532	208 550	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	23 244	47 444	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	7 238	-
Summa	126 776	255 994	7 238	0
Summa räntebärande skulder	<u>211 908</u>	<u>293 496</u>	<u>79 917</u>	<u>37 595</u>

Räntor

Vägda genomsnittliga effektiva räntesatser på lån uppgick till:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Långfristiga skulder till kreditinstitut	11,1%	5,9%	10,0%	5,9%
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	10,2%	15,8%	2,6%	ET
Skulder till koncernföretag	ET	ET	2,0%	2,0%

Valutor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Räntebärande skulder per valuta				
EUR	65 375	37 502	65 375	37 502
USD	97 613	118 809	7 212	-
UAH	48 920	137 185	-	-
Summa	211 908	293 496	72 587	37 502

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 24 Finansiella leasingavtal

Koncernen tkr	Förfaller inom 1 år	Förfaller mellan 1 och 5 år	Summa
<u>2014</u>			
Minimum betalningar per 31 december 2014	26 676	7 643	34 319
Minus framtida finansieringskostnader	<u>-3 432</u>	<u>-431</u>	<u>-3 863</u>
Totalt	23 244	7 212	30 456
<u>2013</u>			
Minimum betalningar per 31 december 2013	57 078	-	57 078
Minus framtida finansieringskostnader	<u>-9 634</u>	<u>-</u>	<u>-9 634</u>
Totalt	47 444	0	47 444

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Upplupna räntekostnader	5	5 492	-	1 901
Upplupna löner och övriga personalkostnader	652	104	497	175
Upplupna semesterlöner	298	299	277	-
Upplupna sociala avgifter	74	-	150	104
Övriga poster	<u>3 970</u>	<u>2 563</u>	<u>2 723</u>	<u>995</u>
Summa	<u>4 999</u>	<u>8 458</u>	<u>3 647</u>	<u>3 175</u>

Not 26 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
För egna skulder				
Pantsatta banktillgodohavanden	153	153	153	153
Pantsatta anläggningstillgångar	355 878	395 356	-	-
Pantsatta kundfordringar och framtida inbetalningar	-	218 083	-	-
Pantsatta aktier i dotterbolag	163 704	-	254 556	-
Summa ställda säkerheter	<u>519 735</u>	<u>613 592</u>	<u>254 709</u>	<u>153</u>

Not 27 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2013-12-31</u>
Eventualförpliktelse				
Hysesgaranti	39	39	39	39
Avseende skulder i JA	129 523	255 892	-	-
Övriga ansvarsförbindelser	<u>1 513 762</u>	<u>3 859 000</u>	-	-
Summa ansvarsförbindelser	<u>1 643 324</u>	<u>4 114 931</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.

Den 21 februari 2014 undertecknades ett nytt Amendment Nr 6. Detta Amendment ersätter i sin helhet det tidigare undertecknade och offentliggjorda Amendment Nr 6 (i april 2013). Gruppens åtagande att vid behov sörja för kompletterande finansiering av JA har härigenom reducerats till det ursprungliga beloppet 3 000 000 KUAH (1 453 200 KSEK) vilket redovisas under Övriga ansvarsförbindelser.

Not 28 Transaktioner med närstående

	Koncernen 2014	Koncernen 2013	Moderbolaget 2014	Moderbolaget 2013
Försäljning till närstående				
Ukrgezvydobuvannya 2)	<u>34 345</u>	<u>164 180</u>	-	-
Summa	34 345	164 180	0	0
Inköp från närstående				
Ukrgezvydobuvannya 2)	164 740	179 955	-	-
Sandvold Energy AS 1)	1 949	2 050	1 949	2 050
Ener Vitae 1)	-	52	-	52
HL Development 1)	60	115	-	115
Balit LLC 4)	2 223	-	-	-
Lexford Investment 1)	610	-	610	-
AIM Partners 1)	1 364	-	-	-
Sergiy Probylov, lön 3)	<u>236</u>	<u>263</u>	-	-
Summa	171 182	182 435	2 559	2 217

Rörelsefordringar/-skulder avseende närstående

Nedan anges fordringar/skulder från försäljning/inköp av varor/tjänster.

Fordringar på närstående

Ukrgezvydobuvannya 2)	<u>464</u>	<u>2 152</u>	-	-
Summa	464	2 152	0	0

Skulder till närstående

Ukrgezvydobuvannya 2)	9 526	16 824	-	-
Sanvold Energy AS 1)	731	-	731	-
Lexford Investment 1)	<u>32</u>	-	<u>32</u>	-
Summa	10 289	16 824	763	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 Ukrgezvydobuvannya, 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 Ukrgezvydobuvannya. JA kompenserar vidare Ukrgezvydobuvannya för olje- och gasproduktion, bearbetning och transporter utförda av Ukrgezvydobuvannas personal och JA:s utnyttjande av Ukrgezvydobuvannas produktions- och infrastrukturanläggningar.

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

4) Avser inköp av ledningstjänster från VD i dotterbolag

I separata noter finns upplysningar om

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

Samtliga belopp avseende JA är inkluderade till 100%. Koncernens andel av dessa transaktioner och balanser är 50,01%

Not 29 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Avskrivningar	30 591	25 251	-	-
Nedskrivning	5 080	-	-	-
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-398	-2 967	-	-
Resultatandel i intressebolag	-2 826	-	-	-
Orealiserat valutakursresultat	-4 090	-	-	-
Kundförluster	1 766	-	-	-
Förändring i avsättningar	21 518	-	-	-
Övriga justeringar	-	-3 227	-	-
Summa	51 641	19 057	0	0

Not 30 Andelar i koncernföretag

<u>Koncernen</u>	<u>Org nr</u>	<u>Säte</u>	<u>Kapitalandel (%)</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 Misin Enterprises AB enligt bestämmelser i Joint Activity Agreement, utan etablerande av legal enhet den 10 juni 2002.

Moderbolaget	Kapitalandel %	Rösträttsandel %	Antal aktier	Bokfört värde 14-12-31	Bokfört värde 13-12-31
Misin Enterprises AB	100	100	50 000	1 018 223	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>1 018 323</u>	<u>1 001 799</u>

Koncernens andel av JA	2014	2013
<i>Resultaträkning</i>		
Intäkter	1 160 351	618 322
Kostnader	793 252	383 551

Koncernens andel av JA	2014	2013
<i>Balansräkning</i>		
Anläggningstillgångar	691 800	868 265
Omsättningstillgångar	281 116	221 890
Långfristiga skulder	36 890	19 479
Kortfristiga skulder	236 476	452 074
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Andelar i koncernföretag</u>		
Ingående anskaffningsvärden	1 001 799	1 001 799
Kapitaltillskott	<u>16 524</u>	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 018 323	1 001 799
	<u>1 018 323</u>	<u>1 001 799</u>
Utgående redovisat värde		

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och 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, som har antagits av EU, ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernens förvaltningsberättelse 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 23 april 2015 för fastställande.

Stockholm den 2 april 2015

Andrius Smaliukas
Ordförande

Hans Lundgren
Ledamot

Dimitrios Dimitriadis
Ledamot

Oleg Batyuk
Ledamot

Pavel Prysiashniuk
Ledamot

Göran Wolff
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 2 april 2015.

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 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 23–84.

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 2014 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 2014 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.

Upplysningar av särskild betydelse

Utan att det påverkat våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på de förhållanden som bland annat beskrivs i årsredovisningen i kapitel 2.3 "Väsentliga händelser under räkenskapsåret" i avsnitten "Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar" och "Förändringar skattlagstiftningen" och på sidan 60 i avsnittet "Skatterisk" samt på sidan 61 i avsnittet "Politiska risker" där det nämns att koncernens verksamhet, och verksamheter för övriga företag i Ukraina, har blivit påverkade och fortsatt kan bli påverkade under en överskådlig framtid av den fortsatta politiska och ekonomiska osäkerheten i Ukraina. Dessa omständigheters påverkan på koncernens verksamhet och den fortsatta utvecklingen av de politiska och ekonomiska förhållandena i Ukraina är mycket svåra att bedöma för tillfället och dessa kan också fortsatt väsentligen påverka de finansiella förutsättningarna för koncernens verksamhet i övrigt.

Vidare, utan att det påverkat våra uttalanden ovan, vill vi fästa uppmärksamheten på de förhållanden som bland annat beskrivs i förvaltningsberättelsen i kapitel 2.3 "Väsentliga händelser under räkenskapsåret" i avsnitten "Finansiering av den svenska verksamheten" och "Tillskott till JA" samt i kapitel 2.4 "Väsentliga händelser efter utgången av 2014" i avsnittet "Finansiering av det svenska bolagets verksamhet", av vilka framgår att bolaget har problem med finansieringen av verksamheten. 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, vilket inte är fallet för koncernen, 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 2014.

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 revisions sed 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 ersättningskyldig 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 tre tillfällen inte betalats i rätt tid. Försummelsen har inte medfört någon väsentlig skada för bolaget.

Göteborg den 2 april 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Klas Brand
Auktoriserad revisor