

# Delårsrapport januari-mars 2015

## 1. Sammanfattning

---

**MISEN ENERGY AB (publ)**

Org.nr 556526-3968

### Koncerndefinition

Misen Energy AB (publ) ("**Bolaget**" eller "**Moderbolaget**") är ett svenskt publikt aktieföretag med säte i Stockholm. Huvudkontoret har sin adress på Engelbrektsgränd 32, 411 37 Göteborg. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Stockholm. Misenkoncernen ("**Misenkoncernen**" eller "**Koncernen**") består av Misен Energy AB (publ) och dess två helägda dotterbolag – Misен Enterprises AB och LLC Karpatygas (Ukraina). Koncernredovisningen avser Misenkoncernen med en struktur som är oförändrad sedan den 1 juli 2011.

### Joint Activity och Joint Activity Agreement

Misenkoncernen har en 50,01 % andel i ett samarbetsprojekt (*joint activity*, "**JA**") i Ukraina avseende produktion och försäljning av hydrokarboner. Den återstående andelen om 49,99 % tillhör Public Joint Stock Company Ukrgasvydobuvannya (Ukraina) ("**PJSC Ukrgasvydobuvannya**"), ett helägt dotterbolag till det statliga National Joint Stock Company Naftogaz (Ukraina). JA regleras av ett Joint Activity Agreement No.3 av den 10 juni 2002 ("**JAA**" eller "**JAA No.3**") som har ingåtts mellan PJSC Ukrgasvydobuvannya, LLC Karpatygas och Misен Enterprises AB.

Misenkoncernen är verksam enbart i Ukraina där all operativ verksamhet bedrivs av JA. Dotterbolaget LLC Karpatygas är driftsansvarig för JA (*JA operator*).

### Resultat för januari-mars 2015 (inom parentes samma period 2014)

Koncernens rörelseresultat	TSEK 57 111 (65 237)
Koncernens nettoomsättning	TSEK 231 850 (166 174)
Vinst per aktie	SEK 0,05 (0,10)
Moderbolagets rörelseresultat	TSEK -3 464 (-5 929)
Moderbolagets nettoomsättning	TSEK 30 (0)

## 2. Väsentliga händelser under perioden januari-mars 2015

---

### Gasbalansen

Det av Misenkoncernen ledda JA fortsatte sin verksamhet utan problem med gasbalansen under inledningen av 2015. Nästan all naturgas som producerades under perioden januari-mars 2015 har sålts och den kvarstående volymen av osåld gas uppgick i slutet av mars 2015 till 23,7 miljoner kubikmeter (mmcm), vilket är bland de lägsta nivåerna sedan början av 2013 då JA:s utmaningar med gasbalansen började.

Gasbalansen i Ukraina upprättas och revideras månadsvis och ledningen uppfattar detta som att det kvarstår en osäkerhet vad gäller stabilitet och kontinuitet av denna process. Med hänsyn till att JA inte har haft några problem med gasbalansen under de senaste nio månaderna, inklusive första kvartalet 2015, kan ledningen dock konstatera att JA var formellt inkluderat i gasbalansen under första kvartalet 2015 och att det inte finns några tecken på att detta mönster skulle ändras under den kommande perioden.

### Finansieringen av Bolagets svenska verksamhet

Till följd av omstruktureringen av kreditfaciliteten från den nederländska finansieringsfonden (Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund, "Fonden") och för att undvika eventuella förseningar i tillhandahållandet av finansiering för Bolagets svenska verksamhet, har omfattningen av Bolagets kortfristiga finansieringsupplägg med Powerful United Limited ("PUL") utökats och avtalen förlängts till 30 juni 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 No.3.

Det utökade lånet från PUL betraktas som en tillfällig lösning i avvaktan på att Fonden återupptar finansieringen i enlighet med de ändrade avtalen.

Ingen finansiering har erhållits från Fonden under första kvartalet 2015. I mars 2015 skickade Bolaget in ett formellt klagomål till Fonden, där krav ställs på att Fonden uppfyller de villkor som angetts i låneavtalen och betalar ut de pengar som förfallit till betalning.

### Tillskott till JA

Under första kvartalet 2015 har Bolaget i enlighet med JAA No.3 lämnat till JA ett tillskott om 1 500 TUSD (12 405 TSEK<sup>1</sup>).

---

<sup>1</sup> Gällande valutakurs används hädanefter i denna del av rapporten.

Bolagets totala tillskott till JA i enlighet med JAA No.3 utgjorde i slutet av första kvartalet 2015 3 930 TUSD (32 500 TSEK), vilket innefattar det ursprungliga tillskottet om 260 TUSD (2 150 TSEK) som lämnades år 2011.

Genom ett särskilt protokoll har JA Management Committee beslutat att förlänga Misen Enterprises AB:s skyldighet att lämna tillskott till JA till 31 december 2015. Det överenskomna tillskottsbeloppet är oförändrat, dvs 12 516 TUSD (103 480 TSEK).

### **Ökad pantsättning av dotterbolagsaktier**

Mot bakgrund av att marknadspriset på Moderbolagets aktier föll under 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 %.

### **Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar**

För första kvartalet 2015 höjdes skatten på utvinning av naturtillgångar från 55 % till 60 %. Detta skedde i enlighet med lagar som antagits i Ukraina under 2014.

Skatten på utvinning av naturtillgångar betalas i samband med att gasen produceras och överförs till transportsystemet. Denna åtgärd sätter ytterligare press på gasproducenternas ekonomi. Misenkoncernens resultat för första kvartalet 2015 har påverkats av dessa förändringar, eftersom produktionen under de tre första månaderna 2015 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 av den ukrainska skattelagstiftningen**

Per den 1 januari 2015 antogs ändringar av skattelagstiftningen i Ukraina. Ändringarna medför att samarbetsprojekt såsom JA inte är skattesubjekt avseende inkomstskatt (*corporate profit tax, "CPT"*) från 2015. Istället är det delägarna i JAs (samarbetsprojekten) som är ansvariga för att 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 har trätt ikraft nyligen, finns det inga tidigare skattedeklarationer inskickade av delägarna till skattemyndigheten. Baserat på detta kommer de första skattebetalningar för delägarna i JAs 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.

### **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 överklagades dock i hovrätten av Ukrainska staten, vilket enligt Bolagets bedömning var en formalitet från den Ukrainska statens sida. Den ovannämnda resolutionen var införd 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 för att kunna fortsätta försäljningen.

### Valutakurssvägningar

På grund av den fortsatta finansiella instabiliteten i Ukraina under första kvartalet 2015 har den ukrainska valutan fortsatt att försvagas i relation till SEK med 27 %. Detta hade en motsvarande påverkan på Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar.

### Investeringsprogrammet

Problemen med gasbalansen under 2013-2014 har tvingat JA att justera investeringsprogrammet för första kvartalet 2015. Bolaget har prioriterat fortsatta anläggningar av kompressorstationer (*Booster Compressor Stations, "BCS"*). Under första kvartalet 2015 satte Bolaget i drift två nya brunnar, och under samma period var sju brunnar föremål för underhållningsarbeten.

I slutet av första kvartalet 2015 hade Bolaget nått följande etappmål:

- 49 438 TSEK (22 477 TSEK) investerades i JA:s utvecklingsprogram under första kvartalet 2015 (jämfört med första kvartalet 2014)
- Byggandet av 4 BCS har kommit in i ett slutskede
- Två brunnar genomgick en komplett renovering och/eller borring och sattes i drift
- 3 brunnar genomgår renovering.

### Produktionsrapport

Justering av JA:s investeringsprogram har lett till stagnerande eller till och med minskad produktion för vissa produktkategorier jämfört med tidigare rapporteringsperioder.

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

	Q1 2015	Q1 2014	Q1 2013
Naturgas (mmcm)	153	174	152
Gaskondensat (kt*)	6,9	8,1	7,6
Olja (kt)	2,4	5,7	5,1

\*tusen ton

I mitten av mars 2015 överskred JA, som drivs av Bolagets dotterbolag LLC Karpatygaz, en symbolisk milstolpe genom att ha producerat 2 miljarder kubikmeter naturgas sedan JA-projektets start i sin nuvarande form år 2011.

### Väsentliga händelser efter utgången av första kvartalet 2015

#### **Gasbalansen**

Under april-maj 2015 har det av Misenkoncernen ledda JA fortsatt att driva sin verksamhet utan att stöta på några problem med gasbalansen.

### **Joint Activity Agreement**

I maj 2015 registrerades Amendment No. 7 till JAA i enlighet med gällande ukrainsk lagstiftning. Amendment No.7 undertecknades av JA-delägarna i slutet av mars 2015. Amendment No.7 förändrar JAA:s omfattning samt justerar och förlänger tidsfristen för genomförandet av det av JA-delägarna överenskomna investeringsprogrammet.

De huvudsakliga ändringarna till JAA som överenskommits genom Amendment No.7 är följande:

- Sju projekt har undantagits från investeringsprogrammet, vilket innebär att JAA omfattar totalt 15 investeringsprojekt Elva projekt har granskats och investeringsprogrammet hänförligt till dessa projekt har justerats och förlängts
- Fyra projekt kvarstår oförändrade
- Till följd av JAA:s minskade omfattning har investeringsprogrammets totala belopp reducerats till 571 MUSD
- Tidsfristen för investeringsprogrammets genomförande har förlängts till 31 december 2018

Bland de viktigaste JAA-ändringarna kan följande särskilt framhållas:

- Det totala antalet av brunnar som skall renoveras har minskats till 110 (från tidigare planerade 145)
- Det totala antalet kompressorstationer (BCS) som skall uppföras enligt JAA har minskats till 12 (från tidigare planerade 13)
- Det belopp med vilket Misen Enterprises AB har åtagit sig att säkerställa finansiering av JA när så erfordras, 3 miljarder UAH (ca 1,2 miljarder SEK enligt gällande växelkurs), förblir enligt överenskommelsen oförändrat
- Antalet fält som omfattas av verksamheten vid Khrestyshchenska BCS har specificerats, vilket innebär en ökning av nettoproduktionsvolymerna hänförliga till JA
- Anläggande av kompletterande stödjande infrastruktur vid Khrestyshchenska BCS har överenskommits som möjliggör utvinning av propan- och butangas samt gaskondensat

### **Finansieringen av Bolagets svenska verksamhet**

I april 2015 erhöll dotterbolaget Misen Enterprises AB en utbetalning på 100 TEUR (934 TSEK) som var avsedd att finansiera Bolagets svenska verksamhet. Utbetalningen gjordes under det utökade lånet med PUL.

### **Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar**

För perioden april-juni 2015 höjdes skatten på utvinning av naturtillgångar till 65 %. Detta skedde i enlighet med lagar som antagits i Ukraina under 2014.

Se vår årsredovisning för 2014 och tidigare pressmeddelanden för mer information.

### **Valutakurssvägningar**

I mars 2015 godkände den Internationella valutafonden programmet för ekonomiskt stöd till Ukraina. Det överenskomna paketet inbegriper ett låneprogram på 17,5 miljarder USD, inklusive en omedelbar utbetalning av 5 miljarder USD som genomfördes i april 2015. Efter den Internationella

valutafondens godkännande av ekonomiskt stöd, har viss stabilitet observerats på valutamarknaden. Ukrainska valutan UAH blev mindre volatil och stärktes med 9,2 % mot SEK under april och första hälften av maj 2015.

### 3. Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

---

Misenkoncernen redovisar ett rörelseresultat på 57 111 TSEK under första kvartalet 2015 att jämföra med 65 237 TSEK för samma period föregående år. Resultat efter finansnetto för perioden var 6 556 TSEK, jämfört med 22 702 TSEK för samma period förra året. Det lägre resultatet under kvartalet beror på lägre priser för naturgas samt skattehöjningen på utvinning av naturtillgångar. Produktionen av gas minskade under första kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014 och är på samma nivå som i slutet av 2014.

Under första kvartalet 2015 uppgick JA:s gasproduktion till 153 mmcm (jämfört med 174 mmcm under första kvartalet 2014) vilket genererade en intäkt för JA på 427 268 TSEK (329 607 TSEK) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA.

Bolagets resultat efter finansnetto uppgick till -6 178 TSEK (-6 522 TSEK) under första kvartalet 2015.

Misenkoncernens omsättning under första kvartalet 2015 var 231 850 TSEK (166 174 TSEK) och Bolagets omsättning under denna period var 30 TSEK (0 TSEK).

Marginalen i JA påverkas negativt av både sjunkande försäljningspriser på naturgas och ökad skatt på utvinning av naturtillgångar. Till följd av detta har rörelsemarginalen sjunkit till 25 % jämfört med 39 % under första kvartalet 2014.

Försvagningen av UAH har resulterat i valutaförluster på de lån som JA har i andra valutor än UAH. Dessa förluster ingår i finansiella poster i resultaträkningen.

För att säkra finansieringen av Bolagets svenska verksamhet har ytterligare 25 % av aktierna i dotterbolaget Misen Enterprises AB pantsatts till den nederländska finansieringsfonden (Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund). I slutet av första kvartalet 2015 uppgår den totala panten till 50 %.

#### Likviditet

Per den 31 mars 2015 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 116 729 TSEK (3 801 TSEK). Det operationella kassaflödet efter förändring av rörelsekapital under första kvartalet 2015 var 102 402 TSEK (jämfört med 30 329 TSEK under första kvartalet 2014).

#### Investeringar

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under första kvartalet 2015 till 49 438 TSEK (22 477 TSEK).

Under kvartalet var det sammanlagda värdet av ännu ej levererade beställningar 196 252 TSEK. Investeringarna avser inventarier, anläggningar och pågående anläggningar för utvinning av naturgas. Verksamheten är kapitalkrävande och investeringsvolymen kommer att ligga på en fortsatt hög nivå.

## **Bolagets förväntade framtida utveckling**

Utmaningarna med gasbalansen under 2013-2014 har påverkat investeringsprogrammet under första kvartalet 2015. Detta har resulterat i en avstannad och till och med minskad produktionstillväxt under kvartalet. Eftersom gasbalansfrågan har lösts, förväntas verksamheten inom JA utvecklas positivt under 2015.

Försäljning av gas från underjordiska lager hade en positiv effekt på Misenkoncernens rörelseresultat och kassaflöde under andra halvåret 2014, vilket möjliggjorde återupptagande av investeringsprogrammet under 2015. Detta kan dock motverkas av den gradvisa höjningen av skatten på utvinning av naturtillgångar, upp till 70 % fr.o.m. juli 2015, vilket kan komma att hämma produktionstillväxten och ha en negativ påverkan på Koncernens resultat.

Ledningen och styrelsen ser allvarligt på situationen och kommer att rapportera om den fortsatta utvecklingen i kommande rapporter.

## **Miljöpåverkan**

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

## **Redovisningsprinciper**

Rapporten är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som har antagits av EU. Rapporteringen är vidare upprättad enligt IAS 34 samt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridisk person. Redovisningsprinciperna för Misenkoncernen och Bolaget är desamma som enligt den senaste årsredovisningen och delårsrapporterna.

## **Finansiella tillgångar och skulder**

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

## **Finansiella och andra risker**

Misenkoncernen arbetar med att öka den lokala produktionen av hydrokarboner i Ukraina genom implementering av ett omfattande investeringsprogram inriktat på utveckling och modernisering av infrastrukturen för gasproduktion. I denna verksamhet arbetar Koncernen med en komplex bild av branschspecifika risker såsom prisutveckling på olja och gas, valutarisker och ränterisker, tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö samt osäkerheten i värdet av det utförda prospekteringsarbetet och av det efterföljande fältutvecklingsarbetet. Eftersom verksamheten 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, om så skulle behövas, justeringar i investeringsprogrammet.

En mera detaljerad riskbeskrivning finns i Bolagets årsredovisning för 2014.

Till följd av den fortsatta politiska instabiliteten i Ukraina under första kvartalet 2015 har UAH försvagats gentemot SEK (med 25 % per den 31 mars 2015), vilket har resulterat i minskning av Koncernens egna kapital med 176 043 TSEK.

### First North

Misen Energy AB (publ) är noterat på First North, en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq Stockholm. Bolaget följer därmed det regelverk som gäller för First North. Bolagets Certified Adviser är Consensus Asset Management AB.

### Segmentinformation – Misenkoncernen

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

#### Geografiska områden

	<u>31 mars 2015</u>	<u>31 mars 2014</u>	<u>31 dec 2014</u>
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>			
Extern nettoförsäljning:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	213 686	164 850	1 138 001
Anläggningstillgångar:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	579 352	689 616	726 232

#### Transaktioner med närstående

	<u>31 mars 2015</u>	<u>31 mars 2014</u>	<u>31 dec 2014</u>
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>			
Ukrigasvydobuvannya:			
Försäljning	--	42 114	34 345
Inköp	31 518	37 242	164 470
Kortfristiga fordringar	--	--	464
Kortfristiga skulder	3 699	45 950	9 526
Ledning och styrelse:			
Inköp av tjänster	1 035	516	6 777
Löner och ersättningar	1 403	1 101	3 081
Kortfristiga skulder	792	171	1 271

#### Publicering av delårsrapporten för Q1 2015

Delårsrapporten för första kvartalet 2015 är publicerad på Bolagets hemsida [www.misenenergy.se](http://www.misenenergy.se) och tryckt version kan beställas på [info@misenergy.se](mailto:info@misenergy.se).

## Kommande rapporter

Nästa rapport, som är delårsrapport för Q2 2015, kommer att publiceras den 27 augusti 2015.

Denna rapport har inte granskats av Bolagets revisorer.

Stockholm, 28 maj 2015

### Misen Energy AB (publ)

Styrelsen och VD

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Göran Wolff, VD

Tel.: +46 31 759 50 72

Mobil: +46 709 45 48 48

E-post: [goran@misenergy.se](mailto:goran@misenergy.se)

[info@misenergy.se](mailto:info@misenergy.se)

Misen Energy AB (publ) är ett svenskt olje- och gasprospekterings och produktionsbolag verksamt i Ukraina. Bolaget grundades 2004 och aktien handlas sedan den 12 juni 2007 på Nasdaq First North Stockholm. Misenergy AB (publ) förvärvade under 2011 Misenergy Enterprises AB och dess ukrainska dotterbolag, LLC Karpatygas, inklusive 50,01 % av rättigheterna till intäkter och vinst från ett gasproduktionsprojekt i Ukraina. Enligt IFRS-reglerna betraktas denna transaktion som ett omvänt förvärv. Förvärvet betalades genom nyemission av aktier.

Rättigheterna till gasutvinning erhålls genom ett produktionssamarbete i ett s.k. joint activity project som regleras av ett Joint Activity Agreement mellan Misenergy AB (publ):s direkt och indirekt helägda dotterbolag, Misenergy Enterprises AB och LLC Karpatygas (tillsammans 50,01 %) och PJSC Ukrgasvydobuvannya (49,99 %), den största producenten av naturgas i Ukraina och ett dotterbolag till det statliga NJSC Naftogaz (Ukraina). Värdet av dessa tillgångar bedöms betydligt överstiga likviden för Misenergy Enterprises AB. Samarbetsprojektets syfte är att avsevärt öka produktionen av gas och olja genom införande av modern teknik och ett omfattande investeringsprogram.

Misen Energy AB (publ) har sitt säte i Stockholm och aktien handlas på First North under beteckningen MISE. Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Stockholm är Consensus Asset Management AB.

För ytterligare information se vår websida: [www.misenergy.se](http://www.misenergy.se).

**RESULTATRÄKNING - KONCERNEN**

	1 jan-31 mars 2015 3 mån	1 jan-31 mars 2014 3 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>			
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	213 686	164 850	1 138 001
Övriga rörelseintäkter	15 139	1 324	22 426
Resultatandel i intressebolag	3 025	0	2 826
	<b>231 850</b>	<b>166 174</b>	<b>1 163 253</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-161 920	-79 133	-527 918
Personalkostnader	-3 883	-4 463	-16 331
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-8 152	-6 797	-35 671
Övriga rörelsekostnader	-784	-10 544	-32 915
	<b>-174 739</b>	<b>-100 937</b>	<b>-612 835</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57 111</b>	<b>65 237</b>	<b>550 418</b>
<b>Finansiella poster</b>	<b>-50 555</b>	<b>-42 535</b>	<b>-136 333</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 556</b>	<b>22 702</b>	<b>414 085</b>
Skatt på periodens resultat	121	-8 357	-87 342
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>6 677</b>	<b>14 345</b>	<b>326 743</b>
<b>Rapport över totalresultatet- Koncernen</b>			
Periodens resultat	6 677	14 345	326 743
Övrigt totalresultat för perioden: Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: Omräkningsdifferenser	-176 043	-157 400	-293 834
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	<b>-176 043</b>	<b>-157 400</b>	<b>-293 834</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-169 366</b>	<b>-143 055</b>	<b>32 909</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)</b>			
Periodens resultat per aktie, före och efter utspädning	0,05	0,10	2,25
Genomsnittligt antal aktier för perioden uppgick till 145 068 222.			

**BALANSRÄKNING - KONCERNEN**

<i>Belopp i KSEK</i>	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	34 033	36 556	35 115
Materiella anläggningstillgångar	543 534	653 060	688 734
Andelar i intressebolag	1 785	-	2 383
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>579 352</b>	<b>689 616</b>	<b>726 232</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	22 624	107 334	31 025
Kundfordringar	83 631	73 170	100 633
Övriga fordringar	25 078	37 142	36 051
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	480	287	1 080
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>131 813</b>	<b>217 933</b>	<b>168 789</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>116 729</b>	<b>3 801</b>	<b>80 976</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>248 542</b>	<b>221 734</b>	<b>249 765</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>827 894</b>	<b>911 350</b>	<b>975 997</b>

<i>Belopp i KSEK</i>	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>402 813</b>	<b>396 215</b>	<b>572 179</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga lån	91 917	43 225	85 132
Uppskjuten skatteskuld	651	8 728	4 327
Övriga långfristiga skulder	14 867	1 751	20 018
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>107 435</b>	<b>53 704</b>	<b>109 477</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	21 841	131 839	2 604
Skatteskulder	2 483	-	50 442
Kortfristiga lån	129 134	214 836	126 776
Övriga kortfristiga skulder till JA	34 548	37 596	42 075
Övriga kortfristiga skulder	123 089	46 177	43 845
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 551	30 983	4 999
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>317 646</b>	<b>461 431</b>	<b>270 741</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>827 894</b>	<b>911 350</b>	<b>952 397</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	519 722	369 829	519 735
Ansvarsförbindelser	1 212 226	1 924 789	1 643 324

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-36 782</b>	<b>560 351</b>	<b>539 270</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan-mars	-	-	-	14 345	14 345
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-157 400	-	-157 400
<b>Summa totalresultat</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-194 182</b>	<b>574 696</b>	<b>396 215</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-03-31</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-194 182</b>	<b>574 696</b>	<b>396 215</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-04-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-194 182</b>	<b>574 696</b>	<b>396 215</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat apr-dec 2014	-	-	-	312 398	312 398
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-136 434	-	-136 434
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-136 434</b>	<b>312 398</b>	<b>175 964</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-330 616</b>	<b>887 094</b>	<b>572 179</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-330 616</b>	<b>887 094</b>	<b>572 179</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan-mars	-	-	-	6 677	6 677
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-176 043	-	-176 043
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-176 043</b>	<b>6 677</b>	<b>-169 366</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-03-31</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-506 659</b>	<b>893 771</b>	<b>402 813</b>

**KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN**

	1 jan-31 mars 2015	1 jan-31 mars 2014	1 jan-31 dec 2014
<i>Belopp i KSEK</i>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	57 111	65 237	550 418
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-7 975	6 797	51 641
Erhållen ränta	2 958	0	2 654
Erlagd ränta	-3 153	-88	-21 857
Betald skatt	-42 823	-7 075	-24 585
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>6 118</b>	<b>64 871</b>	<b>558 271</b>
Minskning(+)/ökning(-) av lager	705	-4 228	61 805
Minskning(+)/ökning(-) av övriga fordringar	-15 567	-94 980	-156 267
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	111 146	64 666	-71 503
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>102 402</b>	<b>30 329</b>	<b>392 306</b>
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar*	-49 438	-22 477	-213 071
Erhållet vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	3 365	-	2 677
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-46 073</b>	<b>-22 477</b>	<b>-210 394</b>
Finansieringsverksamheten			
Förändring långfristiga skulder (ökning+)	6 004	-2 583	-88 045
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6 004</b>	<b>-2 583</b>	<b>-88 045</b>
Förändring likvida medel	62 333	5 269	93 867
Likvida medel vid periodens början	80 976	949	949
Kursdifferens likvida medel	-26 580	-2 417	-13 840
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>116 729</b>	<b>3 801</b>	<b>80 976</b>

\*Under 2015 har inga nettoinvesteringar via finansiell leasing gjorts. För helåret 2014 gjordes inga inga investeringar via finansiell leasing.

**RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 jan-31 mars 2015 3 mån	1 jan-31 mars 2014 3 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>			
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Övriga rörelseintäkter	30	-	120
	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>120</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-1 876	-4 226	-14 864
Personalkostnader	-1 618	-1 703	-5 083
	<b>-3 494</b>	<b>-5 929</b>	<b>-19 947</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 464</b>	<b>-5 929</b>	<b>-19 827</b>
Ränteintäkter och liknande poster	-	-	1
Räntekostnader och liknande poster	-2 714	-593	-6 566
	<b>-2 714</b>	<b>-593</b>	<b>-6 565</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-6 178</b>	<b>-6 522</b>	<b>-26 392</b>
Skatt på periodens resultat			-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 178</b>	<b>-6 522</b>	<b>-26 392</b>
<b>Rapport över totalresultatet - Moderbolaget</b>			
Periodens resultat	-6 178	-6 522	-26 392
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	0	0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-6 178</b>	<b>-6 522</b>	<b>-26 392</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden (uttryckt i kr per aktie)</b>			
Periodens resultat per aktie	Neg	Neg	Neg

**BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET**  
(Misen Energy AB (publ))

*Belopp i KSEK* 31 mars 2015      31 mars 2014      31 dec 2014

**TILLGÅNGAR**

**Anläggningstillgångar**

**Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterbolag	1 028 068	1 001 799	1 018 323
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 028 068</b>	<b>1 001 799</b>	<b>1 018 323</b>

**Summa anläggningstillgångar**

	<b>1 028 068</b>	<b>1 001 799</b>	<b>1 018 323</b>
--	------------------	------------------	------------------

**Kortfristiga fordringar**

Övriga fordringar	331	342	190
Kortfristiga fordringar på dotterbolag	3 598	4 657	3 280
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	320	255	331
	4 249	5 254	3 801

**Likvida medel**

	480	156	358
--	-----	-----	-----

**Summa omsättningstillgångar**

	<b>4 729</b>	<b>5 410</b>	<b>4 159</b>
--	--------------	--------------	--------------

**SUMMA TILLGÅNGAR**

	<b>1 032 797</b>	<b>1 007 209</b>	<b>1 022 482</b>
--	------------------	------------------	------------------

*Belopp i KSEK*

31 mars 2015      31 mars 2014      31 dec 2014

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

**Eget kapital**

**Bundet eget kapital**

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

**Fritt eget kapital**

Balanserat resultat	646 509	672 901	672 901
Periodens resultat	-6 178	-6 522	-26 392
	640 331	666 379	646 509

**Summa eget kapital**

	<b>930 812</b>	<b>956 860</b>	<b>936 990</b>
--	----------------	----------------	----------------

**Långfristiga skulder**

Långfristiga lån	86 770	43 225	72 587
Övriga långfristiga koncernskulder	92	93	92
	86 862	43 318	72 679

**Summa långfristiga skulder**

	<b>86 862</b>	<b>43 318</b>	<b>72 679</b>
--	---------------	---------------	---------------

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder	3 100	1 230	1 671
Övriga kortfristiga skulder	282	457	257
Kortfristiga skulder till dotterbolag	7 200	-	7 238
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 541	5 344	3 647
	15 123	7 031	12 813

**Summa kortfristiga skulder**

	<b>15 123</b>	<b>7 031</b>	<b>12 813</b>
--	---------------	--------------	---------------

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER**

	<b>1 032 797</b>	<b>1 007 209</b>	<b>1 022 482</b>
--	------------------	------------------	------------------

**Poster inom linjen**

Ställda säkerheter	514 137	100 333	254 709
--------------------	---------	---------	---------

**Ansvarsförbindelser**

	39	39	39
--	----	----	----



**MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL**

(Misen Energy AB (publ))

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Överkurs- fond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-41 383</b>	<b>963 383</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - mars 2014	-	-	-	-6 522	-6 522
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 522</b>	<b>-6 522</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-03-31</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-47 905</b>	<b>956 860</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-04-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-47 905</b>	<b>956 860</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat april - dec 2014	-	-	-	-19 870	-19 870
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19 870</b>	<b>-19 870</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-67 775</b>	<b>936 991</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-67 775</b>	<b>936 991</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - mars 2015	-	-	-	-6 178	-6 178
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 178</b>	<b>-6 178</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-03-31</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-73 953</b>	<b>930 812</b>

**KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 jan-31 mars 2015	1 jan-31 mars 2014	1 jan-31 dec 2014
<i>Belopp i KSEK</i>	3 månader	3 månader	12 månader
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-3 464	-5 929	-19 825
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-
Erhållen ränta	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3 464</b>	<b>-5 929</b>	<b>-19 825</b>
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-448	521	1 974
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	1 429	-2 338	-1 897
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-1 833	1 700	1 068
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 316</b>	<b>-6 046</b>	<b>-18 680</b>
Investeringsverksamheten			
Betalda aktieägartillskott	-9 745	-	-16 524
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 745</b>	<b>0</b>	<b>-16 524</b>
Finansieringsverksamheten			
Ökning av långfristiga skulder	14 182	5 723	35 084
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>14 182</b>	<b>5 723</b>	<b>35 084</b>
Förändring likvida medel	121	-323	-120
Likvida medel vid periodens början	359	479	479
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>480</b>	<b>156</b>	<b>359</b>

**FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL**

	1 jan-31 mars 2015 3 mån	1 jan-31 mars 2014 3 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
--	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------

**Koncernen****Finansiella nyckeltal**

EBITDA (KSEK)	65 263	72 034	586 089
Resultat per aktie före utspädning SEK*	0,05	0,10	2,25
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	0,05	0,10	2,25
Räntabilitet på eget kapital	n.a.	n.a.	57,1%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	n.a.	n.a.	69,4%
Skuldsättningsgrad	54,9%	65,4%	37,0%
Soliditet	48,7%	43,5%	58,6%
Andel riskbärande kapital	48,7%	44,4%	59,1%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

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

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

EBITDA	neg.	neg.	neg.
Resultat per aktie före utspädning SEK*	neg.	neg.	neg.
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på eget kapital	n.a.	n.a.	neg.
Räntabilitet på sysselsatt kapital	n.a.	n.a.	neg.
Skuldsättningsgrad	9,3%	4,5%	7,7%
Soliditet	90,1%	95,0%	91,6%
Andel riskbärande kapital	90,1%	95,0%	91,6%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

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

**Definition av finansiella nyckeltal**

- EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens resp moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
- Resultat per aktie före utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut.
- Resultat per aktie efter full utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier efter full utspädning vid periodens slut.
- Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
- Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
- Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat kapital.
- Soliditet definieras som koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
- Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.

**Information om aktiekapitalet**

- Den 12 januari 2012 registrerades en sammanläggning av aktier 100:1, varigenom antalet aktier reducerades till 145 068 222 och kvotvärdet blev ca 2 SEK.