

## Bokslutskommuniké januari-december 2015

### 1. Sammanfattning

---

#### MISEN ENERGY AB (publ)

Org.nr 556526-3968

#### Koncerndefinition

Misen Energy AB (publ) ("**Bolaget**" eller "**Moderbolaget**") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Huvudkontoret har sin adress på Engelbrektskatan 32, 411 37 Göteborg. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Stockholm. Misenkoncernen ("**Misenkoncernen**" eller "**Koncernen**") består av Misenergy AB (publ) och dess två helägda dotterbolag – Misenergy 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 Misenergy Enterprises AB.

Misenkoncernen är verksam enbart i Ukraina där dotterbolaget LLC Karpatygas som driftsansvarig för JA (*JA operator*) bedriver all operativ verksamhet inom ramen för JA.

#### Resultat för fjärde kvartalet 2015 (inom parentes samma period 2014)

Koncernens rörelseresultat	-35 500 TSEK (160 618 TSEK)
Koncernens nettoomsättning	210 452 TSEK (378 688 TSEK)
Resultat per aktie	-0,33 SEK (0,68 SEK)
Moderbolagets rörelseresultat	-4 326 TSEK (-5 426 TSEK)
Moderbolagets nettoomsättning	30 TSEK (120 TSEK)

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

Koncernens rörelseresultat	14 609 TSEK (550 418 TSEK)
Koncernens nettoomsättning	884 373 TSEK (1 163 253 TSEK)
Resultat per aktie	-0,23 SEK (2,25 SEK)
Moderbolagets rörelseresultat	-15 138 TSEK ( -19 827 TSEK)
Moderbolagets nettoomsättning	120 TSEK (120 TSEK)

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

---

### Gasbalansen

Det av Misenkoncernen ledda JA fortsatte sin verksamhet utan problem med gasbalansen under fjärde kvartalet 2015. All naturgas som producerades under perioden januari-december 2015 har sålts och i slutet av december 2015 fanns ingen osåld gas.

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 över ett år, inklusive fjärde kvartalet 2015, kan ledningen dock konstatera att JA var formellt inkluderat i gasbalansen under 12 månader 2015 och att det inte finns några tecken på att detta mönster skulle ändras under den kommande perioden.

### Koncernens finansiella ställning och fortsatta drift

I juli 2015 bröt JA sin förpliktelse att betala av TUSD 2 240 (TSEK 18 858) av totalt TUSD 12 250 (TSEK 103 128) till Sberbank Russia. I augusti 2015 bröt JA sin förpliktelse att betala av den resterande skulden TSEK 10 010 (TSEK 84 270) av totalt 12 250 TUSD (103 128 TSEK). I samband med detta nådde JA en överenskommelse med Sberbank Russia om att omstrukturera skulden med nya återbetalningsvillkor. Emellertid har omstruktureringsoverenskommelsen inte undertecknats i slutet av december 2015 p g a att enighet inte uppnåtts mellan deltagarna JA. Sberbank Russia har därför rättsliga grunder att ålägga JA straffräntor uppgående till TUAH 52 163 (TSEK 20 171). Dessa straffräntor redovisas i Misen Koncernens finansiella rapporter under finansiella kostnader till ett belopp om TSEK 10 086.

För närvarande har parterna i JA godkänt villkoren för omstruktureringen och en underskrift av avtalen förväntas inom kort.

I augusti 2015 stämde Sberbank Leasing JA för brott mot ett leaseback avtal. Enligt stämningen har JA inte levererat utrustning i tid enligt avtalet och därför har Sberbank Leasing rättslig grund att stämma JA för kontraktsbrott. Emellertid anser JA att den uteblivna leveransen av utrustning har rättslig grund då Sberbank Leasing inte har fullgjort sina skyldigheter enligt kontraktet (full betalning av utrustningens värde) vid den tid avtalet började gälla.

Baserat på erfarenhet från liknande fall förväntar sig JAs ledning ett för JA positivt utfall av denna stämning, varför ingen avsättning gjorts för kostnader i de finansiella rapporterna i detta fall.

Baserat på de fakta som beskrivs ovan och det faktum att JA har en stabil produktion och positivt kassaflöde anser styrelse och ledning att JA har tillräcklig likviditet för att täcka sina utestående åtaganden gentemot sina fordringsägare. Ledning och styrelse kommer att följa situationen och rapportera om den framtida utvecklingen.

### Finansieringen av Bolagets svenska verksamhet

Under fjärde kvartalet 2015 fortsatte Bolaget at låna från aktieägaren TCT Holding AB. Bolaget lånade 465 TUSD (3 943 TSEK) under fjärde kvartalet. Samtliga lånade medel användes för att finansiera

Bolagets svenska verksamhet. Ingen finansiering erhöles från den nederländska finansieringsfonden (Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund) under fjärde kvartalet 2015.

Förnärvarande behöver Bolaget ytterligare finansiering för driften 2016 och förhandlingar förs med potentiella finansärer. Se också avsnittet Väsentliga händelser efter fjärde kvartalet för ytterligare detaljer.

### **Nedskrivning av aktier i dotterbolaget Misen Enterprises**

P g a den höjda skatten på utvinning av naturtillgångar och historiskt sett låga naturgaspriser har bolaget i de finansiella posterna i Bolagets resultaträkning inkluderat en nedskrivning av dotterbolaget Misen Enterprises AB som innehar 50% i JA. Nedskrivningen har beräknats genom användning av det diskonterade kassaflödet i JA och baseras på antagandet att skatten på utvinning av naturtillgångar kommer att ligga kvar på 70% under JAs återstående livstid. Diskonteringsräntan i beräkningarna är satt till 19,9% efter skatt i UAH. För ytterligare information se avsnitt 3 , Resultat – Misenkoncernen och Bolaget.

### **Driften av Khrestyshchenska Booster Compressor Station**

I september 2015 idrifttogs Khrestyshchenska booster compressor station (BCS). Denna BCS är en av de största i Ukraina och betjänar utvinning av upp till 25% av den totala inhemska naturgasproduktionen.

Emellertid uppstod efter idrifttagandet av Khrestyshchenska BCS en tvist mellan JA och PJSC Ukgasvydobuvannya gällande hur den ökade produktionen av gas vid Khrestyshchenska BCS skall fördelas mellan parterna. Enligt den använda metoden har produktionen vid Khrestyshchenska BCS inte överstigit "base-line" vilket har resulterat i att ingen ökning av produktionen har kunnat tillgodoräknas JA. P g a detta har JA tvingats använda delar av den producerade gasen för att driften av Khrestyshchenska BCS. Den gas som använts till driften uppgår till 9 miljoner kubikmeter ("mmcm") per månad. Under perioden september – december 2015 har detta lett till att JA åsamkats förluster om TSEK 46 150 vilka inkluderats i rapporten som övriga rörelsekostnader

Förnärvarande förs konstruktiva förhandlingar mellan parterna i JA och en tillfällig lösning har uppnåtts. För detaljer hänvisas till avsnittet Väsentliga händelser efter fjärde kvartalet.

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

Från och med juli 2015 höjdes skatten på utvinning av naturtillgångar till 70 %. 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 transporteringsystemet. Under 2015 bestämdes baspriset för beräkning av skatt på utvinning av naturtillgångar av den staliga Energi Kommissionen, detta baspris var jämförelsevis högre än det genomsnittliga importpriset på naturgas och JAs försäljningspris.

Misenkoncernens resultat för 2015 har påverkats negativt av detta och detta kommer att ha en negativ påverkan på införandet av JAs investeringprogram.

I november 2015 antog Ukrainas parlament en förändring av skattelagstiftningen, som undertecknades av presidenten i december 2015, denna förändring trädde ikraft 1:e januari 2016. Förändringen stipulerar att det genomsnittliga importpriset för naturgas skall vara bas för skatten på utvinning av naturtillgångar. Historiskt har det genomsnittliga importpriset varit lika med eller lägre än JA försäljningspris. Denna nya metod för beräkning av skatt på utvinning av naturtillgångar kommer att ha positiv inverkan på JAs resultat.

### **Skattebetalning i Ukraina**

Trots den svåra situationen med höjd skatt på utvinning av naturtillgångar, har det av Misen ledda JA fortsatt att betala alla skatter till ukrainska skattemyndigheterna. Sedan 2011 har JA erlagt 7 970 450 TUAH (justerat 4 204 282 TSEK) i skatt till Ukraina. Under 2015 betalade JA 4 213 217 TUAH (justerat 1 629 251 TSEK).

### **Valutakurssvägningar och inflation**

Under fjärde kvartalet 2015 har den ukrainska valutan varit relativt stabil i förhållande till SEK. Detta berodde främst på att Ukraina erhöll ett lån från den Internationella valutafonden vilket har genererat en ökning av internationella reserver. Likväl förblir nettoeffekten på den ukrainska valutan gentemot SEK negativ under 2015. Detta hade en motsvarande effekt på Koncernens verksamhet och nettotillgångar, vilket återspeglas i räkenskaperna.

Under 2015 har UAH-växlingskurs mot SEK fallit från 0,4844 den 31 december 2014 till 0,3468 den 31 december 2015, dvs. med -28,4 %. Eftersom Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft en negativ effekt på Koncernens egna kapital som har minskat med 199 037 TSEK.

För att motverka ytterligare försvagning av UAH har Ukrainas Riksbank infört ett antal restriktioner vid hantering av utländsk valuta inkluderande: ett temporärt förbud mot utbetalning av utdelningar i utländsk valuta, ett temporärt förbud mot återbetalning av lån till utländska långivare, obligatorisk försäljning av 75% av intäkter i utländsk valuta till Riksbanken och andra restriktioner avseende både likvida och icke likvida transaktioner. Den Ukrainska riksbanken har förlängt dessa tillfälliga restriktioner ett flertal gånger under 2015 och restriktionerna är för närvarande giltiga till 4 mars 2016.

Försvagningen av UAH ökade pressen på konsumentprisindex i Ukraina. Den officiella inflationstakten i landet uppgick 2015 till 43,3%.

Den 11:e mars 2015 godkände IMF en fyraårig utökad låneram (EFF) för Ukraina om mer än 17 miljarder USD. Under 2015 erhöll Ukraina de första två utbetalningarna enligt EFF uppgående till 5 respektive 1,7 miljarder USD. I oktober 2015 överenskom Ukraina med majoriteten av sina fordringshavare om en omstrukturering av delar av landets externa skulder uppgående till 15 miljarder USD. Omstruktureringen skjuter fram återbetalningstidpunkterna för dessa skulder till 2019 – 2027, fastställer räntan till 7,75% och inkluderar en omvandling av 20% av skulden till obligationer till ett värde av 2,9 miljarder USD.

En avsevärd del av landets skuld till utlandet återstår fortfarande att omförhandla.

Efter denna omstrukturering av landets skulder till majoriteten av landets fordringshavare har Ukrainas kredit-rating förbättrats.

Ytterligare utbetalningar från IMF är beroende av reformer avseende Ukrainas styrning, och andra ekonomiska, legala och politiska faktorer.

### **Underrättelse om investeringstvist till Ukrainas regering**

I början av oktober 2015 lämnade Bolaget en underrättelse till Ukrainas regering om investeringstvist i enlighet med investeringsskyddsavtalet mellan Sverige och Ukraina (Bilateral Investment Treaty, "BIT"). Bolaget notifierade Ukraina att en tvist hade uppstått mellan Bolaget och Ukraina avseende Bolagets investeringar i Ukraina och har bjudit in Ukraina att genom konsultation och förhandlingar försöka lösa tvisten.

Som framgår av Bolagets tidigare rapporter och pressmeddelanden, fortsätter den ukrainska regeringen att utöva riktad diskriminering av Bolagets investeringar i Ukraina genom uttagande av 70 % royalty på gaspriser som fastställs av tillsynsmyndighet. En fortsatt tillämpning av 70 % royalty kommer att omöjliggöra avkastning på Bolagets investeringar i Ukraina och kan ytterst komma att leda till Bolaget tvingas avsluta sin verksamhet i Ukraina och förlora hela värdet av sina investeringar och förväntade inkomster under investeringarnas 30-åriga livscykel, inkomsterna uppskattas till drygt 3 miljarder USD.

Om de problem som beskrivs i underrättelsen om investeringstvist inte kan lösas med Ukrainas regering inom sex månader förbehåller sig Bolaget rätten att hänskjuta tvisten till internationell skiljedom enligt BIT.

### **Tillskott till JA**

Vid slutet av 2015 har dotterbolaget Misen Enterprises tillskjutit 3 930 USD (33 085 TSEK) till JA vilket innebär att Misen Enterprises inte har fullgjort det finansieringsåtagande som enligt Tillägg No. 6 till JAA No.3 skulle gjorts senast 31:e december 2015.

Misen Enterprises har med sin partner i JA, PJSC Ukrgasvydobuvannya, fört förhandlingar om att utöka tidsramen för tillskottet till JA. För närvarande är det oklart när en ny tidpunkt för tillskottet kommer att fastställas eftersom denna enligt Misen Enterprises ståndpunkt är beroende av investeringstvisten med Ukrainas regering. Situationen har förvärrats i och med förändringen av skattelagstiftningen i Ukraina i november 2015. Denna förändring stipulerar att skatten på utvinning av naturtillgångar skall uppgå till 29% för privata gasproducenter vid utvinning av gas från ett djup understigande 5 000 meter och 14% vid utvinning av gas från ett djup överstigande 5 000 meter. Dessa tilläg ökar diskrimineringen av JA i förhållande till andra privata gasproducenter.

I tillägg till detta skapar resolutionen från Ukrainas riksbank 3:e september 2015, vilken förhindrar köp av utländsk valuta och att överföra denna till utlandet som betalning av utdelningar till utländska ägare, osäkerhet avseende Misen Enterprises förmåga att få avkastning på sitt tillskott och möjligheten att få återbetalning av sitt tillskott.

## Investeringsprogrammet

Trots ekonomiska begränsningar till följd av den höjda skatten på utvinning av naturtillgångar, har Bolaget under fjärde kvartalet 2015 fortsatt byggandet av kompressorstationer (*Booster Compressor Stations, "BCS"*). Under 2015 investerades totalt 191 772 TSEK (390 567 TSEK) i JA:s utvecklingsprogram (jämfört med samma period 2014).

Under 2015 har Bolaget nått följande etappmål:

- 4 BCS sattes i drift
- Byggandet av 4 BCS har kommit in i ett slutskede
- 12 brunnar genomgick renovering och/eller stimulering
- 2 mätenheter installerades
- 5 mätenheter påbörjades

Under december 2015 tog JA i drift fyra BCS i Ukraina. Detta möjliggjordes av ett förnyat investeringsprogram.

För närvarande driver JA sex BCS i Ukraina som stabiliserar och upprätthåller nödvändiga drifttryck inom tillhörande gas- och kondensatfält och medför ytterligare produktion av gas och kondensat till JA.

De fyra BCS som driftsattes 2015 är: Khrestishchenska (Charkivregionen), Letnyanska and Svydnitska (Lvivregionen) och Abazivska (Poltavaregionen).

- Khrestyshchenska BCS består av Titan 130 CS gasturbiner tillverkade av Solar Turbines International Company (USA) som omfattar fyra enheter med en sammanlagd kapacitet om 60 MW. JA:s totala investering i detta projekt uppgår till 135 300 TUSD (919 200 TSEK enligt historisk valutakurs). Khrestyshchenska BCS är den största anläggningen av sådant slag i Ukraina, och stödjer i princip upp till en fjärdedel av den Ukrainas totala inhemska produktion av naturgas. Verksamheten vid Khrestyshchenska BCS kommer att möjliggöra en nivå av naturgasproduktion inom åtta fält på 4,65 miljarder kubikmeter (bcm) per år. För mer detaljer, se avsnittet Väsentliga händelser efter utgången av fjärde kvartalet 2015.
- Letnyanska BCS består av Ariel gaskompressoraggregat och Caterpillarenheter (USA) levererade av Propak Systems LTD (Kanada) och har ensammanlagd kapacitet om 1,23 MW. JA:s totala investering i detta projekt uppgår till 6 100 TUSD (41 200 TSEK). Verksamheten vid Letnyanska BCS kommer att upprätthålla nödvändiga drifttryck inom Letnyanskefältet och det angränsande Oparskefältet och medföra ytterligare naturgasproduktion till JA uppgående till 9 mmcm per år. Ett block för dehydratisering av gas har installerats vid Letnyanska BCS, vilket kommer att förbättra kvaliteten av naturgas som levereras till PJSC Ukrtransgas huvudgasledningar.
- Svydnitska BCS består av Ariel gaskompressoraggregat och Caterpillarenheter (USA) levererade av Propak Systems LTD (Kanada) med en sammanlagd kapacitet om 0,86 MW. JA:s totala investering i detta projekt uppgår till 4 800 TUSD (33 100 TSEK). Verksamheten vid Svydnitska BCS kommer att upprätthålla nödvändiga drifttryck inom Svydnitskefältet och medföra ytterligare naturgasproduktion till JA uppgående till 7,5 mmcm per år.

- Abazivska BCS består av Ariel gaskompressoraggregat och Caterpillarenheter (USA) levererade av Propak Systems LTD (Kanada) med en sammanlagd kapacitet om 0,79 MW. JA:s totala investering i detta projekt uppgår till 5 300 TUSD (35 500 TSEK). Verksamheten vid Abazivska BCS kommer att upprätthålla nödvändiga drifttryck inom Abazivske- och Sementsivskefälten och medföra ytterligare naturgasproduktion till JA uppgående till 7 mmcm per år.

### Produktionsrapport

Justering av JA:s investeringsprogram har lett till stagnerande eller till och med minskad produktion för vissa produktkategorier under första kvartalet 2015 (jämfört med tidigare rapporteringsperioder). Detta motverkades delvis under andra, tredje och fjärde kvartalen 2015 på grund av produktionsökning av naturgas till följd av ett förnyat investeringsprogram.

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

	Januari-december 2015	Januari-december 2014
Naturgas (mmcm)	687,5	672,0
Gaskondensat (kt*)	31,9	28,6
Olja (kt)	11,1	18,8
Gasol (kt)	6,6	--

\*tusen ton

## **Väsentliga händelser efter utgången av fjärde kvartalet 2015**

### **Gasbalansen**

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

### **Finansieringen av Bolagets svenska verksamhet och tillskott till JA**

Bolaget fortsatte att låna från aktieägaren TCT Holding AB. I januari 2016 lånade bolaget 270 TSEK.

I februari 2016 lånade Bolaget 700 TEUR (6 607 TSEK) av Prolux Resources AG, ett bolag registrerat i Panama och kontrollerat av aktieägaren Blanbank.

Båda dessa lån har i sin helhet använts för att finansiera de svenska bolagen verksamhet. Dessa lån förfaller till betalning under första halvåret 2017 och löper med räntesatser om 9% och 5,5%. Ytterligare finansiering är nödvändig för att säkerställa den fortsatta driften under 2016 varför Bolaget förhandlar med externa finansiärer för att utöka sina krediter. För närvarande har inga avtal slutits vilket gör att Bolagets framtida finansiering för 2016 är osäker.

Den återstående delen av dotterbolaget Misen Enterprises åtagande, 8,6 MUSD, att tillskjuta till JA är beroende av investeringstvist med Ukrainas regering och är för närvarande inte löst.

### **Valutakurssvägningar**

Under perioden januari 2016 – mitten av februari 2016 har UAH-växlingskurs mot SEK fallit med 8,0 % från 0,3486 till 0,3223.

### **Driften av Khrestyshchenska Booster Compressor Station**

I början av februari 2016 hade Misen Enterprises och JA partnern PJSC Ukrigasvydobuvannya ett möte avseende driften av Khrestyshchenska BCS. Under detta möte överenskoms preliminärt hur frågan om den gas som används för driften av Khrestyshchenska BCS skall lösas. Enligt den preliminära överenskommelsen kommer Misen Enterprises dotterbolag LLC Karpatygas som är driftsansvarig av JA att hyra ut Khrestyshchenska BCS till PJSC Ukrigasvydobuvannya med en förpliktelse för den senare att täcka den gas som behövs för driften. Överenskommelsen förutsätts bli förnyad på månatlig basis. Denna tillfälliga överenskommelse kommer att ha positiv påverkan på JAs resultat 2016 jämfört med 2015.



### 3. Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

---

Misenkoncernen redovisar en rörelseförlust på -35 500 TSEK under fjärde kvartalet 2015 att jämföra med rörelseresultat på 160 618 TSEK för samma period föregående år. Förlust efter finansnetto för perioden var -65 369 TSEK, jämfört med ett resultat på 125 288 TSEK för samma period förra året. Det lägre resultatet under kvartalet beror på lägre försäljningspriser och högre skatt på utvinning av naturtillgångar samt avsättningar för kundförluster om TSEK 20 571.

För 2015 uppgick Misenkoncernens rörelseresultat till 14 609 TSEK (550 418 TSEK) och Misenkoncernens förlust efter finansnetto för 2015 var -48 687 TSEK att jämföra med ett resultat på 414 085 TSEK under samma period 2014.

Den svaga ekonomiska utvecklingen under årets första nio månader har fortsatt under fjärde kvartalet främst på grund av lägre försäljningspriser och högre skatt på utvinning av naturtillgångar samt avsättningar för kundförluster om TSEK 20 571 .

Under januari-december 2015 uppgick JA:s gasproduktion till 687,5 mmcm (jämfört med 671,9 mmcm under samma period 2014) vilket genererade en intäkt för JA på 1 706 289 TSEK (2 275 444 TSEK) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA motsvarande belopp i TUAH är 4 412 435 (3 941 527)

Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick till -565 307 TSEK (-8 453 TSEK) under fjärde kvartalet 2015 och till -583 804 TSEK under 2015 att jämföra med -26 392 TSEK under samma period 2014. Resultatet för 2015 har påverkats nedskrivning av aktier i dotterbolaget Misen Enterprises AB med TSEK 560 000 vilket beskrivs nedan.

Misenkoncernens omsättning under fjärde kvartalet 2015 var 210 452 TSEK (378 688 TSEK) och Moderbolagets omsättning under denna period var 30 TSEK (120 TSEK). Under januari-december 2015 var Misenkoncernens omsättning 884 873 TSEK (1 163 253 TSEK) medan Moderbolagets omsättning under samma period var 120 TSEK (120 TSEK).

I Bolagets finansiella poster ingår en nedskrivning av aktierna i dotterbolaget Misen Enterprises AB uppgående till 560 000 TSEK. Nedskrivningen har beräknats enligt "Discounted cash-flow method" och har baserats på följande förutsättningar:

- JA anses vara **en** kassaflödesgenererande enhet
- Skatten på utvinning av naturtillgångar kommer att kvarligga på 70%
- Det genomsnittliga naturgaspriset har satts till 217 USD per tusen kubikmeter 2016 för att därefter utvecklas under JAs livslängd enligt prognoser för europeiska konsumenter upprättade av Economist Intelligence Unit
- JA kommer att slutföra sitt investeringsprogram enligt JAA beroende av tillgång på finansiering
- Produktionsvolymerna har baserats på de prognoser som återfinns i den Competent Persons Report upprättad av AGR-TRACS International Consultancy Ltd. (Norge-Ryssland) justerad för de störningar i verksamhetens omgivning för vilka redogjorts tidigare i denna rapport

- Den efter skatt Weighted Average Cost of Capital (WACC) som använts för beräkningarna uppgår till 19,9% i UAH inkluderande kostnad för eget kapital till 21,2 % i UAH

För att belysa den osäkerhet som prognosen innehåller har en känslighetsanalys av densamma gjorts. Resultaten av denna känslighetsanalys framgår nedan:

- En förändring av naturgaspriset med +/- 10% ger en förändring av värdet på JA med +/- 14%
- En förändring i växelkurs UAH/SEK med +/- 10% påverkar JA värde med +/- 24%
- En förändring av WACC med +/- 20% (från 19,9% till 23,9% och från 19,9% till 15,9%) ger en förändring av värdet på JA med -21 % respektive 30%
- En sänkning av skatten på utvinning av naturtillgångar till 29% ger en ökning av värdet på JA med 246% vilket skulle innebära att ingen nedskrivning skulle behövas.

### **Förändringar i skattelagstiftningen**

Som beskrivits i årsredovisningen för 2014 antogs per den 1 januari 2015 ändringar av skattelagstiftningen i Ukraina. Ändringarna medför att samarbetsarrangemang såsom JA inte är skattesubjekt avseende inkomstskatt från 2015. Istället är det delägarna i samarbetsarrangemangen som är skyldiga att månadsvis betala skatten som baseras på beräkning från den senast inlämnade skattedeklarationen (en tolfedel av det senast deklarerade beloppet). Skattedeklarationen ska skickas in årsvis, före 1 juni. Då de nya reglerna trädde ikraft 2015 finns det inga tidigare skattedeklarationer inskickade av delägarna till skattemyndigheten. Därmed kommer de första skattebetalningarna 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 staten och myndigheter har ännu inte tagit fram regler för hur de nya ändringarna ska hanteras. Därmed är det fortfarande oklart hur Misen Enterprise AB:s inkomster och tidigare vinster i JA kommer att beskattas.

I denna rapport har förutsatts att Misenkoncernen med avseende på skatter relaterade till JA kommer att vara skattebetalare enligt Ukrainsk lagstiftning detta baserat på antagandet att Misenkoncernen har rörelse i landet. Vidare har i denna rapport förutsatts att de vinster som uppkommit i JA före 1 januari 2015 inte kommer att beskattas i Sverige, att innehavet i JA anses vara näringsbetingade aktier och att skillnaden i skattesats som finns mellan Sverige och Ukraina är avräkningsbar mot svensk inkomstskatt och svenska underskottsavdrag.

### **Likviditet**

Per den 31 december 2015 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 7 413 TSEK (80 976 TSEK). Det operationella kassaflödet efter förändring av rörelsekapital under 2015 var 85 848 TSEK (392 306 TSEK).

### **Investeringar**

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under januari-december 2015 till 103 108 TSEK (209 031 TSEK).

Under januari-december 2015 var det sammanlagda värdet av ännu ej levererade beställningar 138 657 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 2015. Detta har resulterat i en avstannad och till och med minskad produktionstillväxt under året. Eftersom gasbalansfrågan har lösts, har verksamheten inom JA utvecklats positivt under andra, tredje och fjärde kvartalen 2015. Detta återspeglas i ökande produktionen av naturgas och införandet av den nya produktkategorin gasol (se vidare avsnitten "Investeringsprogrammet" och "Produktionsrapport").

Försäljning av gas från underjordiska lager hade en positiv effekt på Misenkoncernens rörelseresultat och kassaflöde under första halvåret 2015, vilket möjliggjorde återupptagande av investeringsprogrammet under 2015. Detta motverkas dock av höjningen av skatten på utvinning av naturtillgångar till 70 %, vilket har hämmat produktionstillväxten och ha en negativ påverkan på Koncernens resultat under andra halvåret 2015.

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

Under förutsättningen att skatten på utvinning av naturtillgångar kvarliggjer på 70% kommer resultat och kassaflödeför projektets återstående livstid att reduceras avsevärt vilket avspeglas i beslutet att skriva ned värdet på Misen Enterprises i Bolaget.

### **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.

Under fjärde kvartalet 2015 har JA reserverat för kundförluster till ett belopp av 106 372 TUAH (41 374 TSEK) av vilka 50,01% påverkat Misen koncernen. Dotterbolaget LLC Karpatygas som driftansvarig för JA bedriver konstruktiva förhandlingar med gäldenärerna. En uppgörelse avseende dessa utestående förpliktelser söks även genom rättsliga förfaranden i Ukraina.

### 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 2016 kommer att hanteras genom förlängda krediter och, om så skulle behövas, justeringar i investeringsprogrammet.

Till följd av den fortsatta politiska instabiliteten i Ukraina under januari-december 2015 har UAH-växlingskurs mot SEK fallit med 28,4 %. Eftersom Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft en negativ effekt på Koncernens egna kapital som har minskat med 199 037 TSEK.

En mera detaljerad riskbeskrivning finns i Bolagets årsredovisning för 2014.

### 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

	31 dec2015	31 dec 2014
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>		
Extern nettoförsäljning:		
Sverige	--	
Ukraina	853 359	1 138 001
Anläggningstillgångar:		
Sverige	--	
Ukraina	588 941	726 232

## Transaktioner med närstående

	31 dec 2015	31 dec 2014
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>		
Ukrigasvydobuвання:		
Försäljning	--	34 345
Inköp	179 140	164 740
Kortfristiga fordringar	--	464
Kortfristiga skulder	17 708	9 526
Ledning och styrelse och större aktieägare:		
Inköp av tjänster	4 446	6 777
Räntor	350	--
Löner och ersättningar	4 885	3 081
Kortfristiga skulder	3 510	1 271
Långfristiga skulder	10 613	--

## Publicering av Bokslutskommunikén för Q4 2015

Bokslutskommunikén för fjärde 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 årsredovisningen 2015, kommer att publiceras den 7 april 2016.

Årstämman kommer att hållas 28 april 2015 och delårsrapporten för 1:a kvartalet 2016 kommer att publiceras 31 maj 2016.

### Utdelning

Ingen utdelning föreslås för 2015.

Denna rapport har inte granskats av Bolagets revisorer.

Stockholm, 29 februari 2016

### 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.

Misen Energy AB (publ) förvärvade under 2011 Misenergy Enterprises AB och dess ukrainska dotterbolag, LLC Karpatygas, inklusive 50,01 % av rättigheterna till intäkter och vinst från ett gasproduktionsprojekt i Ukraina. Förvärvet betalades genom nyemission av aktier.

Rättigheterna till gasutvinning erhålls genom ett produktionssamarbete i ett s.k. joint activity project som regleras av ett Joint Activity Agreement mellan Misenergy Enterprises AB (publ):s direkt och indirekt helägda dotterbolag, Misenergy Enterprises AB och LLC Karpatygas (tillsammans 50,01 %) och PJSC 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.misenenergy.se](http://www.misenenergy.se).

**RESULTATRÄKNING - KONCERNEN**

	1 okt - 31 dec 2015 3 mån	1 okt - 31 dec 2014 3 mån	1 jan-31 dec 2015 12 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i TSEK</i>				
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	196 747	366 895	853 359	1 138 001
Övriga rörelseintäkter	13 115	8 967	27 528	22 426
Resultatandel i intressebolag	590	2 826	3 486	2 826
	<b>210 452</b>	<b>378 688</b>	<b>884 373</b>	<b>1 163 253</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-191 489	-199 753	-760 107	-527 918
Personalkostnader	-3 397	-4 801	-14 995	-16 331
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11 632	-13 580	-34 845	-35 671
Övriga rörelsekostnader	-39 434	64	-59 817	-32 915
	<b>-245 952</b>	<b>-218 070</b>	<b>-869 764</b>	<b>-612 835</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-35 500</b>	<b>160 618</b>	<b>14 609</b>	<b>550 418</b>
<b>Finansiella poster</b>	<b>-29 869</b>	<b>-35 330</b>	<b>-63 296</b>	<b>-136 333</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-65 369</b>	<b>125 288</b>	<b>-48 687</b>	<b>414 085</b>
Skatt på periodens resultat	16 813	-26 939	14 963	-87 342
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-48 556</b>	<b>98 349</b>	<b>-33 724</b>	<b>326 743</b>
<b>Rapport över totalresultatet- Koncernen</b>				
Periodens resultat	-48 556	98 349	-33 724	326 743
Övrigt totalresultat för perioden: Poster som senare kan återföras i resultaträkningen: Omräkningsdifferenser	-59 841	-91 735	-199 037	-293 834
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	<b>-59 841</b>	<b>-91 735</b>	<b>-199 037</b>	<b>-293 834</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-108 397</b>	<b>6 614</b>	<b>-232 761</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	-0,33	0,68	-0,23	2,25
Genomsnittligt antal aktier för perioden uppgick till 145 068 222.				

**BALANSRÄKNING - KONCERNEN**

<i>Belopp i TSEK</i>	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	31 859	35 115
Materiella anläggningstillgångar	554 800	688 734
Andelar i intressebolag	2 282	2 383
Uppskjuten skattefordran	14 736	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>603 677</b>	<b>726 232</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Lager	3 157	31 025
Kundfordringar	44 763	100 633
Övriga fordringar	10 872	36 051
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	525	1 080
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>59 317</b>	<b>168 789</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>7 413</b>	<b>80 976</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>66 730</b>	<b>249 765</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>670 407</b>	<b>975 997</b>

<i>Belopp i TSEK</i>	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>339 418</b>	<b>572 179</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga lån	99 161	85 132
Uppskjuten skatteskuld	-	4 327
Övriga långfristiga skulder	30 737	20 018
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>129 898</b>	<b>109 477</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	21 811	26 204
Skatteskulder	4 414	50 442
Kortfristiga lån	79 411	126 776
Övriga kortfristiga skulder till JA	33 829	42 075
Övriga kortfristiga skulder	55 896	43 845
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 730	4 999
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>201 091</b>	<b>294 341</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>670 407</b>	<b>975 997</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	535 730	519 735
Ansvarsförbindelser	1 102 483	1 643 324



KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

<i>Belopp i TSEK</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-sept 2014	-	-	-	228 394	<b>228 394</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-202 099	-	<b>-202 099</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-238 881</b>	<b>788 745</b>	<b>565 565</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-238 881</b>	<b>788 745</b>	<b>565 565</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-10-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-238 881</b>	<b>788 745</b>	<b>565 565</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat okt-dec 2014	-	-	-	98 349	<b>98 349</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-91 735	-	<b>-91 735</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-91 735</b>	<b>98 349</b>	<b>6 614</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-sept 2015	-	-	-	14 832	<b>14 832</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-139 196	-	<b>-139 196</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-139 196</b>	<b>14 832</b>	<b>-124 364</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-469 812</b>	<b>901 926</b>	<b>447 815</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-10-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-469 812</b>	<b>901 926</b>	<b>447 815</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat okt-dec 2015	-	-	-	-48 556	<b>-48 556</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-59 841	-	<b>-59 841</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-59 841</b>	<b>-48 556</b>	<b>-108 397</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-529 653</b>	<b>853 370</b>	<b>339 418</b>

## KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

	1 jan-31 dec 2015 12 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i TSEK</i>		
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	14 609	550 418
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	70 264	51 641
Erhållen ränta och utdelningar	13 731	2 654
Erlagd ränta	-8 148	-21 857
Betald skatt	-50 950	-24 585
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>39 506</b>	<b>558 271</b>
Minskning(+)/ökning(-) av lager	21 247	61 805
Minskning(+)/ökning(-) av övriga fordringar	13 664	-156 267
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	11 431	-71 503
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>85 848</b>	<b>392 306</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar	-103 108	-209 031
Erhållet vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	1 737	2 677
Tillskott JA	-4 124	-4 040
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-105 495</b>	<b>-210 394</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Förändring långfristiga skulder (ökning+)	-38 646	-88 045
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-38 646</b>	<b>-88 045</b>
Förändring likvida medel	-58 293	93 867
Likvida medel vid periodens början	80 976	949
Kursdifferens likvida medel	-15 270	-13 840
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7 413</b>	<b>80 976</b>

**RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 okt - 31 dec 2015 3 mån	1 okt - 31 dec 2014 3 mån	1 jan-31 dec 2015 12 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i TSEK</i>				
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Övriga rörelseintäkter	30	120	120	120
	<b>30</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-2 811	-4 163	-8 988	-14 864
Personalkostnader	-1 545	-1 383	-6 270	-5 083
	-4 356	-5 546	-15 258	-19 947
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 326</b>	<b>-5 426</b>	<b>-15 138</b>	<b>-19 827</b>
Ränteintäkter och liknande poster	1 379	1	1 379	1
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-560 000	-	-560 000	-
Räntekostnader och liknande poster	-2 360	-3 028	-10 045	-6 566
	-560 981	-3 027	-568 666	-6 565
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-565 307</b>	<b>-8 453</b>	<b>-583 804</b>	<b>-26 392</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-565 307</b>	<b>-8 453</b>	<b>-583 804</b>	<b>-26 392</b>
<b>Rapport över totalresultatet - Moderbolaget</b>				
Periodens resultat	-565 307	-8 453	-583 804	-26 392
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-565 307</b>	<b>-8 453</b>	<b>-583 804</b>	<b>-26 392</b>

**BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

*Belopp i TSEK* 31 dec 2015 31 dec 2014**TILLGÅNGAR****Anläggningstillgångar****Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterbolag	468 069	1 018 323
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>468 069</b>	<b>1 018 323</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>468 069</b>	<b>1 018 323</b>

**Kortfristiga fordringar**

Övriga fordringar	401	190
Kortfristiga fordringar på dotterbolag	3 536	3 280
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	171	331
	<b>4 108</b>	<b>3 801</b>

<b>Likvida medel</b>	<b>1 704</b>	<b>358</b>
----------------------	--------------	------------

<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 812</b>	<b>4 159</b>
------------------------------------	--------------	--------------

<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>473 881</b>	<b>1 022 482</b>
-------------------------	----------------	------------------

*Belopp i TSEK* 31 dec 2015 31 dec 2014**EGET KAPITAL OCH SKULDER****Eget kapital****Bundet eget kapital**

Aktiekapital	290 136	290 136
Reservfond	345	345
	<b>290 481</b>	<b>290 481</b>

**Fritt eget kapital**

Balanserat resultat	646 508	672 901
Periodens resultat	-583 804	-26 392
	<b>62 704</b>	<b>646 509</b>

<b>Summa eget kapital</b>	<b>353 185</b>	<b>936 990</b>
---------------------------	----------------	----------------

**Långfristiga skulder**

Långfristiga lån	99 161	72 587
Övriga långfristiga koncernskulder	92	92

<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>99 253</b>	<b>72 679</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder	4 935	1 671
Kortfristiga lån	2 917	-
Övriga kortfristiga skulder	464	257
Övriga kortfristiga koncernskulder	8 699	7 238
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 428	3 647

<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>21 443</b>	<b>12 813</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>473 881</b>	<b>1 022 482</b>
---------------------------------------	----------------	------------------

**Poster inom linjen**

<b>Ställda säkerheter</b>	<b>233 985</b>	<b>254 709</b>
---------------------------	----------------	----------------

<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
----------------------------	-----------	-----------

**MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL**

(Misen Energy AB (publ))

<i>Belopp i TSEK</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>714 284</b>	<b>-41 383</b>	<b>963 382</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - sept 2014	-	-	-	-17 939	-17 939
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17 939</b>	<b>-17 939</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 284</b>	<b>-59 322</b>	<b>945 443</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-10-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 284</b>	<b>-59 322</b>	<b>945 443</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat okt - dec 2014	-	-	-	-8 453	-8 453
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 453</b>	<b>936 989</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 284</b>	<b>-67 775</b>	<b>936 989</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 284</b>	<b>-67 775</b>	<b>936 989</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - sept 2015	-	-	-	-18 497	-18 497
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 497</b>	<b>-18 497</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-09-30</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 284</b>	<b>-86 272</b>	<b>918 492</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-10-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 284</b>	<b>-86 272</b>	<b>918 492</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat okt - dec 2015	-	-	-	-565 307	-565 307
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-565 307</b>	<b>-565 307</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 284</b>	<b>-651 579</b>	<b>353 185</b>

**KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 jan-31 dec 2015 12 månader	1 jan-31 dec 2014 12 månader
<i>Belopp i TSEK</i>		
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-15 138	-19 827
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Erhållen ränta	-	-
Erlagd ränta	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-15 138</b>	<b>-19 827</b>
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-307	1 974
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	3 264	-1 897
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	2 447	-277
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 734</b>	<b>-20 027</b>
Investeringsverksamheten		
Betalda aktieägartillskott	-9 746	-8 572
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 746</b>	<b>-8 572</b>
Finansieringsverksamheten		
Ökning av långfristiga skulder	20 825	28 479
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>20 825</b>	<b>28 479</b>
Förändring likvida medel	1 345	-120
Likvida medel vid periodens början	359	479
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 704</b>	<b>359</b>

**FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL**

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

**Koncernen****Finansiella nyckeltal**

EBITDA (TSEK)	49 454	586 089
Resultat per aktie före utspädning SEK*	-0,23	2,24
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	-0,23	2,24
Räntabilitet på eget kapital	neg	57,1%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	69,4%
Skuldsättningsgrad	52,6%	37,0%
Soliditet	50,6%	58,6%
Andel riskbärande kapital	50,6%	59,1%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222

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

EBITDA	neg	neg
Resultat per aktie före utspädning SEK*	neg	neg
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	neg
Skuldsättningsgrad	28,1%	7,7%
Soliditet	74,5%	91,6%
Andel riskbärande kapital	74,5%	91,6%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222

**Definition av finansiella nyckeltal**

1. EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens resp moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
2. Resultat per aktie före utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut.
3. Resultat per aktie efter full utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier efter full utspädning vid periodens slut.
4. Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
5. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
6. Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat 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. 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.