



MISEN ENERGY AB (publ.)
Org nr 556526-3968

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

Innehåll	Sida
1. Förvaltningsberättelse.....	2
2. Koncernresultaträkning	22
3. Koncernbalansräkning	23
4. Koncernens förändringar i eget kapital	25
5. Kassaflödesanalys för koncernen	26
6. Moderbolagets resultaträkning	27
7. Moderbolagets balansräkning.....	28
8. Moderbolagets förändringar i eget kapital	30
9. Kassaflödesanalys för moderbolaget	31
10. Tilläggsupplysningar	32
11. Noter, gemensamma för moderbolag och koncern.....	54
Intygande	76
Revisionsberättelse	77

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

1. Förvaltningsberättelse

1.1. Misen Energy koncernen

Om bolaget

Misen Energy AB (publ) (nedan kallat ”**bolaget**” eller ”**moderbolaget**”) är ett svenskt publikt aktiebolag 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 Karpatygaz (Ukraina). Via dessa båda dotterbolag har Misenkoncernen en andel i det nedan beskrivna samarbetsprojektet (nedan kallat ”**JA**”) i Ukraina på 50,01 %.

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.

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 samarbetsprojektet (JA) i Ukraina.

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

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

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

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.

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 samarbetsprojektet, 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 Ukrgasvydobuvannya. 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 Ukrgasvydobuvannya, 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 Ukrgasvydobuvannya. 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.

1.2. Väsentliga händelser under 2015

Gasbalansen

Det av Misenkoncernen ledda JA fortsatte sin verksamhet utan problem med gasbalansen under 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 omstrukturingsöverenskommelsen inte undertecknats i slutet av december 2015 p g a att enighet inte uppnåtts mellan deltagarna i 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 koncernens svenska verksamhet

Under 2015 har den svenska verksamheten finansierats genom lån från aktieägaren TCT Holding AB och från de externa kreditgivarna Power United Ltd och Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund. De svenska bolagen har under året lånat 2 251 TUSD, 725 TEUR och 2 000 TSEK (26 940 TSEK) . Av lånade medel användes 1 537 TSEK för att finansiera den svenska verksamheten och resterande del, 11 903 TSEK, för att delbetala tillskott till JA.

För närvarande behöver Bolaget ytterligare finansiering för driften 2016 och förhandlingar förs med potentiella finansörer. Se också avsnittet Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång 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 not 30.

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 Ukrigasvydobuvannya 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 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 46 159 vilka inkluderats i rapporten som övriga rörelsekostnader

För närvarande förs konstruktiva förhandlingar mellan parterna i JA och en tillfällig lösning har uppnåtts. För detaljer hänvisas till avsnittet Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2015 .

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 statliga energikommisionen, 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 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 t o m 3 juni 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.

Den ukrainska regeringen fortsätter att utöva riktad diskriminering av Bolagets investeringar i Ukraina genom uttagande av 70 % skatt på gaspriser som fastställs av tillsynsmyndighet.

En fortsatt tillämpning av 70 % skatt 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 TUSD (33 085 TSEK) till JA vilket innebär att Misen Enterprises inte har fullgjort det kvarstående finansieringsåtagande om 8,6 MUSD som enligt Tillägg No. 6 till JAA No.3 skulle gjorts senast 31 december 2015.

Misen Enterprises har med sin partner i JA, PJSC Ukrigasvydobuvannya, 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 tillägg ökar diskrimineringen av JA som fortfarande betalar 70% i skatt på utvinning av naturtillgångar 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 uppdaterat 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 och 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 räkenskapsåret 2015.
- Letnyanska BCS består av Ariel gaskompressoraggregat och Caterpillarenheter (USA) levererade av Propak Systems LTD (Kanada) och har ensamlagd 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

1.3. Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2015

Gasbalansen

Under januari - mars 2016 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 Blankbank.

Båda dessa lån har i sin helhet använts för att finansiera de svenska bolagens 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 och aktieägare för att utöka sina krediter. För närvarande har inga avtal slutits vilket gör att Bolagets framtida finansiering för 2016 är fortsatt osäker.

Den återstående delen av dotterbolaget Misen Enterprises åtagande, 8,6 MUSD, att tillskjuta till JA är beroende av investeringstvisten 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 Ukrgasvydobuvannya ett möte avseende driften av Khrestyshchenska BCS. Under detta möte överenskomms 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 Ukrgasvydobuvannya 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.

1.4. Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

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. Det lägre resultatet under 2015 beror på 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 -583 804 TSEK under 2015 att jämföra med -26 392 TSEK under 2014. Resultatet för 2015 har påverkats nedskrivning av aktier i dotterbolaget Misen Enterprises AB med TSEK 560 000.

Under 2015 var Misenkoncernens omsättning 884 873 TSEK (1 163 253 TSEK) medan Moderbolagets omsättning under samma period var 120 TSEK (120 TSEK).

I Moderbolagets finansiella poster ingår en nedskrivning av aktierna i dotterbolaget Misen Enterprises AB uppgående till 560 000 TSEK. För mer information, se not 30.

Förändringar i skattelagstiftningen

Den 1 januari 2015 antogs 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 Enterprises 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 till och med den 31 december 2014, att ukrainsk inkomstskatt är avräkningsbar mot svensk inkomstskatt och att skillnaden i skattesats som finns mellan Sverige och Ukraina är avräkningsbar mot svenska underskottsavdrag i Misen Enterprises AB.

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 kassaflöde för projektets återstående livstid att reduceras avsevärt vilket avspeglas i beslutet att skriva ned värdet på Misen Enterprises i moderbolaget.

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.

Finansiella tillgångar och skulder

Under fjärde kvartalet 2015 har JA reserverat för kundförluster till ett belopp av 106 372 TUAH (41 166 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 i JA 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.

För mer information om koncernens finansiella och andra risker, se Tilläggsupplysningar samt not 23.

1.5. Styrelsen

Styrelserna i moderbolaget och i Misen Enterprises AB har samma sammansättning.

Dr. Andrius Smaliukas, styrelseordförande (ledamot sedan 2013)



Andrius Smaliukas är partner på Valiunas Ellex, den ledande advokatbyrån i Baltikum. Han är verksam inom infrastruktur- och energisektorerna 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:

- Styrelsemedlem i Lords Asset Management – den ledande fastighets-, energi och infrastruktur fondförvaltaren i Baltikum

- Skiljeman vid Permanenta skiljedomstolen i Haag, utsedd av Republiken Litauens regering.

Andrius Smaliukas har en doktorsexamen i juridik från Vilnius universitet och han har genomgått forskarutbildning vid Oxford 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:

- CEO HF SWISS, ett schweiziskt företag internationellt verksamt inom health management
- Rådgivare och representant för östeuropeiska och grekiska klienter inom byggnads- och energisektorerna
- Ordförande för Sensap Swiss, ett schweiziskt teknologiföretag
- Ordförande för Innomedis, ett internationellt medicinteknik bolag

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 doktorsexamen i juridik (1988) vid Taras Shevchenko-universitetet i Kiev.

Pavel Prysiashniuk, ledamot (sedan 2014)



Pavel Prysiashniuk 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 Prysiashniuk 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 Prysiashniuk 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
- Aurimas Augustinavicius, ledamot

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Johan Palmgren

Ledning

Moderbolagets ledning har per balansdagen 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. Vaiva Burgyté Eriksson lämnade bolaget i februari 2016.

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 2015:

Aktieägare	Antal aktier och röster	Innehav och röster i procent
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)	14 310 626	9,87
Forest Walkway AB (SE)	14 000 000	9,65
	142 980 226	98,56
Totalt, största aktieägare		
Övriga	2 087 996	1,44
Totalt	145 068 222	100

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)

	2015	2014	2013	2012	2011
<u>Koncernen</u>					
Nettoomsättning, tkr	853 359	1 138 001	618 332	586 549	191 113
EBITDA, tkr	49 454	586 089	302 373	360 450	126 233
Resultat efter finansiella poster, tkr	-48 687	414 085	267 561	342 892	110 482
Resultat per aktie före utspädning*, kr	-0,23	2,25	1,43	1,83	0,58
Resultat per aktie efter utspädning*, kr	-0,23	2,25	1,43	1,83	0,58
Avkastning på eget kapital, %	Neg	57,1%	38,7%	74,9%	76,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	69,4%	41,0%	111,6%	88,8%
Balansomslutning, tkr	670 407	975 997	1 090 731	628 145	159 941
Soliditet, %	50,6%	58,6%	49,5%	56,4%	68,3%
Andel riskbärande kapital, %	50,6%	59,1%	51,0%	56,6%	68,3%
Skuldsättningsgrad, %	52,6%	37,0%	54,4%	25,1%	0,0%
Antal anställda, st	118	122	86	87	32

* Justerat för omvänd split 100:1 i januari 2012. Antal aktier före och efter utspädning 145 068 222.

Moderbolaget

Nettoomsättning, tkr	-	-	-	9 542	-
EBITDA, tkr	Neg	Neg	Neg	Neg.	Neg.
Resultat efter finansiella poster, tkr	-583 804	-26 392	-24 565	-11 062	-5 644
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg.	Neg.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg.	Neg.
Balansomslutning, tkr	473 881	1 022 482	1 008 053	1 011 091	1 003 063
Soliditet, %	74,5%	91,6%	95,6%	97,7%	99,6%
Andel riskbärande kapital, %	74,5%	91,6%	91,7%	97,7%	99,6%
Skuldsättningsgrad, %	28,9%	7,7%	3,9%	2,0%	0,0%
Antal anställda, st	4	4	2	2	2

*Justerat för omvänd split 100:1 i januari 2012. Antal aktier före och efter utspädning 145 068 222.

Definitioner av nyckeltalen framgår av Tilläggsupplysningar.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel och överkursfond	646 508 161
Årets förlust	<u>-583 804 103</u>
	<u>62 704 058</u>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att I ny räkning överförs	<u>62 704 058</u>
---	-------------------

62 704 058

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.

2. Koncernresultaträkning

	Not	2015	2014
Nettoomsättning	1, 2	853 359	1 138 001
Övriga rörelseintäkter	3	27 528	22 426
Resultatandel från intressebolag	4	<u>3 486</u>	<u>2 826</u>
		884 373	1 163 253
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	-738 953	-527 918
Personalkostnader	7, 8	-16 078	-16 331
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-34 845	-35 671
Övriga rörelsekostnader	10	<u>-79 888</u>	<u>-32 915</u>
Summa rörelsens kostnader		-869 764	-612 835
Rörelseresultat		14 609	550 418
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	10 886	2 654
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	<u>-74 182</u>	<u>-138 987</u>
Summa resultat från finansiella poster		-63 296	-136 333
Resultat efter finansiella poster		-48 687	414 085
Skatt på årets resultat	13	<u>14 963</u>	<u>-87 342</u>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		<u>-33 724</u>	<u>326 743</u>
Rapport över totalresultat - Koncernen			
Poster som kan komma att redovisas i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		<u>-199 037</u>	<u>-293 834</u>
Summa totalresultat för året hänförligt till moderbolagets aktieägare		-232 761	32 909

Resultat per aktie före och efter utspädning räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året uppgick till -0,23 kr/aktie (2014: 2,25 kr/aktie).

Genomsnittligt antal aktier på balansdagen uppgick till 145 068 222 (2014: 145 068 222).

3. Koncernbalansräkning

	Not	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	2		
Immateriella anläggningstillgångar			
Rättigheter och licenser	14	<u>31 859</u>	<u>35 115</u>
		31 859	35 115
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	15	396 741	168 551
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	16	<u>158 059</u>	<u>520 183</u>
		554 800	688 734
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	4	2 282	2 383
Uppskjuten skattefordran		<u>14 736</u>	=
		<u>17 018</u>	<u>2 383</u>
Summa anläggningstillgångar		603 677	726 232
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	17	3 157	31 025
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18, 19	44 763	100 633
Övriga fordringar	20	10 265	17 932
Förskott till leverantörer		607	18 119
Förutbetalda kostnader	21	<u>525</u>	<u>1 080</u>
		56 160	137 764
Likvida medel	18	<u>7 413</u>	<u>80 976</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>66 730</u>	<u>249 765</u>
SUMMA TILLGÅNGAR		<u>670 407</u>	<u>975 997</u>

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Aktiekapital	22	290 136	290 136
Övrigt tillskjutet kapital		-274 435	-274 435
Andra reserver		-529 653	-330 616
Balanserat resultat		<u>853 370</u>	<u>887 094</u>

Summa eget kapital 339 418 572 179

Långfristiga skulder

Långfristiga lån	23	99 161	77 920
Skulder avseende finansiell leasing	23, 24	-	7 212
Uppskjuten skatteskuld		-	4 327
Övriga skulder		<u>30 737</u>	<u>20 018</u>
Summa långfristiga skulder		129 898	109 477

Kortfristiga skulder

Kortfristiga lån	23	72 151	103 532
Skulder avseende finansiell leasing	23, 24	7 260	23 244
Leverantörsskulder		21 811	26 204
Aktuell skatteskuld		4 414	50 442
Övriga kortfristiga skulder till JA		33 829	42 075
Övriga skulder		55 896	43 845
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	<u>5 730</u>	<u>4 999</u>
Summa kortfristiga skulder		<u>201 091</u>	<u>294 341</u>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		<u>670 407</u>	<u>975 997</u>

Ställda säkerheter 26 438 487 519 735

Ansvarsförbindelser 27 1 102 483 1 643 324

4. Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	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
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-33 724	-33 724
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	<u>-199 037</u>	-	<u>-199 037</u>
Summa totalresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-199 037</u>	<u>-33 724</u>	<u>-232 761</u>
Utgående eget kapital 2015-12-31	290 136	-274 435	-529 653	853 370	339 418

5. Kassaflödesanalys för koncernen

	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		14 609	550 418
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	29	70 264	51 641
Erhållen ränta		13 731	2 654
Erlagd ränta		-8 148	-21 857
Betald inkomstskatt		<u>-50 950</u>	<u>-24 585</u>
		39 506	558 271
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		21 247	61 805
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		13 664	-156 267
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		<u>11 431</u>	<u>-71 503</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		85 848	392 306
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-161	-1 027
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-102 947	-208 004
Sålda materiella anläggningstillgångar		1 737	2 677
Investeringar i Joint Activity		<u>-4 124</u>	<u>-4 040</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-105 495	-210 394
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		26 940	42 364
Amortering av lån		<u>-65 586</u>	<u>-130 409</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38 646	-88 045
Årets kassaflöde		-58 293	93 867
Likvida medel vid årets början		80 976	949
Kursdifferenser i likvida medel		<u>-15 270</u>	<u>-13 840</u>
Likvida medel vid årets slut		<u>7 413</u>	<u>80 976</u>

6. Moderbolagets resultaträkning

	Not	2015	2014
Övriga rörelseintäkter	1	120	120
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	-7 968	-14 864
Personalkostnader	7, 8	<u>-7 370</u>	<u>-5 083</u>
Summa rörelsens kostnader		-15 338	-19 947
Rörelseresultat		-15 218	-19 827
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	30	-560 000	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	1 459	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	<u>-10 045</u>	<u>-6 566</u>
Summa resultat från finansiella poster		-568 586	-6 565
Resultat efter finansiella poster		-583 804	-26 392
Skatt på årets resultat	13	=	=
Årets resultat		<u>-583 804</u>	<u>-26 392</u>
Rapport över totalresultatet - Moderbolaget			
Årets resultat		-583 804	-26 392
Övrigt totalresultat för året		=	=
Summa totalresultat för året		-583 804	-26 392

7. Moderbolagets balansräkning

	Not	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Andelar i koncernföretag	30	<u>468 069</u>	<u>1 018 323</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>468 069</u>	<u>1 018 323</u>
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Fordringar hos koncernföretag		3 536	3 280
Övriga kortfristiga fordringar	20	402	190
Förutbetalda kostnader	21	<u>171</u>	<u>331</u>
		<u>4 109</u>	<u>3 801</u>
<u>Kassa och bank</u>		<u>1 703</u>	<u>358</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>5 812</u>	<u>4 159</u>
Summa tillgångar		<u>473 881</u>	<u>1 022 482</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		-67 777	-41 384
Årets förlust		<u>-583 804</u>	<u>-26 392</u>
		<u>62 704</u>	<u>646 509</u>
Summa eget kapital		<u>353 185</u>	<u>936 990</u>

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	18, 23	99 161	72 587
Skulder till koncernföretag	23	<u>92</u>	<u>92</u>
Summa långfristiga skulder		<u>99 253</u>	<u>72 679</u>

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder		4 935	1 671
Skulder till koncernföretag		11 617	7 238
Övriga kortfristiga skulder		462	330
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	<u>4 429</u>	<u>3 574</u>
Summa kortfristiga skulder		<u>21 443</u>	<u>12 813</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>473 881</u>	<u>1 022 482</u>

Ställda säkerheter	26	233 985	254 709
---------------------------	----	---------	---------

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

8. Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	290 136	345	714 285	-41 384	963 382
Totalresultat					
Årets resultat	=	=	=	<u>-26 392</u>	<u>-26 392</u>
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	-67 776	936 990
Ingående eget kapital 2015-01-01	290 136	345	714 285	-67 776	936 990
Totalresultat					
Årets resultat	=	=	=	<u>-583 805</u>	<u>-583 805</u>
Summa totalresultat	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-583 805</u>	<u>-583 805</u>
Utgående eget kapital 2015-12-31	290 136	345	714 285	-651 581	353 185

9. Kassaflödesanalys för moderbolaget

	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-15 218	-19 827
Erhållen ränta	=	<u>1</u>
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-308	1 974
Ökning/minskning leverantörsskulder	3 264	-1 897
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	<u>381</u>	<u>-277</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 881	-20 026
Investeringsverksamheten		
Betalda aktieägartillskott	<u>-9 746</u>	<u>-8 572</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 746	-8 572
Finansieringsverksamheten		
Ökning av finansiella skulder	<u>22 971</u>	<u>28 478</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 971	28 478
Årets kassaflöde	1 344	-120
Likvida medel vid årets början	<u>359</u>	<u>479</u>
Likvida medel vid årets slut	<u>1 703</u>	<u>359</u>

10. Tilläggsupplysningar

Allmänna upplysningar

Allmän information

Koncernen arbetar med 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 7 april 2016 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 tillämpades reglerna i IFRS för omvända förvärv.

Misen Enterprises-koncernen, som ingår i koncernredovisningen består av Misen Enterprises AB och dess helägda ukrainska dotterbolag LLC Karpatygaz och 50,01 % av det partnerägda, s.k. Joint Activity (JA), som Misen och Karpatygaz driver tillsammans med det ukrainska statsägda gasbolaget Ukgazvydubovannya.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2015

Under året har inga standarder, tolkningar eller ändringar av befintliga standarder trätt i kraft som haft någon väsentlig påverkan på Koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 9 Financial instruments

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell

Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Koncernen förväntar sig inte någon väsentlig inverkan på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av koncernens finansiella tillgångar och skulder.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal.

IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsplikten innebär att information om intäktsslag, 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 eller erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

Standarden träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad.

Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers tillämpas. EU har ännu inte antagit standarden.

Koncernen är leasetagare i operationella leasingavtal vilka förväntas påverkas av IFRS 16 genom att dessa avtal ska redovisas med en tillgång och en skuld i balansräkningen samt i resultaträkningen med en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingskulden. Enligt nuvarande IAS 17 kostnadsförs leasingavgiften över leasingperioden. Koncernen har ännu inte utvärderat fullt ut hur effekten påverkar koncernens finansiella ställning.

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 företags identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

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

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. Koncernen har endast ett innehav i en gemensam verksamhet, JA. Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade verksamheter redovisas enligt klyvningsmetoden. Koncernen slår ihop sin andel av intäkter och kostnader, tillgångar och skulder samt kassaflöden i den gemensamma verksamheten med motsvarande poster i den egna koncernredovisningen. Koncernen redovisar den andel av vinster eller förluster från koncernens försäljning av tillgångar till en gemensam verksamhet som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinster eller förluster i en gemensam verksamhet som är en följd av koncernens köp av tillgångar från denna gemensamma verksamhet 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.

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. Utdelningar från intresseföretag redovisas som en minskning av investeringens 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.

Koncernens andel i JA 493 är redovisad som andel i intresseföretag.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. 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 verksamheten som helhet varför någon särskild segmentsrapportering ej upprättas.

Omräkning utländsk valuta

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.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans 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.

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	9,3511	9,1806
UAH	0,3867	0,3468
USD	8,4291	8,4186

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.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott.

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 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 realiserats 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.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig 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.

Aktuell skatt och uppskjuten 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.

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 Långfristiga skulder och Kortfristiga skulder. 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.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Immateriella tillgångar avser i sin helhet utvinningslicenser och teknisk dokumentation. Utvecklingslicenser 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 medan teknisk dokumentation avskrivs linjärt över 4 år.

- avskrivning utvinningslicenser 8 % per år
- avskrivning teknisk dokumentation 25 % per år

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 %.

Pågående nyanläggningar inkluderar även förskott. Ingen avskrivning görs på pågående nyanläggningar, avskrivning sker när anläggningen är färdigställd och tas i bruk.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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 som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

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. Det verkliga värdet på kortfristiga fordringar motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. 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 kundfordan 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

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 förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Det verkliga värdet på kortfristiga leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder motsvarar deras redovisade värden, då diskonteringseffekten är oväsentlig.

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 hänförs.

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.

Nedskrivning

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, varvid FIFO tillämpas, och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad. Lagervärdet består av producerad gas, andra hydrokarboner och reservdelar för framtida bruk. Lagervärdet består av direkta personalkostnader, skatt på utvinning av naturtillgångar, andra direkta kostnader och skälig andel av overheadkostnader exkluderande upplåningskostnader. Nettoförsäljningsvärdet uppskattas till normalt försäljningspris med avdrag för försäljnings- och färdigställningskostnader.

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.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro,

som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. 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.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

För närvarande har Koncernen ingen effekt av utspädning vilket innebär att resultat per aktie före utspädning motsvarar resultat per aktie efter utspädning.

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.

Moderbolaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras ovan, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform.

Låneutgifter

Moderbolaget kostnadsför alla låneutgifter omedelbart.

Andelar i dotterbolag

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Utdelning som överstiger dotterföretagets totalresultat för perioden eller som innebär att det bokförda värdet på innehavets nettotillgångar i koncernredovisningen understiger det bokförda värdet på andelarna, är en indikation på att det föreligger ett nedskrivningsbehov.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag respektive Resultat från andelar i intresseföretag.

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.

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 följderna 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.

Fortsatt drift

Styrelsen bedömer fortlöpande koncernens likviditet och finansiella resurser både i det korta

och längre perspektivet. I samband med årsredovisningens upprättande har styrelsen att särskilt bedöma denna fråga ur ett tolv månadersperspektiv.

JA hade vid utgången av 2015 ett negativt rörelsekapital uppgående till 437 616 TUAH (151 765 TSEK) och redovisar en förlust om 168 833 TUAH (58 378 TSEK). Vidare hade JA kortfristiga banklån uppgående till 294 000 TUAH (101 959 TSEK) som förföll före 31 december 2015. JA har inte uppfyllt lånevillkoren för de finansiella skulderna och för närvarande pågår förhandlingar med bankerna för förlängning av krediterna.

Bolagets svenska verksamhet är beroende av ytterligare finansiering för den löpande driften och för att kunna betala resterande del av tillskottet till JA om ca 8,6 MUSD (ca 72 MSEK).

Eftersom finansieringen inte är säkrad för kommande tolv månadersperiod finns väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets finansieringssituation som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta den planerade verksamheten. Rapporten är upprättad på antagande om fortsatt drift då ledningens bedömning är att en överenskommelse kommer att nås med bankerna i Ukraina och att det finns ett flertal realistiska alternativ för att erhålla finansiering för den svenska verksamheten, däribland finansiering genom externa finansiärer eller nuvarande aktieägare.

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. Samtliga bolagets avskrivningsbara anläggningstillgångar följer en linjär avskrivningsplan.

I det fall livslängden skulle ändras med 10% jämfört med ledningens bedömning så skulle de avskrivningar som gjorts 2015 ökat med 3,872 respektive minskat med 3,168 (för 2014 var motsvarande belopp 3,399 KSEK resp 2,781 KSEK).

Redovisning av samarbetsarrangemang och intresseföretag

Koncernen innehar en 50,01% andel i samarbetsarrangemanget (JA) 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 JA 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.

Redovisning av aktuell skatt och uppskjuten skatt

Den 1 januari 2015 ändringar av skattelagstiftningen i Ukraina. Ändringarna medförde att samarbetsarrangemang såsom JA inte är skattesubjekt avseende inkomstskatt från 2015. Istället är det delägarna i samarbetsarrangemangen som är skyldiga att månadsvis betala skatten baserat 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 Enterprises AB:s inkomster och tidigare vinster i JA kommer att beskattas.

Vid upprättandet av denna årsredovisning har Koncernen gjort följande antaganden avseende aktuell och uppskjuten skatt:

- Misenkoncernen kommer med avseende på skatter relaterade till JA att vara skattebetalare enligt Ukrainsk lagstiftning baserat på antagandet att Misenkoncernen har rörelse i landet.
- Vinster som uppkommit i JA före 1 januari 2015 inte kommer att beskattas i Sverige.
- Innehavet i JA anses i skattehänseende vara näringsbetingade aktier i den juridiska personen Misen Enterprises AB fram t o m 2014-12-31.
- Skillnaden i inkomstskatt mellan Sverige och Ukraina är avräkningsbar mot svensk inkomstskatt och svenska underskottsavdrag.

Redovisning av uppskjutna skattefordringar och underskottsavdrag

Koncernen utvärderar löpande möjligheten att utnyttja skattemässiga underskott i respektive legal enhet. För närvarande finns skattemässiga underskott i Koncernens svenska enheter. Eftersom det är osäkert när och i vilken omfattning de skattemässiga underskotten kan nyttjas mot framtida skattemässiga överskott har ingen uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag redovisats. Skattemässiga underskott i Sverige kan rullas vidare och har ingen förfallodag.

Nedskrivningsbehov av koncernmässiga nettotillgångar och aktier i dotterbolag

Om indikation på nedskrivning av koncernens nettotillgångar eller moderbolagets aktier i dotterbolag föreligger görs en nedskrivningsprövning. Koncernen har bedömt att endast en kassagenererande enhet (KGE) finns vilken utgörs av andelen i JA. Återvinningsvärdet för

den kassagenererande enheten har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen under livslängden för JA. Någon evig tillväxtfaktor finns därför inte i prognoserna. För mer information om uppskattningar och antaganden avseende nedskrivningsprövning, se not 30.

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 2016. Företagskundernas efterfrågan minskande under hela 2015.

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.

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 renoveringar. 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: borrhjälpstjänster och borrhjälpstjänster 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 Misenkoncernens 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.

I augusti 2014 antog Ukraina en rad nödlagar mot bakgrund av den turbulenta situationen i landet. En del av dessa lagar tillkom 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 höjdes från 28 till 55 %. Under 2015 har denna skatt succesivt ökats till 70% vilket gäller fr o m 1:e juli 2015

Denna skatt ska betalas i samband med att gasen produceras och överförs till transportsystemet. Den här åtgärden sätter ytterligare press på gasproducenternas ekonomi. Skattehöjningen har under 2015 fastställts för JAn med privata delägare.

Koncernens resultat för räkenskapsåret har påverkats av dessa förändringar, eftersom produktionen under 2015 beskattades med den succesivt höjda skattesatsen. Genomförandet av JA:s investeringsprogram för 2016 kommer också att påverkas negativt som följd av den höjda skatten.

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 tolftedel 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 Enterprises AB:s inkomster och tidigare vinster i JA kommer att beskattas.

Det är troligt att dotterbolaget Misen Enterprises AB kommer att behöva betala inkomstskatt i Ukraina och Sverige. För att finansiera eventuella skattebetalningar i Ukraina och Sverige kommer Misen Enterprises att behöva mottaga lån eller utdelning från JA. För att utdelning

eller lån skall kunna erhållas från JA krävs samtycke av samtliga deltagare i JA. En ytterligare komplikation för betalning av skatt i Sverige är att det för närvarande är förbjudet att från Ukraina betala utdelningar och räntor.

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. Misenkoncernens 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 sida, såsom att tillämpliga licenser inte förlängs i tid.

Innan ändringar görs av JAA 3 och innan brunnsrenoveringar påbörjas utför Misenkongern noggranna undersökningar av de risker som är hänförliga till varje licens. Trots dessa undersökningar finns det dock inga garantier för att kongern har erhållit en korrekt bild av ägandeförhållandena, vilket kan resultera i att bolagets rättigheter ifrågasätts. Detta kan påverka kongerns 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. Misenkongern 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 kongern 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 Misenkongerns 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 valde en ny president och ett nytt parlament, och en ny regering har bildades. Nya ledningar tillsattes för det ukrainska statliga bolaget Naftogaz och dess dotterbolag Ukrigasvydobuvannya. Dessa förändringar visade sig vara positiva för Misenkongern, 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 % och under 2015 har denna skatt

succesivt ökats till 70% för JA med privata delägare. Detta påverkar koncernen negativt och komplicerar genomförandet av investeringsprogrammet.

Spänningarna i förhållande till grannstaten Ryssland har under 2015 varit på samma höga nivå som tidigare. 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 leverantörslandet 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.

Valutarisk

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 t o m 3 juni 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.

Nyckeltalsdefinitioner

1. EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens resp moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
2. Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.
3. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom justering av beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta effekten, efter skatt, av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier. För närvarande har Koncernen ingen effekt av utspädning vilket innebär att resultat per aktie före utspädning motsvarar resultat per aktie efter utspädning.
4. Röntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
5. Röntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
6. Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat kapital.
7. Soliditet definieras som koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
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 arbetstimmar under året dividerat med teoretisk årsarbetstid. För JA har 50,01% av detta tal konsoliderats.

11. Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

Not 1 Intäkternas fördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Naturgas	766 469	1 036 316	-	-
Oljeprodukter	86 778	101 574	-	-
Övrigt	<u>112</u>	<u>111</u>	<u>120</u>	<u>120</u>
Summa	853 359	1 138 001	120	120

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. Det är först när gasen accepterats i gasbalansen som den intäktsförs. För övriga produkter gäller att intäkter redovisas när risker och förmåner har överförts.

Endast en kund, SOLAR-SKY TOV, svarar för mer än 10% av omsättningen

Not 2 Segmentsinformation - koncernen

Koncernen har bara ett segment. Koncernens operativa verksamhet är lokaliserad till Ukraina. Endast administration utförs i Sverige.

Geografiskt område	2015-12-31	2014-12-31
Nettoomsättning, externt		
Ukraina	853 359	1 138 001
Anläggningstillgångar*		
Ukraina	588 941	726 232

*) exkl. uppskjuten skattefordran.

Not 3 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valutakursdifferenser	14 938	18 808	-	-
Återföring av reserv för straffavgifter	10 285	-	-	-
Övrigt	<u>2 305</u>	<u>3 618</u>	=	=
Summa	<u>27 528</u>	<u>22 426</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 4 Andelar i intresseföretag

Indirekt ägda	Land	Org.nr	Säte	Kapital andel %	Röst andel %
JAA 493	Ukraina	e.t	e.t	10,0	10,0

Koncernen

2015 2014

Koncernens andel av JA 493

Ingående bokfört värde	2 383	-
Förvärv av intresseandel JA 493	-	2 840
Årets resultatandel	3 486	2 826
Bokförd utdelning från JA 493	-2 845	-2 826
Omräkningsdifferenser	<u>-742</u>	<u>-457</u>
Utgående bokfört värde	2 282	2 383

Presentation i koncernens balansräkning

Tillskott till JA 493	1 706	2 383
Koncernens andel av eget kapital JA 493	<u>576</u>	=
	2 282	2 383

Not 5 Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>PwC</u>				
Revisionsuppdraget	890	1 616	557	1 406
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	250	-	250
Skatterådgivning	1 377	413	1 377	413
Övriga tjänster	<u>98</u>	<u>400</u>	<u>96</u>	<u>350</u>
Summa	<u>2 365</u>	<u>2 679</u>	<u>2 030</u>	<u>2 419</u>

Not 6 Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utvinningskostnader	643 397	354 466	-	-
Produktions- och transportkostnader	50 757	61 976	-	-
Raffineringskostnader	9 955	9 435	-	-
Förändring av varulager	21 246	69 819	-	-
Övrigt	<u>13 598</u>	<u>32 222</u>	<u>7 968</u>	<u>14 864</u>
Summa	738 953	527 918	7 968	14 864

Utvinningskostnader har under året, som följd av höjd skatt på utvinning av naturtillgångar, ökat trots att utvinningsvolymen endast ökat marginellt. En detaljerad beskrivning av detta återfinnes i förvaltningsberättelsen.

Not 7 Löner och ersättning till styrelse och företagsledning

2015	Grundlön/ styrelsearvode	Övriga ersättningar	Förmåner	Pension	Summa
Moderbolaget och koncernen					
Göran Wolff, VD	1 600	112	26	218	1 844
Andrius Smaliukas, Styrelsens ordförande	214	-	-	-	214
Oleg Batyuk, Styrelse	92	239	-	-	331
Dimitrios Dimitriadis, Styrelse	92	-	-	-	92
Hans Lundgren, Styrelse	230	-	-	-	230
Sergiy Petukhov, Styrelse	3	-	-	-	3
Pavel Prysiazihniuk, Styrelse	9	1 141	-	-	1 150
Övriga ledande befattningshavare 4 st	<u>2 725</u>	<u>2 256</u>	-	<u>269</u>	<u>4 953</u>
Summa	<u>4 965</u>	<u>3 748</u>	<u>26</u>	<u>487</u>	<u>8 817</u>

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	284	1 949	-	-	2 233
Andrius Smailukas, Styrelsens ordförande fr o m 2014-10-27	95	-	-	-	95
Dimitrios Dimitriadis, Styrelse	95	-	-	-	95
Hans Lundgren, Styrelse	237	60	-	-	297
Knud H. Nørve, Styrelse	227	-	-	-	227
Sergiy Petukhov, Styrelse	9	-	-	-	9
Oleg Batyuk, Styrelse	95	-	-	-	95
Pavel Prysiazhniuk	9	2 309	-	-	2 318
Övriga ledande befattningshavare	<u>1 877</u>	<u>1 504</u>	-	<u>209</u>	<u>3 590</u>
Summa	<u>4 324</u>	<u>5 822</u>	<u>0</u>	<u>436</u>	<u>10 582</u>

Övriga ersättningar avser fakturerade arvoden för konsulttjänster.

Under 2015 har ett rörligt bonusprogram riktat till moderbolagets ledande befattningshavare varit ikraft. Programmet baseras på den svenska rörelsens kostnadsnivå. Utfallet uppgår till 48 KEUR. Utbetalning kommer att verkställas när bolagets likviditet så tillåter.

Not 8 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Medelantalet anställda				
Kvinnor	29	26	2	2
Män	<u>89</u>	<u>96</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Totalt	<u>118</u>	<u>122</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader				
Löner och ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	5 374	3 510	5 249	3 352
Löner och ersättningar till övriga anställda	<u>8 939</u>	<u>11 435</u>	<u>339</u>	<u>344</u>
	14 313	14 945	5 588	3 696
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1 253	926	1 253	926
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	487	436	487	436
Pensionskostnader för övriga anställda	<u>25</u>	<u>24</u>	<u>25</u>	<u>24</u>
Totalt	<u>16 078</u>	<u>16 331</u>	<u>7 353</u>	<u>5 082</u>

Avtal om avgångsvederlag förekommer inte.

**Styrelseledamöter och ledande
befattningshavare**

Antal styrelseledamöter på
balansdagen

Män	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
Totalt	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

Antal verkställande direktörer och
andra ledande befattningshavare på
balansdagen

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

Not 9 Avskrivningar och nedskrivningar

	Koncernen	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella tillgångar		
Avskrivning av immateriella tillgångar	2 928	2 887
Avskrivning av inventarier och byggnader	31 917	27 704
Nedskrivning av maskiner	=	<u>5 080</u>
Summa	<u>34 845</u>	<u>35 671</u>

Not 10 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Underhållskostnader Booster Compressor Station 1)	37 729	-	-	-
Kostnader för rättsprocesser	3 269	15 462	-	-
Kundförluster 2)	20 571	-	-	-
Tilläggsavgifter för utvinning	-	14 863	-	-
Ej avdragsgill moms 1)	8 430	-	-	-
Kostnad p g a att försenade kundbetalningar diskonterats	5 468	-	-	-
Realisationsförluster	1 293	2 227	-	-
Övriga rörelsekostnader	<u>3 128</u>	<u>363</u>	-	-
Summa	<u>79 888</u>	<u>32 915</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

1) Avser driftkostnader för Khrestyschenska Booster Compressor station, se förvaltningsberättelsen.

2) Utförlig beskrivning återfinns i förvaltningsberättelsen och i not 19

Not 11 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ränteintäkter	10 886	2 654	-	1
Valutakursdifferenser	-	-	<u>1 459</u>	-
Summa	<u>10 886</u>	<u>2 654</u>	<u>1 459</u>	<u>1</u>

Not 12 Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Övriga räntekostnader	28 515	24 668	10 045	3 227
Valutakursdifferenser	<u>45 667</u>	<u>114 319</u>	-	<u>3 339</u>
Summa	74 182	138 987	10 045	6 566

Not 13 Skatt på årets resultat

Fördelning av inkomstskatt	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt	-4 921	-94 910	-	-
Uppskjuten skatt	<u>19 885</u>	<u>7 568</u>	-	-
Summa	14 963	-87 342	0	0
	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Redovisat resultat före skatt	-48 687	414 085	-583 804	-26 392
Skatt enligt nationella skattesatser	10 098	-72 848	128 437	5 596
<i>Skatteeffekt avseende:</i>				
Resultatandel i intressebolag	627	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-2 177	-5 528	-123 217	-17
Ej skattepliktiga intäkter	3 357			
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-6 711	-8 966	-5 220	-5 579
Justering av skatt avseende tidigare år	6 007			
Förändring i skattelagstiftning	4 375			
Övrigt	<u>-613</u>	-	-	-
Årets skattekostnad	<u>14 963</u>	<u>-87 342</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Vägd genomsnittlig skattesats var 21 % (2014: 18%).

Förändringen av den vägda genomsnittliga skattesatsen beror på förändrad lönsamhet för enheterna i koncernen.

Den 31 december 2015 hade koncernen skattemässiga underskott uppgående till 227 506 852 SEK varav moderbolagets underskott uppgick till 202 413 386 SEK. Totalt är 132 138 450 SEK av moderbolagets underskott spärrat för koncernbidrag. Uppskjuten skattefordran på totalt 50 051 507 SEK för koncernen och 44 530 945 SEK för moderbolaget har inte redovisats som tillgång då möjligheterna till utnyttjande av förlustavdragen inom överskådlig tid är osäkra. Som nämns tidigare i denna årsredovisning kommer dotterbolaget Misen Enterprises AB att behöva betala inkomstsskatten i Ukraina. För att finansiera eventuella skattebetalningar i Ukraina kommer Misen Enterprises att behöva mottaga lån eller utdelning från JA, alternativt säkra annan finansiering.

Not 14 Rättigheter och licenser

	Koncernen	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	44 081	44 370
Inköp	161	1 027
Omräkningsdifferenser	-678	-1 108
Försäljningar och uttrangeringar	<u>-10</u>	<u>-208</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 554	44 081
Ingående avskrivningar	-8 966	-6 686
Försäljningar och uttrangeringar	10	208
Årets avskrivningar	-2 928	-2 887
Omräkningsdifferenser	<u>189</u>	<u>399</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 695	-8 966
Utgående restvärde enligt plan	<u>31 859</u>	<u>35 115</u>

Not 15 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	209 607	254 733	403	403
Inköp	14	8	-	-
Omräkningsdifferens	-95 516	-105 003	-	-
Försäljningar och uttrangeringar	-187	-5	-	-
Omklassificeringar	<u>340 747</u>	<u>59 874</u>	=	=
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	454 665	209 607	403	403
Ingående avskrivningar	-41 056	-28 381	-403	-403
Försäljningar och uttrangeringar	106	-	-	-
Årets avskrivningar	-31 917	-27 704	-	-
Omräkningsdifferenser	<u>14 943</u>	<u>15 029</u>	=	=
Utgående ackumulerade avskrivningar	-57 924	-41 056	-403	-403
Utgående restvärde enligt plan	<u>396 741</u>	<u>168 551</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Not 16 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärde	520 183	640 620
Under året nedlagda kostnader	98 449	192 558
Försäljning	-1 984	-2 274
Omklassificeringar	-340 747	-59 874
Balanserade räntekostnader inkl. kursdiff.	-	17 114
Omräkningsdifferenser	-118 114	-263 698
Årets nedskrivning	<u>272</u>	<u>-4 263</u>
Utgående nedlagda kostnader	<u>158 059</u>	<u>520 183</u>

Not 17 Varulager

	Koncernen	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Värderat till anskaffningsvärde		
Reservdelar	432	382
Oljeprodukter och naturgas	<u>2 725</u>	<u>30 643</u>
Summa	<u>3 157</u>	<u>31 025</u>

Not 18 Finansiella instrument per kategori

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Tillgångar				
<i>Låne- och kundfordringar</i>				
Kundfordringar, externa	44 763	100 633	-	-
Kundfordringar, JA	-	-	3 536	3 280
Likvida medel	<u>7 413</u>	<u>80 976</u>	<u>1 704</u>	<u>358</u>
Summa	52 176	181 609	5 240	3 638
Skulder				
<i>Övriga finansiella skulder</i>				
Upplåning (exklusive skulder avseende finansiell leasing)	171 312	181 452	99 161	72 587
Skulder avseende finansiell leasing	7 260	30 456	-	-
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	<u>111 536</u>	<u>112 124</u>	<u>17 107</u>	<u>9 165</u>
	290 108	324 032	116 268	81 752

Not 19 Kundfordringar

	Koncernen	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Kundfordringar, externa	<u>44 763</u>	<u>100 633</u>
Summa	44 763	100 633

Per 31 december 2015 uppgick fullgoda kundfordringar till 44 763 tkr (2014: 100 633 tkr), efter avdrag för konstaterade kundförluster om totalt 20 571 tkr (0 tkr).

Per den 31 december 2015 var kundfordringar uppgående till 35 981 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	8 782	19 987
Förfallet < 30 dagar	2 523	10 766
Förfallet > 30 dagar	<u>33 458</u>	<u>69 880</u>
Summa	44 763	100 633

Not 20 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Momsfordran	10 240	15 477	376	190
Övriga fordringar	<u>25</u>	<u>2 455</u>	<u>26</u>	-
Summa	10 265	17 932	402	190

Not 21 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Övriga förutbetalda kostnader	<u>525</u>	<u>1 080</u>	<u>171</u>	<u>331</u>
Summa	<u>525</u>	<u>1 080</u>	<u>171</u>	<u>331</u>

Not 22 Aktiekapital

Aktieinformation	2015	2014
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. Valutasäkring har ej gjorts under 2015.

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.

Transaktionsrisk

Av koncernens totala omsättning och kostnader 2015 hade 853 respektive 856 MSEK UAH som transaktionsvaluta vilket innebär, att en förändring av UAH-kursen med +/- 10 % skulle påverka Koncernens resultat med +/- 0 MSEK.

Omräkningsrisk

Koncernens nettotillgångar med UAH som rapportvaluta uppgick till 487 MSEK, varigenom en förändring av UAH-kursen i förhållande till SEK med +/- 10 % skulle påverka koncernens egna kapital med +/- 49 MSEK.

Ränterisk

Koncernen hade den 31 december 2015 räntebärande skulder som uppgick till 179 MSEK och en förändring av räntenivån med +/- 1% skulle påverka Koncernens resultat före skatt med +/- 2 MSEK.

Samtliga lån i koncernen löper med fasta räntor under återstående löptid.

Prisrisk

Koncernens resultat påverkas av priserna på framförallt naturgas. En förändring av naturgaspriserna i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka koncernens intäkter med +/- 85 MSEK. En förändring av kostnadsnivån i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka Koncernens kostnader med +/- 86 MSEK.

Kreditrisk

Koncernen är exponerad för kreditrisker, 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 kreditrisker 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.

Koncernens huvudbank i Ukraina har kreditranking Caa3 (Moody's)

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 inom JA som kan komma att uppstå under 2016 kommer att hanteras genom förlängda krediter och om så skulle behövas justeringar i investeringsprogrammet.

Nedanstående tabell visar skulderna per den 31 december 2015 per återstående löptid. Beloppen efter förfalloordning är avtalsenliga odiskonterade kassaflöden inklusive bruttobeloppen av finansiella leasingåtaganden (före avdrag av framtida låneavgifter) och brutto låneåtaganden. Sådana odiskonterade kassaflöden skiljer sig från beloppen inkluderade i balansräkningen eftersom beloppen i balansräkningen baseras på diskonterade kassaflöden.

Betalningsförpliktelser i andra valutor än rapportvalutan (SEK) redovisas efter omräkning till balansdagskurs.

Förfalldagar för finansiella skulder per 31 december 2015	< 1 månad	1 månad – 1 år	1 år – 2 år	> 2 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	78 304	3 305	116 509		198 118
Skulder avseende finansiell leasing	1 372	6 467			7 839
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	<u>37 071</u>	<u>74 465</u>		=	<u>111 536</u>
Totalt	116 747	84 237	116 509	0	317 493
Förfalldagar för finansiella skulder 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>162 566</u>
Totalt	65 102	235 645	97 282	0	398 029

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 utestående oenigheterna mellan deltagarna i JA har inte alla lånevillkor i JA uppfyllts under 2015. JA

bröt sitt åtagande att återbetala 12 250 KUSD till externa finansiärer trots att nya återbetalningsvillkor överenskommits med finansiären. På detta hade finansiären rättsliga grunder för att ålägga JA med straffavgifter. Dessa avgifter inkluderas i Misenkoncernens finansiella rapporter med ett belopp om KSEK 10 086 under finansiella kostnader.

Per 31 december 2015 uppfyllde koncernen inte samtliga lånevillkor. Emellertid har deltagarna i JA godkänt villkoren för omstruktureringen av lånen och avtalen med finansiären förväntas bli undertecknade inom kort.

Samtliga skulder där lånevillkoren inte är uppfyllda redovisas som kortfristiga.

Se även avsnittet Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Räntebärande skulder				
<u>Långfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut	99 161	77 920	99 161	72 587
Skulder avseende finansiell leasing	-	7 212	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	<u>92</u>	<u>92</u>
Summa	99 161	85 132	99 253	72 679
<u>Kortfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut	72 151	103 532	-	-
Skulder avseende finansiell leasing	7 260	23 244	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	<u>2 917</u>	<u>7 238</u>
Summa	<u>79 411</u>	<u>126 776</u>	<u>2 917</u>	<u>7 238</u>
Summa räntebärande skulder	<u>178 572</u>	<u>211 908</u>	<u>102 170</u>	<u>79 917</u>

Räntor

Vägda genomsnittliga effektiva räntesatser på lån uppgick till:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Långfristiga skulder till kreditinstitut	10,3%	11,1%	10,3%	10,0%
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	9,8%	10,2%	-%	2,6%
Skulder till koncernföretag	ET	ET	2,6%	2,0%

Valutor

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Räntebärande skulder per valuta				
EUR	78 587	65 375	73 766	65 375
USD	86 908	97 613	25 394	7 212
UAH	11 078	49 256	-	-
SEK	2 000	-	092	-
Summa	178 573	212 244	102 170	72 587

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 med hänsyn till de korta löptiderna. Beloppen i tabellerna redovisas i KSEK till balansdagskurs.

Not 24 Finansiella leasingavtal

Koncernens finansiella leasingavtal avser anläggningstillgångar som redovisas under Inventarier, verktyg och installationer.

Koncernen tkr	Förfaller inom 1 år	Förfaller mellan 1 och 5 år	Summa
<u>2015</u>			
Minimum betalningar per 31 december 2015	7 839		7 839
Minus framtida finansieringskostnader	<u>-579</u>		<u>-579</u>
Totalt	7 260	0	7 260
<u>2014</u>			
Minimum betalningar per 31 december 2014	26 677	7 643	34 320
Minus framtida finansieringskostnader	<u>-3 433</u>	<u>-431</u>	<u>-3 864</u>
Totalt	23 244	7 212	30 456

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Upplupna räntekostnader	2 341	5	2 127	-
Upplupna löner och övriga personalkostnader	6	652	640	497
Upplupna semesterlöner	1 156	298	580	277
Upplupna sociala avgifter	-	74	115	77
Övriga poster	<u>2 227</u>	<u>3 970</u>	<u>967</u>	<u>2 723</u>
Summa	<u>5 730</u>	<u>4 999</u>	<u>4 429</u>	<u>3 574</u>

Not 26 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
För egna skulder				
Pantsatta banktillgodohavanden	-	153	-	153
Pantsatta anläggningstillgångar	210 690	355 878	-	-
Pantsatta aktier i dotterbolag	227 797	163 704	233 985	254 556
Summa ställda säkerheter	<u>438 487</u>	<u>519 735</u>	<u>233 985</u>	<u>254 709</u>

Not 27 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>	<u>2015-12-31</u>	<u>2014-12-31</u>
Eventualförpliktelser				
Hysesgaranti	39	39	39	39
Avseende skulder i JA	62 044	129 523	-	-
Övriga ansvarsförbindelser	<u>1 040 400</u>	<u>1 513 762</u>	-	-
Summa ansvarsförbindelser	<u>1 102 483</u>	<u>1 643 324</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.

Enligt Addendum Nr 6 till JAA #3 har Koncernen ett åtagande att vid behov sörja för kompletterande finansiering av JA uppgående till 3 000 000 KUAH (1 040 400 KSEK) vilket redovisas under Övriga ansvarsförbindelser.

Not 28 Transaktioner med närstående

	Koncernen 2015	Koncernen 2014	Moderbolaget 2015	Moderbolaget 2014
Försäljning till närstående				
Misen Enterprises AB	-	-	120	120
Ukrgezvydobuvannya 2)	-	<u>34 345</u>	-	-
Summa	0	34 345	120	120
Inköp och räntor från närstående				
Ukrgezvydobuvannya 2)	129 131	164 740	-	-
Sandvold Energy AS 1)	-	1 949	-	1 949
HL Development 1)	-	60	-	-
Balit LLC 4)	1 959	2 223	1 959	-
Dentons 1)	650	-	-	-
Lexford Investment 1)	1 141	610	1 141	610
AIM Partners 1)	347	1 364	-	-
TCT Holding 5)	350	-	350	-
Sergiy Probylov, lön 3)	<u>181</u>	<u>236</u>	-	-
Summa	183 768	171 182	3 450	2 559

Rörelsefordringar/-skulder avseende närstående

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

Fordringar på närstående

JA	-	-	3 536	3 280
Ukrgezvydobuvannya 2)	-	<u>464</u>	-	-
Summa	0	464	3 536	3 280

Skulder till närstående

Misen Enterprises AB	-	-	11 617	7 238
Capital Oil Resources AB	-	-	92	92
Ukrgezvydobuvannya 2)	14 708	9 526	-	-
Balit LLC 4)	910	-	910	-
Dentons 1)	239	-	-	-
Sandvold Energy AS 1)	-	731	-	731
TCT Holding 5)	10 613	-	10 613	-
Lexford Investment 1)	<u>1 041</u>	<u>32</u>	<u>1 041</u>	<u>32</u>
Summa	27 511	10 289	21 355	8 093

Belopp avseende JA redovisas till 100% av transaktions- och balansvärdet.

- 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 Ukrkazvydobuvannya, 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 Ukrkazvydobuvannya. JA kompenserar vidare Ukrkazvydobuvannya för olje- och gasproduktion, bearbetning och transporter utförda av Ukrkazvydobuvannyas personal och JA:s utnyttjande av Ukrkazvydobuvannyas 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
- 5) Avser ränta och skulder till större aktieägare

Not 29 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Avskrivningar	34 845	30 591	-	-
Nedskrivning	-	5 080	-	-
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	327	-398	-	-
Resultatandel i intressebolag	-3 486	-2 826	-	-
Orealiserat valutakursresultat	-	-4 090	-	-
Kundförluster	20 571	1 766	-	-
Förändring i avsättningar	18 442	21 518	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	<u>-435</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>=</u>
Summa	70 264	51 641	0	0

Not 30 Andelar i koncernföretag

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

Moderbolaget	Kapital- andel %	Rösträts- andel %	Antal aktier	Bokfört värde 15- 12-31	Bokfört värde 14- 12-31
Misen Enterprises AB	100	100	50 000	467 969	1 018 223
Capital Oil Resources Sweden AB	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>1 000</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Summa				<u>468 069</u>	<u>1 018 323</u>

I Bolagets finansiella poster ingår en nedskrivning av aktierna i dotterbolaget Misén 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 JAs 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.

Koncernens andel av JA	2015	2014
<i>Resultaträkning</i>		
Intäkter	880 833	1 160 351
Kostnader	887 628	793 252
<i>Balansräkning</i>		
Anläggningstillgångar	602 748	691 800
Omsättningstillgångar	60 745	281 116
Långfristiga skulder	30 737	36 890
Kortfristiga skulder	141 058	236 476
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Andelar i koncernföretag</u>		
Ingående anskaffningsvärden	1 018 323	1 001 799
Kapitaltillskott	<u>9 746</u>	<u>16 524</u>
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 028 069	1 018 323
-Nedskrivningar	-560 000	-
Utgående redovisat värde	<u>468 069</u>	<u>1 018 323</u>

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, 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 såsom de antagits av EU, ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen 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 2016-04-28 för fastställelse.

Stockholm 2016-04-14

Andrius Smaliukas
Ordförande

Hans Lundgren
Ledamot

Dimitrios Dimitriadi
Ledamot

Oleg Batyuk
Ledamot

Pavel Prysiashniuk
Ledamot

Göran Wolff
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats ____ - ____ - ____.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren
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 2015.

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 2015 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 2015 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 påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på de förhållanden som beskrivs i årsredovisningen i avsnittet "Väsentliga händelser under 2015" under rubrikerna "Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar" och "Valutakurssvägningar och inflation" samt avsnittet "Tilläggsupplysningar" under rubrikerna "Skatterisk" och "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 påverkar våra uttalanden ovan, vill vi fästa uppmärksamheten på de förhållanden som beskrivs i avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål" avseende "Fortsatt drift". Verksamheten inom Joint Activity (JA) har väsentliga kortfristiga bankkrediter som förföll till betalning före 31 december 2015. Vidare har JA inte uppfyllt lånevillkoren för krediterna och förhandlingar pågår med berörda banker.

Koncernens svenska verksamhet är beroende av ytterligare finansiering för den löpande driften och för att kunna betala resterande del av tillskottet till JA. Eftersom finansiering för den kommande tolv månadersperioden inte är säkrad finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta den planerade verksamheten.

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 2015.

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 revisionssed 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.

Göteborg den 14 april 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren
Auktoriserad revisor