

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016



Innehåll

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

4	Förvaltningsberättelse
18	Koncernresultaträkning
19	Koncernbalansräkning
21	Koncernens förändringar i eget kapital
22	Kassaflödesanalys för koncernen
23	Moderbolagets resultaträkning
24	Moderbolagets balansräkning
26	Moderbolagets förändringar i eget kapital
27	Kassaflödesanalys för moderbolaget
28	Tilläggsupplysningar
42	Noter, gemensamma för moderbolag och koncern
61	Intygande
62	Revisionsberättelse
66	Verksamhetsberättelse

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

Förvaltningsberättelse

Misen Energy koncernen

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Misén Energy AB (publ.), med organisationsnummer 556526-3968, för räkenskapsåret 2016.

Om bolaget

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

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

Misenkoncernen är ett olje- och gasföretag 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 Misénkoncernen och fungerar som ett svenskt holdingbolag för de dotterbolag som bedriver verksamhet i Ukraina. Moderbolaget har som verksamhetsinriktning att utföra koncernövergripande uppgifter och tillsammans med sitt dotterbolag Misén Enterprises AB vid behov säkerställa finansiering för verksamheten i Ukraina.

I koncernen ingår även det helägda vilande dotterbolaget Capital Oil Resources Sweden AB (Sverige). Från och med den 1 juli 2011 upprättas koncernredovisning avseende Misénkoncernen. 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 Nasdaq 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 Misén Enterprises AB och dess helägda ukrainska dotterbolag LLC Karpatygas.

Vid årsstämman den 30 juni 2011 godkändes styrelsens förslag att förvärva samtliga aktier i Misén Enterprises AB. Detta förvärv 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 Misén 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.

Den 26 juni 2016 godkände moderbolagets styrelse försäljningen av 37,5 % av aktierna och aktiekapitalet i dotterbolaget Misén Enterprises AB till det HongKongbaserade bolaget Powerful United Limited (nedan kallat "**PUL**"). PUL kontrolleras av samma ägare som kontrollerar aktieägaren TCT Holding AB. Försäljningen slutfördes den 5 juli 2016. Då Misén Energy AB (publ) äger fortsatt 62,5 % av aktierna i Misén Enterprises AB och behåller den fulla kontrollen över bolaget.

Misen Enterprises AB konsolideras i Misénkoncernens redovisning och de 37,5 % som innehas av PUL redovisas som andelar utan bestämmande inflytande i eget kapital.

Samarbetsprojektet (JA)

Det delägda svenska dotterbolaget till moderbolaget, Misén Enterprises AB, har en andel på 50 % i samarbetsprojektet (nedan kallat "**JA**") i Ukraina.

Det delägda ukrainska dotterbolaget till Misén Enterprises

AB, LLC Karpatygaz, som har en andel på 0,01 % i JA, är det företag som driver projektet.

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

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

Sedan 2011 har Misen Enterprises AB godkänt fem tillägg till och ändringar av JAA 3. I det här sammanhanget har Misenkoncernen genomfört storskaliga investeringsprogram och infört modern know-how och teknik. Därigenom har vi kunnat utveckla den infrastruktur som krävs för att öka produktionen av hydrokarboner betydligt och bidra till att göra Ukraina mindre beroende av import för att klara sin försörjning, vilket är det främsta målet för PJSC Ukrigasvydobuvannya.

Bolagets delägda dotterbolag Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz har rätt till 50,01 % av nettovinsten från produktionen av hydrokarboner inom ramen för JAA 3, vilket löper till 2031. Rättigheterna till återstående 49,99 % av nettovinsten tillkommer PJSC Ukrigasvydobuvannya. Dessa vinster beräknas på basis av de produktionsvolymerna som JA tilldelas. Produktionsvolymerna i sin tur 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).

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 representeras i ledningsgruppen för JA av styrelseledamöter i dotterbolagen Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz.

Väsentliga händelser under 2016

Koncernens finansiella ställning

I juli 2015 bröt JA sin förpliktelse att betala av TUSD 2 240 (TSEK 20 316) av totalt TUSD 12 250 (TSEK 111 104) till Sberbank Russia. I augusti 2015 bröt JA sin förpliktelse att betala av den resterande skulden TUSD 10 010 (TSEK 90 787) av totalt 12 250 TUSD (TSEK 111 104) till Sberbank Russia. I samband med detta nådde JA en överenskommelse med Sberbank Russia om att omstrukturera skulden med nya återbetalningsvillkor. Emellertid har omstruktureringsoverenskommelsen inte undertecknats i slutet av december 2016 p g a att enighet inte uppnåtts mellan deltagarna i JA. Sberbank Russia har därför rättsliga grunder att ålägga JA straffräntor uppgående till TUAH 66 529 (TSEK 21 960). Dessa straffräntor redovisas i Misenkoncernens finansiella rapporter och per den 31 december uppgår Misens andel av de för detta ändamål i koncernens balansräkning reserverade beloppet till TSEK 10 982. Under perioden januari – december 2016 har koncernens finansiella kostnader belastats med TSEK 2 382 hänförligt till dessa straffräntor.

JA är föremål för vissa villkor knutna till dess lån. Per 31 december 2016 hade JA inte till fullo uppfyllt dessa villkor i avtalen med PJSC Sberbank. Dessa lån klassificeras som kortfristiga per den 31 december 2016.

Under perioden januari – december 2016 återbetalade JA TUSD 5 600 (TSEK 47 909) av skulden till PJSC Sberbank varefter JAs utestående skuld till PJSC Sberbank uppgår till TUSD 6 650 (TSEK 60 313) per den 31 december.

I augusti 2015 stämde Sberbank Leasing JA för brott mot ett leasebackavtal. 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.

I april och juli avvisade högre instans Sberbank Leasings krav på JA angående de påstådda brotten mot

leasingavtalet. Sberbank Leasing anhöll därefter hos Ukrainas Högsta Ekonomiska domstol om att tidigare domar skulle upphävas. Den 13 oktober annullerade Ukrainas Högsta Ekonomiska domstol de lägre instansernas domslut och beordrade dessa att ompröva fallet.

Den 6 och 13 december hölls nya domstolsförhandlingar. Domstolen anvisade parterna att inkomma med kompletterande information och uppsköt förhandlingarna till den 28 februari 2017.

Den 29 december inkom Sberbank Leasing med ytterligare en stämning gentemot JA enligt vilken JA skall ha begått ytterligare brott mot leasingavtalet, enligt denna stämning uppgår Sberbank Leasings krav nu till TUAH 1 397 704 (TSEK 461 358) Domstolsförhandlingar skall hållas 22 juni 2017. JA hävdar alltjämt 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. Dessutom hävdar JA att det redan återbetalat förskottsbeloppet inom ramen för leasingavtalet. JA tillbakavisar också samtliga krav som baseras på den ukrainska valutans försvagning då inga sådana bestämmelser finns i leasingavtalet för de förskott som skall återbetalas.

Finansieringen av Bolagets svenska verksamhet

Under första halvåret 2016 fortsatte Bolaget att låna från aktieägarna. I januari lånade Bolaget TSEK 270 från TCT Holding AB. I februari och april 2016 lånade Bolaget TEUR 700 (TSEK 6 607) och TEUR 500 (TSEK 4 591) av Pollux Resources AG, ett bolag registrerat i Panama och som kontrolleras av aktieägaren Blankbank. Detta säkrade Bolagets drift t o m augusti 2016.

Den 26 juni godkände Bolagets styrelse försäljningen av 37,5 % av aktierna i dotterbolaget Misen Enterprises AB till PUL.

Den 5 juli slutförde Bolaget och PUL avtalet om försäljningen av aktierna i Misen Enterprises AB. Köpeskillingen uppgick till MSEK 166,2 och erlades genom att PUL

övertog existerande lån i Misen Energy AB (publ) plus en kontant summa om MSEK 25,7. Som en konsekvens av försäljningen kommer 37,5 % av framtida utdelningar från Misen Enterprises AB att tillfalla PUL. Bolaget har fortsatt full kontroll över Misen Enterprises AB. Efter försäljningen består styrelsen i Misen Enterprises AB av tre representanter för Misen Energy AB och en representant för PUL.

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. Bolagets uppfattning är att den använda metoden lett till att produktionen vid Khrestyshchenska BCS inte överstigit "base-line" vilket har resulterat i att ingen ökning av produktionen har kunnat tillgodoräknas JA. På 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.

I början av februari 2016 hade Misen Enterprises AB och PJSC Ukrigasvydobuvannya ett möte avseende driften av Khrestyshchenska BCS. Vid detta möte överenskoms hur frågan om den gas som används för driften av Khrestyshchenska BCS skall lösas. Enligt denna överenskommelse kommer Misen Enterprises dotterbolag LLC Karpatygaz som är driftsansvarigt av JA att månadsvis hyra ut Khrestyshchenska BCS till PJSC Ukrigasvydobuvannya med en förpliktelse för den senare att täcka den gas som behövs för driften.

Baserat på denna överenskommelse har JA slutit 8 avtal med PJSC Ukrigasvydobuvannya under perioden januari – augusti 2016. Emellertid vägrade PJSC

Ukrigasvydobuvannya att i september – oktober att ingå nya avtal. Då inget avtal för dessa månader undertecknades tvingades JA använda delar av den producerade gasen för att driva Khrestyshchenska BCS, detta trots att PJSC Ukrigasvydobuvannya mottog all producerad gas. I september - oktober 2016 uppgick de volymer av naturgas som användes för driften till 15,0 mcm. Som en följd av detta uppstod kostnader för Misenkoncernen uppgående till TSEK 12,800 vilka återfinns i Misenkoncernens övriga rörelsekostnader.

I syfte att undvika ytterligare ackumulerande kostnader för driften har Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz valt att förlänga leasingavtalet med PJSC Ukrigasvydobuvannya avseende Khrestyshchenska BCS på temporär basis. Den 14 november undertecknade JA och PJSC Ukrigasvydobuvannya ett leasingavtal avseende Khrestyshchenska BCS för perioden november 2016 - april 2017.

Denna fråga är en del av den tvist som hänskjutits till skiljenämnden som utsetts enligt JAA No 3.

För ytterligare information se Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2016.

Skatt på utvinning av naturtillgångar

Den ukrainska regeringen fortsatte att ta ut skatt på utvinning av naturtillgångar uppgående till 70 % för JA. Detta i enlighet med lagar som antogs under 2014.

Situationen försämrades då det ukrainska parlamentet införde ändringar i den ukrainska skattelagstiftningen. Ändringarna fastställer skatten på utvinning av naturtillgångar för privata producenter till 29 % på naturgas som utvinns från ett djup understigande 5 000 m och till 14 % på naturgas som utvinns från ett djup överstigande 5 000 m. Skatten på utvinningen av naturtillgångar som påverkar JA är mycket högre än skatten som påverkar privata producenter.

I oktober 2015 underrättade Bolaget Ukrainas regering om att en tvist uppstått mellan Bolaget och Ukraina gällande

hantering av Bolagets investeringar enligt överenskommelsen mellan Sveriges regering och Ukrainas regering om främjande och ömsesidigt skydd av investeringar ("Överenskommelsen").

Under 2016 fortsatte Ukrainas regering att tillämpa den skyhöga skatten för utvinning av naturtillgångar i den gemensamma verksamheten som bedrivs enligt avtalet JAA No. 3. Den skyhöga skatten på utvinning av naturtillgångar har hindrat Bolaget från att fullt ut verkställa JA:s investeringsprogram. Om Ukrainas regering fortsätter att tillämpa denna skatt på utvinning av naturtillgångar kan Bolaget tvingas avsluta sin verksamhet i Ukraina.

Per utgången av räkenskapsåret 2016 hade Bolaget ännu ej träffat en uppgörelse i godo gällande tvisten med Ukrainas regering.

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 skattemyndigheter under det fjärde kvartalet. Sedan 2011 har JA erlagt TUAH 11 120 261 (justerat TSEK 5 248 646) i skatt på utvinning av naturtillgångar, moms och inkomstskatt till Ukraina. I januari - december 2016 betalade JA TUAH 3 149 911 (justerat TSEK 1 044 364) i motsvarande skatter.

JA har inte betalat någon skatt på utvinning av naturtillgångar till Ukraina sedan december 2016 eftersom PJSC Ukrigasvydobuvannya vägrar att leverera naturgas till JA i enlighet med JAA No. 3.

PJSC Ukrigasvydobuvannya har inlett skiljeförfarande

I augusti 2016 inledde PJSC Ukrigasvydobuvannya skiljeförfarande hos Stockholm Handelskammars Skiljedomsinstitut i enlighet med reglerna för skiljeförfarande. PJSC Ukrigasvydobuvannya yrkar om upphörande av JAA No.3 och fördelning av tillgångarna i JA.

Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz yrkade att skiljenämnden skulle avvisa PJSC Ukrigasvydobuvannya

samtliga yrkanden och ersätta dem för skada till följd av PJSC Ukrigasvydobuvannya's åtskilliga brott mot JAA No. 3. Skiljenämnden har fastställt den procedur som de tvistande parterna ska följa under hela skiljeförfarandet.

Skiljedomsförhandlingar kommer att hållas i november 2017. Skiljeförfarandet har ingen direkt påverkan på Misen Enterprises ABs och LLC Karpatygaz verksamhet i Ukraina.

Se vidare kapitlet Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2016.

Brottsutredning

Under 2014 inledde Ukrainas riksåklagare en brottsutredning avseende förskingring, ett brott som påstås ha begåtts av Ministry of Ecology and Natural Resources. Den 5 september 2016 lämnade UGV in en anmälan om brott. Detta resulterade i att Pechersk distriktsdomstol i Kiev beslagtogs JAs tillgångar i två domstolsbeslut under oktober och november 2016. LLC Karpatygaz förbjöds att avvyttra JAs tillgångar. Domstolsbesluten förhindrade inte användande av JAs tillgångar och LLC Karpatygaz fortsatte därmed att fullgöra sina åtaganden under JAA No. 3 under 2016.

LLC Karpatygaz bekräftade verkställande av domstolsbesluten genom undertecknande av respektive handlingar i november 2016.

Misenkoncernen anser att samtliga påståenden i brottsutredningen är ogrundade och förnekar dessa i sin helhet.

Se vidare kapitlet Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2016.

Begäran om interimistiska åtgärder inlämnad av Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz

I november 2016 lämnade Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas in en begäran om interimistiska åtgärder till skiljenämnden som upprättats enligt JAA No. 3.

Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz yrkade att skiljenämnden skulle tillerkänna exklusiv behörighet för

skiljenämnden att avgöra tvister som uppstått eller kan komma att uppstå med anledning av eller i samband med JAA No. 3. Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz yrkade även att skiljenämnden skulle beordra PJSC Ukgasvydobuvannya att avstå från vidare eller framtida åtgärder gentemot ukrainska myndigheter i samband med tvisten angående JAA No. 3 till dess att skiljenämnden har meddelat sitt slutliga beslut.

Se vidare kapitlet Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2016.

Försäljning av hydrokarboner

Sedan oktober 2016 har JAs försäljning av hydrokarboner utsatts för problem. Under oktober – november 2016 har slutkonsumenterna accepterat köp av naturgas producerad av JA då äganderätten till naturgas bekräftats av den nationella naturgas pipelinerna-operatören, som i sin tur erhållit bekräftelse gällande äganderätt till naturgas från PJSC Ukgasvydobuvannya.

Under oktober – november 2016 vägrade flera regionala enheter av PJSC Ukgasvydobuvannya att transportera gaskondensat, olja och LPG till JAs kunder, utan att ange någon anledning. Emellertid lyckades JA sälja dessa volymer till sina kunder och PJSC Ukgasvydobuvannya undertecknade leverans- och mottagningscertifikaten.

I december 2016 fortsatte JA sin verksamhet. Dock, i december 2016, fortsatte PJSC Ukgasvydobuvannya sina, enligt Bolagets mening, uppenbart lagstridiga handlingar och vägrade att tillhandahålla tjänster såsom produktion, uppsamling, hantering och transport av naturgas, gaskondensat, olja, och LPG till JA. Då Misenkoncernen förhindrades att sälja hydrokarboner kunde koncernen inte uppfylla villkoren i JAA No. 3 och betala den skyhöga skatten på utvinning av naturtillgångar till Ukraina.

LLC Karpatygaz, i egenskap av operatör för JA, inlett domstolsförhandling och av domstolen begärt att PJSC Ukgasvydobuvannya skall fullgöra respektive avtal som slutits mellan JA och PJSC Ukgasvydobuvannya under JAA

No.3. Dessa avtal förpliktigar PJSC Ukgasvydobuvannya att tillhandahålla tjänster avseende produktion, uppsamling, hantering och transporter av hydrokarboner till JA.

Se vidare kapitlet Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2016.

Tillskott till JA

Under januari – december 2016 tillsköt Misen Enterprises AB inte något ytterligare belopp avseende sina förpliktelser uppgående till MUSD 8,6 (MSEK 73,8) avseende JA. Det totala tillskjutna beloppet, TUSD 3 930 (TSEK 35 644) kvarstår alltså.

För att ytterligare tillskott skall göras angavs att PJSC Ukgasvydobuvannya först måste gottgöra sina brott mot JAA No.3, samt att PJSC Ukgasvydobuvannya direkta och indirekta aktieägare upphör med att belägga JA med den skyhöga 70 %-iga skatten på utvinning av naturtillgångar.

Vid årsredovisningens publicering föreligger inte någon fastställd tidpunkt vid vilken det slutliga tillskottet till JA kommer att ske.

Investeringsprogrammet

Trots de ekonomiska begränsningarna till följd av den höjda skatten på utvinning av naturtillgångar, har Misenkoncernen under januari - december 2016 fortsatt byggandet av kompressorstationer (Booster Compressor Stations, "BCS"). Under denna period investerade JA TSEK 22 932 (TSEK 191 772) i JAs utvecklingsprogram (jämfört med samma period 2015).

Under januari - december 2016 har Koncernen nått följande etappmål:

- 2 brunnar genomgick renovering och/eller stimulering
- 2 brunnar togs i drift
- 6 mätenheter installerades och togs i drift
- Byggandet av 4 BCS har kommit in i ett slutskede

Väsentliga händelser efter utgången av räkenskapsåret 2016

Sberbank-ärendet

Domstolsförhandlingen ägde rum den 28 februari 2017. Domstolen biföll delvis Sberbank Leasings ansökan och förelade Misen Enterprises AB, LLC Karpatygas och PJSC Ukrasvydobuvannya att utge ca 37 MUSD i kompensation till Sberbank Leasing. Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas kommer att överklaga domstolens beslut.

Skiljeförfarande påkallat av PJSC Ukrasvydobuvannya

Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas deltar i ett skiljeförfarande som påkallats av PJSC Ukrasvydobuvannya i augusti 2016, i enlighet med JAA No. 3, och försvarar kraftfullt sina investerares legitima rättigheter.

De tvistande parterna ska redogöra för sina ståndpunkter i sakfrågan i enlighet med förfarandets fastställda tidsplan. Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas mottog PJSC Ukrasvydobuvannans sakframställning i februari 2017 och ska lämna in sitt svaromål och motkrav i maj 2017. Förhandling avseende omständigheterna i målet kommer att äga rum i november 2017.

Driften vid Khrestyshcenska Booster Compressor Station

I januari – februari 2017 fortsatte JA och PJSC Ukrasvydobuvannya att tillämpa villkoren för leasingavtalet avseende Khrestyshcenska BCS. Detta innebär att JA inte kommer att lida några förluster avseende kraftförsörjning för transport av produktion utöver basproduktion under denna period.

Styrelse och ledning följer löpande situationen och kommer att rapportera om den framtida utvecklingen.

Brottsutredning

Den brottsutredning som inleddes av Ukrainas riksåklagare under 2014 och åtföljdes av UGVs anmälan den 5 september 2016 är pågående.

Den 21 och 22 februari 2017 lämnade PJSC Ukrasvydobuvannya in ett yrkande och en anmälan om förövande av brott till Riksåklagaren. Till följd av detta

beslagtogs en distriktsdomstol i Kiev den 23 februari 2017 de Booster Compressor Stations ("BCS") som är en del av JAs tillgångar. Domstolsutslaget förhindrade LLC Karpatygas, som är delägt dotterbolag till Misen Energy AB (publ), från att driva dessa BCS och förpliktade till att överföra dessa till PJSC Ukrasvydobuvannya, ett bolag som ägs helt av den Ukrainska staten. Domstolsutslaget är giltigt från och med det datum det togs. Till följd av domstolsutslaget kunde Karpatygas LLC inte upprätthålla den dagliga driften och uppfylla JAA no.3. LLC Karpatygas var beredda att följa domstolsutslaget i enlighet med ukrainsk lagstiftning. Men, den 27 mars 2017, godkände domstolen delvis den överklagan som lämnats in av LLC Karpatygas och annullerade domstolsbeslutet från den 23 februari 2017 så till vida att LLC Karpatygas förpliktats att överföra BCS till PJSC Ukrasvydobuvannya för förvar.

LLC Karpatygas och Misen Enterprises AB anser att brottsanklagelserna är ogrundade, förnekar dem i sin helhet och anser att samtliga domstolsutslag i denna utredning är olagliga och innebär expropriation av deras tillgångar. Misenkoncernen har alltid varit samarbetsvilliga med utredningsmyndigheterna och är redo att bevisa att JAA No.3 i Ukraina är legitimt till sin natur.

Begäran om interimistiska åtgärder inlämnad av Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas

Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas fortsätter att försvara sina investerares legitima rättigheter genom ansökan om interimistiska åtgärder från skiljenämnden under JAA No. 3. Enligt den tidsplan som skiljenämnden fastställt för förfarandet ska de tvistande parterna redogöra för sina ståndpunkter gällande svarandesidans begäran om interimistiska åtgärder.

Försäljning av hydrokarboner

Vid tiden för denna årsredovisnings publicering har PJSC Ukrasvydobuvannya fortsatt sina, enligt Bolagets mening, uppenbart lagstridiga handlingar och har vägrat att tillhandahålla tjänster avseende produktion, uppsamling, hantering och transport av naturgas, gaskondensat, olja, och LPG till JA. Då Misenkoncernen förhindrades att sälja

hydrokarboner kunde koncernen inte uppfylla villkoren i JAA No. 3 och betala den höga skatten på utvinning av naturtillgångar till Ukraina. Om denna situation fortlöper kan JAs verksamhet behöva stängas ner och JA kommer inte att ha tillräckligt med likvida medel för att fullfölja sina åtaganden, inkluderande betalningar till anställda.

Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas kommer fortsatt att försvara sina investerares legitima intressen. Bolagen förbehåller sig alla sina rättigheter i detta avseende, inklusive rätten att ställa frågan under den pågående skiljedomsprocessen under JAA no. 3.

Valutakurssvängningar

Under perioden 1 januari – mitten av februari 2017 har UAH-växlingskurs mot SEK varit relativt stabil och sjunkit med -0,2 % från 0,3301 till 0,3293.

Förändringar i styrelsen

I januari 2017 beslöt Hans Lundgren att lämna styrelsen för Misen Energy AB (publ).

Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

Under 2016 uppgick Koncernens omsättning till TSEK 675 340 (TSEK 884 373) medan Moderbolagets omsättning uppgick under perioden uppgick till TSEK 5 577 (TSEK 120). Den ökade omsättningen i moderbolaget beror på att bolaget under andra halvåret påbörjat fakturering av koncerngemensamma kostnader till dotterbolaget Misen Enterprises AB.

Under 2016 uppgick Koncernens rörelseresultat till TSEK 18 832 (TSEK 14 609) och Koncernens resultat efter finansiella poster till TSEK -5 509 jämfört med TSEK -48 687 för samma period 2015.

Under 2016 uppgick JAs gasproduktion till 596,6 mmcm (jämfört med 687,5 mmcm under samma period 2015) vilket genererade en intäkt för JA på TSEK 1 135 685 (TSEK 1 706 289) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA, motsvarande belopp i TUAH är 3 425 236 (TUAH 4 412 435). Minskningen av produktionsvolymerna beror främst på nedgång i investeringsprogrammet till följd av den ökade skatten på utvinning av naturtillgångarna såväl som PJSC Ukrigasvydobuannyas brott mot JAA No.3. Dessa faktorer och nedgång av priset på gas resulterade i en vinstminskning under 2016.

Under 2016 uppgick moderbolagets resultat efter finansnetto till TSEK -33 080 (TSEK -583 586). Under året har i moderbolaget uppstått en förlust vid försäljningen av andelar i Misen Enterprises AB om TSEK 9 309. Föregående års resultat i moderbolaget påverkades negativt av nedskrivning om TSEK -560 000 avseende aktier i Misen Enterprises AB.

Förändringar i skattelagstiftningen

Som beskrivits i tidigare rapporter 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 operatörerna i samarbetsarrangemangen som är skyldiga att månadsvis betala skatten för delägarnas räkning.

Skatten baseras på beräkning från den senast inlämnade skattedeklarationen. I december 2015 antog det ukrainska parlamentet ytterligare tillägg till skattelagstiftningen. Enligt

dessa tillägg skall deklARATIONER lämnas in kvartalsvisvis inom 40 dagar efter varje kvartalsutgång. Skattebetalningen baseras på deklARATIONEN för det föregående kvartalet och skall betalas inom 10 dagar från det att deklARATIONEN sänts in.

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. Samarbetsarrangemang såsom JA i Ukraina har inte klart definierats i svensk skattelagstiftning. JA har i Misen Enterprises ABs deklARATIONEN för 2015 hanterats som en i utlandet delägarbeskattad juridisk person. Vidare har vid årsredovisningens upprättande 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 fram till och med 31 december 2014 och att ukrainsk inkomstskatt kan avräknas mot svensk inkomstskatt.

Efter försäljningen av 37,5 % av aktierna i Misen Enterprises AB kan Moderbolagets underskottsavdrag inte längre utnyttjas via koncernbidrag från Misen Enterprises AB.

Under januari – december betalade JA TUAH 28 167 (TSEK 9 339) för Misen Enterprises AB räkning till ukrainska myndigheter.

Likviditet

Per den 31 december 2016 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på TSEK 12 498 (TSEK 7 413). Det operationella kassaflödet efter förändring av rörelsekapital under 2016 var TSEK 15 211 (TSEK 85 848).

Investeringar

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under januari – december 2016 till TSEK 14 508 (TSEK 103 108).

Under januari-december 2016 var det sammanlagda värdet av ännu ej levererade beställningar TSEK 18 302. 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 och fortsatt drift

Den fortsatta försäljningen av naturgas hade en positiv påverkan på Koncernens resultat och kassaflöde under 2016, vilket innebar att investeringsprogrammet fortsatte. Emellertid har den 70%-iga skatten på utvinning av naturtillgångar haft motsatt effekt på både resultat och kassaflöde.

Under förutsättningen att skatten på utvinning av naturtillgångar kvarliggert på 70 % kommer resultat och kassaflöde under projektets återstående livstid att reduceras avsevärt vilket avspeglades i beslutet att under 2015 skriva ned värdet på Misen Enterprises i moderbolaget.

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.

Beroende av hur de skiljedomsprocesser som Misenkoncernen är involverad i utvecklas kan det komma att uppstå ett ytterligare finansieringsbehov avseende den löpande driften av de svenska bolagen under andra hälften av 2017. Koncernens svenska verksamhet är också beroende av ytterligare finansiering i det fall beslut tas i Joint Activity Management Committee om att betala resterande del av tillskottet till JA om ca MUSD 8,6 (ca MSEK 72).

JA hade vid utgången av 2016 inte uppfyllt lånevillkoren för de finansiella skulderna och för närvarande pågår förhandlingar med bankerna för förlängning av krediterna.

Som beskrivs i avsnitten ovan har JA sedan december 2016 haft problem med försäljningen av naturgas, gaskondensat, olja och gasol. Vidare har JA, som följd av den pågående undersökningen avseende kriminella handlingar som innefattar att Ukrainiska staten beslagtagit JAs anläggningstillgångar, inte haft några intäkter under 2017. De likvida medel som inlutit under 2017 avser bland annat betalningar av tidigare utestående kundfordringar.

Baserat på ovanstående samt den pågående skiljedomsprocessen med PJSC Ukrigasvydobuvannya avseende upplösande av JA föreligger det väsentliga osäkerheter relaterade till händelser och villkor som kan leda till betydande tvivel avseende Misenkoncernens förmåga till fortsatt drift. Detta innebär att Misenkoncernen i framtiden kan förhindras att realisera sina tillgångar och reglera sina skulder som en följd av normal drift.

Årsredovisningen 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 realistiska alternativ för att erhålla finansiering för JA och för den svenska verksamheten, däribland finansiering genom externa finansörer eller nuvarande aktieägare. Som beskrivs i avsnitten ovan anser styrelsen och företagsledningen att brottsutredningen är ogrundad och förnekar samtliga eventuella anklagelser om brott i sin helhet och anser att samtliga domstolsutslag i denna utredning är olagliga och innebär expropriation av dess tillgångar. Misenkoncernen samarbetar fullt ut med utredningsmyndigheterna och är redo att bevisa att samarbetsaktiviteterna i Ukraina är legitima och att tillgångarna ska återföras till JA.

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

Miljöpåverkan

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

Finansiella tillgångar och skulder

Under januari - december 2016 reserverade JA TUAH 143 593 (TSEK 47 610) netto avseende osäkra kundfordringar. Beloppet inkluderar återförda reserver avseende tidigare nedskrivna kundfordringar. Av det totala beloppet påverkar 50,01 % Misenkoncernens resultat. Dotterbolaget Karpaty-gaz har därutöver för samma syfte reserverat TUAH 27 984 (TSEK 9 278). Det huvudsakliga skälet för reserveringarna är att motparten inte fullgjort sina skyldigheter. Dotterbolaget Karpaty-gaz som är driftansvarigt för JA och dotterbolag till Misen Enterprises AB är involverat i konstruktiva förhandlingar med dessa kunder. Bolaget söker också driva in dessa fordringar genom juridiska processer 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.

Ägarstruktur

De största aktieägarna per den 31 december 2016:

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)	14,369,843	9.91
Forest Walkway AB (SE)	14,000,000	9.65
Totalt, största aktieägare	143,039,443	98.60
Övriga	2,028,779	1.40
Totalt	145,068,222	100.00

Jämförande nyckeltal

Alternativa nyckeltal – koncernen

Från och med den 3 juli 2016 tillämpas nya riktlinjer för alternativa nyckeltal (APMs) utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS. Misen Energy AB (publ) använder regelbundet alternativa nyckeltal i sin kommunikation för att förbättra jämförelser mellan olika tidsperioder och

ge en djupare inblick i Bolagets utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter. Det är viktigt att notera att inte alla företag beräknar alternativa nyckeltal med samma metod och därför är användbarheten av dessa nyckeltal begränsad och ska inte användas som ett substitut för finansiella mått inom ramen för IFRS. Nedan presenteras Bolagets nyckeltal samt alternativa nyckeltal.

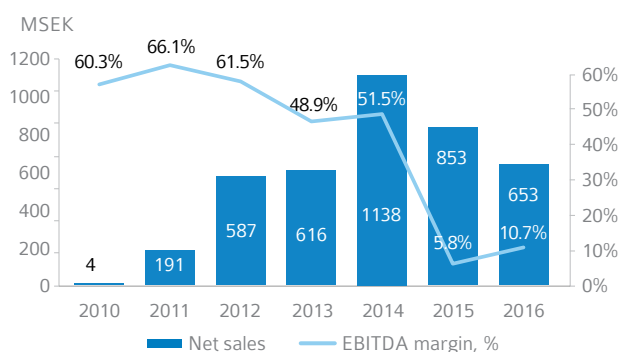
Sammanfattning av Misenkoncernens och moderbolagets ekonomiska utveckling under de senaste fem åren. Om inte annat anges redovisas alla belopp i tusentals kronor (TSEK).

	2016	2015	2014	2013	2012
The Group					
Nettoomsättning, tkr	653,122	853,359	1,138,001	618,332	586,549
EBITDA, tkr	60,566	49,454	586,089	302,373	360,450
Finansiella kostnader	31,096	74,182	138,987	9,902	8,972
Resultat efter finansiella poster, tkr	-5,509	-48,687	414,085	267,561	342,892
Resultat per aktie före utspädning*, kr	-0.05	-0.23	2.25	1.43	1.83
Resultat per aktie efter utspädning*, kr	-0.05	-0.23	2.25	1.43	1.83
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	57.1%	38.7%	74.9%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5.1%	Neg	69.4%	41.0%	111.6%
Balansomslutning, tkr	592,433	670,407	975,997	1,090,731	628,145
Soliditet, %	78.4%	50.6%	58.6%	49.5%	56.4%
Andel riskbärande kapital, %	78.4%	50.6%	59.1%	51.0%	56.6%
Skuldsättningsgrad, %	6.4%	52.6%	37.0%	54.4%	25.1%
Antal anställda, st	133	118	122	86	87

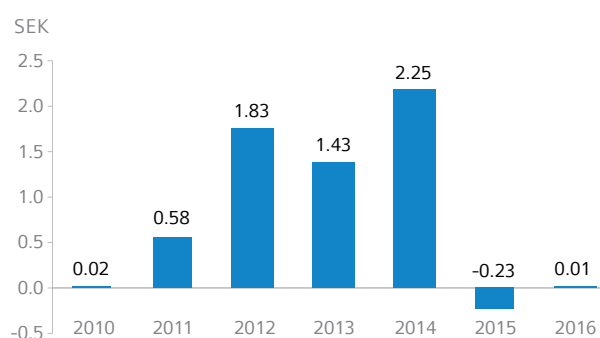
	2016	2015	2014	2013	2012
Parent Company					
Net sales, KSEK	-	-	-	-	9,542
EBITDA, KSEK	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg.
Profit/loss after financial items, KSEK	-33,080	-583,804	-26,392	-24,565	-11,062
Return on equity, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg.
Return on capital employed, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg.
Balance sheet total, KSEK	325,855	473,881	1,022,482	1,008,053	1,011,091
Equity/assets ratio, %	98.2%	74.5%	91.6%	95.6%	97.7%
Proportion of risk-bearing capital, %	98.2%	74.5%	91.6%	91.7%	97.7%
Debt/equity ratio, %	0.0%	28.9%	7.7%	3.9%	2.0%
Number of employees	4	4	4	2	2

Definitioner av nyckeltalen framgår av Tilläggsupplysningar.

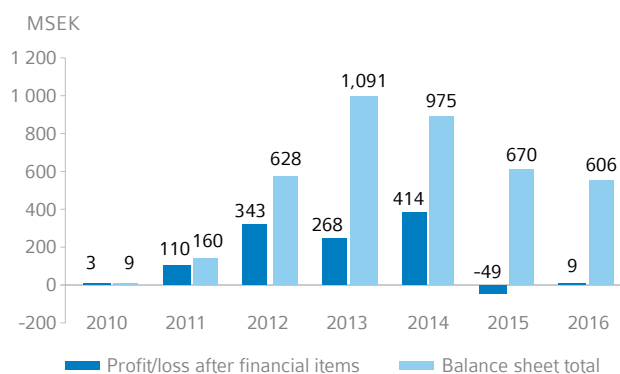
Nettoomsättning och EBITDA-marginal för Misenskoncernen



Resultat per aktie




Misenskoncernens vinst efter finansnetto och balansräkningsvärde



Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	
Balanserade vinstmedel och överkursfond	62,704,058
Årets förlust	-33,079,781
	<hr/>
	-33,079,781
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att I ny räkning överförs	29,624,277
	<hr/>
	29,624,277

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.

Finansiell information - Misenkonsernen

Koncernresultaträkning

	Not	2016	2015
Nettoomsättning	1, 2	653,122	853,359
Övriga rörelseintäkter	3	21,868	27,528
Resultatandel från intressebolag	4	350	3,486
		675,340	884,373
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6, 28	-549,519	-738,953
Personalkostnader	7, 8	-16,174	-16,078
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-41,734	-34,845
Övriga rörelsekostnader	10	-49,081	-79,888
Summa rörelsens kostnader		-656,508	-869,764
Rörelseresultat		18,832	14,609
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	6,755	10,886
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-31,096	-74,182
Summa resultat från finansiella poster		-24,341	-63,296
Resultat efter finansiella poster		-5,509	-48,687
Skatt på årets resultat	13	-11,139	14,963
Årets resultat		-16,648	-33,724
Resultat hänförligt till:			
Misen Energy ABs (publ) aktieägare		-7,230	-33,724
Innehav utan bestämmande inflytande		-9,418	-
		-16,648	-33,724
Rapport över totalresultat - Konsernen			
Poster som kan komma att redovisas i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		-24,391	-199,037
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-41,039	-232,761
Summa totalresultat för året		-41,039	-232,761
Hänförligt till:			
Misen Energy ABs (publ) aktieägare		-26,901	-232,761
Innehav utan bestämmande inflytande		-14,138	-
Summa totalresultat för året		-41,039	-232,761

Resultat per aktie före och efter utspädning räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året uppgick till -0,05 kr/aktie (2015: -0,23 kr/aktie).

Genomsnittligt antal aktier på balansdagen uppgick till 145 068 222 (2015: 145 068 222).

Koncernbalansräkning

Tillgångar

	Not	31 Dec 2016	31 Dec 2015
Anläggningstillgångar	2		
Immateriella anläggningstillgångar			
Rättigheter och licenser	14	28,951	31,859
		28,951	31,859
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	15	349,303	396,741
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	16	152,756	158,059
		502,059	554,800
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	4	-	2,282
Uppskjuten skattefordran		10,202	14,736
		10,202	17,018
Summa anläggningstillgångar		541,212	603,677
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	17		
Reservdelar		512	432
Oljeprodukter och naturgas		67	2,725
		579	3,157
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18, 19	20,260	44,763
Övriga fordringar	20	11,766	10,265
Förskott till leverantörer		2,103	607
Förutbetalda kostnader	21	4,015	525
		38,144	56,160
Likvida medel	18	12,498	7,413
Summa omsättningstillgångar		51,221	66,730
SUMMA TILLGÅNGAR		592,433	670,407

Eget kapital och skulder

	Not	31 Dec 2016	31 Dec 2015
Eget kapital			
Aktiekapital	22	290,136	290,136
Övrigt tillskjutet kapital		-274,435	-274,435
Andra reserver		-549,324	-529,653
Balanserat resultat		830,544	853,370
Innehav utan bestämmande inflytande		167,637	-
Summa eget kapital		464,558	339,418
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån	23, 24, 25	-	99,161
Övriga avsättningar		36,197	30,737
Summa långfristiga skulder		36,197	129,898
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga lån	23, 24, 25	29,848	72,151
Skulder avseende finansiell leasing	24, 26	-	7,260
Förskott från kunder		8	-
Leverantörsskulder		6,581	21,811
Aktuell skatteskuld		1,711	4,414
Övriga kortfristiga skulder till JA	23	44,426	33,829
Övriga skulder		3,513	55,896
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	5,591	5,730
Summa kortfristiga skulder		91,678	201,091
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		592,433	670,407

Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapita	Andra reserver	Balan- serat resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	290,136	-274,435	-330,616	887,094	572,179	-	572,179
Totalresultat							
Årets resultat	-	-	-	-33,724	-33,724	-	-33,724
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferens	-	-	-199,037	-	-199,037	-	-199,037
Summa totalresultat	0	0	-199,037	-33,724	-232,761	0	-232,761
Utgående eget kapital 2015-12-31	290,136	-274,435	-529,653	853,370	339,418	0	339,418
Totalresultat							
Årets resultat	-	-	-	-7,230	-7,230	-9,418	-16,648
Övrigt totalresultat							
Omräkningsdifferens	-	-	-19,671	-	-19,671	-4,720	-24,391
Summa totalresultat	0	0	-19,671	-7,230	-26,901	-14,138	-41,039
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande							
Försäljning av andelar i dotterbolag	-	-	-	-12,331	-12,331	178,510	166,179
Övriga transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-3,265	-3,265	3,265	-
Summa transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	0	0	-	-15,596	-35,305	181,775	138,684
Utgående eget kapital 2016-12-31	290,136	-274,435	-549,324	830,544	296,921	167,637	464,558

Kassaflödesanalys för koncernen

	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		18,832	14,609
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	29	70,066	70,264
Erhållen ränta		2,714	13,731
Erlagd ränta		-7,390	-8,148
Betald inkomstskatt		-9,807	-50,950
		74,415	39,506
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning varulager		2,437	21,247
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		1,105	13,664
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-62,746	11,431
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15,211	85,848
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-86	-161
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-14,422	-102,947
Sålda materiella anläggningstillgångar		1,464	1,737
Erhållet vid försäljning av aktier i dotterbolag		25,517	-
Investeringar i Joint Activity		-	-4,124
Kassaflöde från investeringsverksamheten		12,473	-105,495
Finansieringsverksamheten			
Uptagna lån		12,874	26,940
Amortering av lån		-35,204	-65,586
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-22,330	-38,646
Årets kassaflöde		5,354	-58,293
Likvida medel vid årets början		7,413	80,976
Kursdifferenser i likvida medel		-269	-15,270
Likvida medel vid årets slut		12,498	7,413

Finansiell information - Bolaget

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2016	2015
Övriga rörelseintäkter	1, 28	5,577	120
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	-12,795	-8,255
Personalkostnader	7, 8	-8,583	-7,083
Summa rörelsens kostnader		-21,378	-15,338
Rörelseresultat		-15,801	-15,218
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernbolag		-9,309	-560,000
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	1	1,459
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-7,791	-10,045
Summa resultat från finansiella poster		-17,323	-568,586
Resultat efter finansiella poster		-33,080	-583,804
Årets förlust		-33,080	-583,804
Rapport över totalresultatet - Moderbolaget			
Årets resultat		-33,080	-583,804
Övrigt totalresultat för året		-	-
Summa totalresultat för året		-33,080	-583,804

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar

	Not	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	30	301,287	468,069
Summa anläggningstillgångar		301,287	468,069
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	18, 28	17,265	3,536
Övriga kortfristiga fordringar	20	-	402
Förutbetalda kostnader	21	269	171
		17,534	4,109
Kassa och bank	18	7,034	1,703
Summa omsättningstillgångar		24,568	5,812
SUMMA TILLGÅNGAR		325,855	473,881

Eget kapital och skulder

	Note	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	290,136	290,136
Reservfond		345	345
		290,481	290,481
Fritt eget kapital			
Överkursfond		714,285	714,285
Balanserad vinst eller förlust		-651,580	-67,777
Årets förlust		-33,080	-583,804
		29,625	62,704
Summa eget kapital		320,106	353,185
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	18, 24	-	99,161
Skulder till koncernföretag	18, 24	92	92
Summa långfristiga skulder		92	99,253
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		730	4,935
Skulder till koncernföretag		-	11,617
Övriga kortfristiga skulder		406	462
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	4,521	4,429
Summa kortfristiga skulder		5,657	21,443
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		325,855	473,881

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	290,136	345	714,285	-67,776	936,990
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-583,805	-583,805
Summa totalresultat	0	0	0	-583,805	-583,805
Utgående eget kapital 2015-12-31	290,136	345	714,285	-651,581	353,185
Ingående eget kapital 2016-01-01	290,136	345	714,285	-651,581	353,185
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	-33,080	-33,080
Summa totalresultat	0	0	0	-33,080	-33,080
Utgående eget kapital 2016-12-31	290,136	345	714,285	-684,661	320,105

Kassaflödesanalys för moderbolaget

	2016	2015
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat före finansiella poster	-15,801	-15,218
	-15,801	-15,218
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-2,158	-308
Ökning/minskning leverantörsskulder	-4,205	3,264
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-9,796	381
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-31,960	-11,881
Investeringsverksamheten		
Betalda aktieägartillskott	-	-9,746
Sålda aktier i dotterbolag	25,517	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	25,517	-9,746
Finansieringsverksamheten		
Ökning av långfristiga skulder	11,774	22,971
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11,774	22,971
Årets kassaflöde	5,331	1,344
Likvida medel vid årets början	1,703	359
Likvida medel vid årets slut	7,034	1,703

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 Engelbrektsgratan 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 5 april 2017 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning för offentliggörande. Styrelsen föreslår att vinstmedlen i moderbolaget överförs i nyräkning och att ingen utdelning lämnas.

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

Misen Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Moderbolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Stockholm. Den 16:e juni 2016 godkände styrelsen i Misen Energy AB (publ) försäljningen av 37,5 % av aktierna i Misen Enterprises AB till det Hong Kong-baserade bolaget Powerful United Limited ("PUL"), PUL kontrolleras av TCT Holdings AB som är aktieägare i Misen Energy AB (publ). Affären slutfördes den 5 juli 2016. Då Misen Energy AB (publ) fortsatt äger 62,5 % av aktierna i Misen Enterprises AB behåller Misen Energy AB (publ) full kontroll över Misen Enterprises AB och har rätt till 62,5 % av framtida utdelningar från verksamheten i Ukraina. Misen koncernen ("koncernen") består av Misen Energy AB (publ) och de delägda dotterbolagen LLC Karpatygaz (Ukraina) och Misen Enterprises AB (Sverige). Misen Enterprises AB konsolideras till 100% i koncernen och det externa ägandet om 37,5% av Misen Enterprises-koncernen redovisas som innehav utan bestämmande inflytande inom eget kapital. .

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2016

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 2016 har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 9 Finansiella instrument

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 har antagits av EU och 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 Intäkter från avtal med kunder

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 intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda eller erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

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

IFRS 16 Leasing

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 förut-

satt att även IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder 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. Detta kommer att innebära att allt annat lika ökar koncernens rörelseresultat och koncernens soliditet minskar. 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 överlätna 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. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Samarbetsarrangemang

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 vinst eller förluster från koncernens försäljning av tillgångar till en gemensam verksamhet som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinst 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 intresseföretags 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 intresseföretags 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 intresseföretags återvinningsvärde och det redovisade värdet och redovisar beloppet i "Resultatandel i intresseföretag" i resultaträkningen.

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

Segmentrapportering

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 av 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 valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster- och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster- och förluster som hänförs 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	9.46	9.54
UAH	0.33	0.33
USD	8.55	9.07

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 byte kan medföra att bruttofakturerings 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 hänförs 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 realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

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 ba-

lansräkningens 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 skrivs av 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

kundfordringar och lånefordringar 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 kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras resultaträkningen.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader.

Finansiella skulder

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 för-skottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Checkräkningskrediter redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder i balansräkningen.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänför sig.

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, omstrukturingskostnader 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 följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Bedömning av pågående tvister och juridiska processer

Företagsledningen har utvärderat de pågående tvister och juridiska processer som anges i Förvaltningsberättelsen. Baserat på tillgängliga uppgifter och handlingar från juridiska ombud behöver inga avsättningar eller justeringar göras av de redovisade värdena på tillgångar och skulder, med anledning av dessa tvister och juridiska processer. Dock kan det inte uteslutas att resultatet av dessa tvister och juridiska processer kan ha en materiell påverkan på Koncernens finansiella resultat och redovisade tillgångar och skulder i framtiden.

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 omgiv-

ning 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 2016 ökat med 4 637 TSEK respektive minskat med 3 794 TSEK (för 2015 var motsvarande belopp 3 872 TSEK resp 3168 TSEK).

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 har under 2015 och 2016 även haft en 10% andel i samarbetsarrangemanget enligt Joint Activity Agreement #493 (JAA #493). Koncernens samarbetsarrangemang JAA #493 var uppsatt utan juridisk person. Koncernen bedömde att betydande inflytande över detta samarbetsarrangemang förelåg även om andelen understeg 20%. Detta arrangemang klassificerades därför som ett intressebolag i koncernen under 2015. Vid utgången av 2016 har JAA #493 avvecklats och koncernens fordran från avvecklingen av JAA #493 redovisas under Övriga fordringar.

Redovisning av aktuell skatt och uppskjuten skatt

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 operatörerna i samarbetsarrangemangen som är skyldiga att månadsvis betala skatten för delägarnas räkning.

Skatten baseras på beräkning från den senast inlämnade skattedeklarationen. I december 2015 antog det ukrainska parlamentet ytterligare tillägg till skattelagstiftningen. Enligt dessa tillägg skall deklarerationer lämnas in kvartalsvis inom 40 dagar efter varje kvartalsutgång. Skattebetalningen baseras på deklarerationen för det föregående kvartalet och skall betalas inom 10 dagar från det att deklarerationen sänts in.

I denna årsredovisning 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. Samarbetsarrangemang såsom JA i Ukraina har inte klart definierats i svensk skattelagstiftning. JA har i Misen Enterprises AB:s deklarerationen för 2015 hanterats som en i utlandet delägarbeskattad juridisk person. Vidare har i denna årsredovisning 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 fram till och med 31 december 2014 och att ukrainsk inkomstskatt kan avräknas mot svensk inkomstskatt.

Efter försäljningen av 37,5 % av aktierna i Misen Enterprises AB kan Bolagets underskottsavdrag inte längre utnyttjas via koncernbidrag från Misen Enterprises AB.

Under januari – december betalade JA TUAH 28 167 (TSEK 9 339) för Misen Enterprises AB räkning till ukrainska myndigheter.

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.

Vid utgången av 2016 genomförde företagsledningen en nedskrivningsprövning av koncernens anläggningstillgångar samt moderbolagets aktier i dotterbolag i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen under livslängden för JA. Någon evig tillväxtfaktor finns därför inte i prognoserna. Nedskrivningsprövningen visade på att det inte fanns något nedskrivningsbehov vid årsskiftet 31 december 2016. Företagsledningen har även med biträde av externa konsulter genomfört en värdering av JAs anläggningstillgångar som indikerar att bokfört värde kan försvaras.

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 naturgasledning samt myndighetsbeslut. När det gäller Ukraina påverkas priserna på olja och naturgas också av geopolitiska faktorer. I tillägg till detta har efterfrågan frånföretagskunder minskat under 2015 – 2016 p g a minskad industriproduktion och införande av energibesparande åtgärder.

Priserna på olja och naturgas har historiskt sett varit volatila, och denna volatilitet förväntas bestå. Priserna på olja i Ukraina fluktuerar i enlighet med priserna på de internationella marknadsplatserna medan priserna på naturgas är beroende av priserna på importerad naturgas enligt Ukrainas kontrakt med ryska Russian OJSC Gazprom såväl som priserna vid de Europeiska gas naven

Om den förnärvarande sjunkande pristrenden på olja och naturgas visar sig vara ihållande och långvarig kommer detta att ha en betydande negativ effekt på Misen koncernens in-tjäning och finansiella ställning. I det fall ett betydande prisfall skulle ske på olja och naturgas skulle villkoren för koncernens produktion försämrast. Ett prisfall skulle kunna leda till att de volymer som Koncernen förfogar över skulle minska eftersom Koncernen då inte skulle kunna bedriva vinstgivande verksamhet i vissa fyndigheter. 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 produktions-tester 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: borrhållstjänster och borrhållutrustning 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 tullagstiftning 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.

Tillgång till utrustning

När man arbetar med utvinning av olja och naturgas krävs det avancerad borrhåll- och produktionsutrustning. Det kan sålunda inte uteslutas att det kan uppstå en brist på borrhållutrustning 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 Ukrgasvydobuvannya, som har gjort dem tillgängliga för JA. Enligt JAA 3 har PJSC Ukrgasvydobuvannya det direkta ansvaret för att tillse att licenser som löper ut förlängs i god tid.

Misenkoncernen förlitar sig på att PJSC Ukrgasvydobuvannya gör sitt bästa för att lyckas med detta. Enligt tillämplig lagstiftning och praxis i Ukraina förlängs licenser som har hanterats korrekt rutinemässigt 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 Ukrgasvydobuvannas sida, såsom att tillämpliga licenser inte förlängs i tid.

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

Geologiska risker

Alla uppskattningar av utvinningsbara petroleumresurser bygger till stor del på sannolikheter. Således bygger uppskattningar av olje- och naturgasreserver på de undersökningar som vid varje tillfälle görs av reservoaringenjörer och som bygger på resultaten av olika slags geologiska, geofysiska och reservoartekniska undersökningsmetoder. Misenkoncernen använder sig alltid av den bästa tillgängliga tekniken för att vid varje tillfälle kunna utreda sannolika utfall med största

möjliga precision och förbättra prognoserna med väl avvägda arbetsprogram. De beräkningar som koncernen har redovisat i form av Competent Persons Report bygger på den senast tillgängliga informationen om varje utvecklingsprojekt. Det finns därmed inga garantier för att storleken på dessa uppskattningar kommer att vara oförändrad över tiden.

Politiska risker

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

Under sommaren 2014 höjdes emellertid den skatt på utvinning av naturtillgångar som ska betalas i samband med produktionen från 25 till 55 % och under 2016 har denna skatt uppgått till 70% för JA med privata delägare. Detta påverkar koncernen negativt och komplicerar genomförandet av investeringsprogrammet.

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 leveran-

törsländet 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

De ekonomiska riskerna kvarstår, men bör minska om Ukrainas integration med Västeuropa inte avstannar.

Valutarisk och Ukrainas ekonomi

Växelkurs. Under januari – december minskade växelkursen för UAH mot SEK från 0,3468 31 december 2015 till 0,3301 31 december 2016 eller med -4,8 %. Främsta orsaken till detta var underskott i betalningsbalansen vilken i huvudsak täcktes Ukrainas Nationalbanks valutareserv. Eftersom Misenkoncernens hela verksamhet och samtliga tillgångar är lokaliserade till Ukraina har detta haft en negativ inverkan på Misenkoncernens egna kapital som minskat med TSEK 24 391.

Samarbete med Internationella Valutafonden (IMF). IMF återupptog finansiering av Ukraina i december 2016. Denna har varit stoppad i nästan ett år, vilket har resulterat i att tvivel har uppstått om myndigheternas vilja att följa IMF:s riktlinjer. Trots den fortsatta fördröjningen, har regeringen gjort ett viktigt steg för att möjliggöra fortsatta utbetalningar från IMF; i april 2016 höjdes de fastställda avgifterna på av staten subventionerade tjänster och varor. Den 16 september betalade IMF ut 1 miljard USD (8,6 miljarder SEK) vilken ökade Ukrainas Riksbanks valutareserv.

BNP tillväxt. Under första kvartalet 2016 ökade reell BNP med 0,1 % jämfört med samma period 2015. Med början i andra kvartalet 2016 accelererade tillväxten i BNP med 1,4 % och nådde 2,0 % i det tredje kvartalet 2016 jämfört med samma perioder föregående år. Alltså har Ukrainas ekonomi visat ett stigande momentum och befunnit sig i återhämtning sedan

tredje kvartalet 2015. Denna rekyl i ekonomisk aktivitet förklaras huvudsakligen av tillväxt i investeringar i anläggningar. Investeringar i anläggningstillgångar ökade med 9 % och 4,7 % kvartal för kvartal i kvartal 2 och kvartal 3 2016 vilket resulterade i en tillväxt om 17,6 % respektive 24,8 % i kvartal 2 och kvartal 3 jämfört med samma perioder föregående år. Ökad konsumtion i hushållen, som gradvis har återhämtat sig under 2016, med en tillväxt om 4,3 % respektive 4,9 % i kvartal 2 och kvartal 3 jämfört med motsvarande perioder föregående år.

Industriproduktion. Ukrainas industriproduktion har gradvis återhämtat sig efter den mer aktiva ryska aggressionen 2014 – 2015. Industriproduktionen påverkades negativt av att aktiviteten i de områden i östra delarna av landet som berördes av konflikten avstannade. Dessa delar av landet är en vital del av "supply chain" i östra Ukraina. Under januari – december 2016 stabiliserades tillväxten i industrin till 2,4 % jämfört med samma period föregående år. Under januari – december minskade produktionen av naturgas och gaskondensat med -1,8 % respektive -10,9 % jämfört med samma period föregående år, medan produktionen av naturgas ökade med 0,6 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Inflation. Under 2016 fortsatte inflationen i konsumentledet att minska och uppgick till 13,9 % att jämföra med 48,7 % under 2015. Det reducerade inflationstrycket var av fundamental natur; stabil växelkurs, svag inhemsk efterfrågan (trots en stigande trend) och minskad ökning av tariffer på av basvaror. Matvarupriserna steg med 9,0 % under januari – december 2016 att jämföra med en ökning om 45,9 % under samma period 2015. Tariffer på basvaror steg med 35,1 % under januari – december 2016. Under samma period 2015 var ökningen 115,8 %. Ökning av priset på basvaror på världsmarknaden i kombination med stabil växelkurs ledde till att inflationen i industriledet ökade till 20,5 % under januari – december 2016 jämfört med 15,0 % under perioden januari – december 2015.

Valutarestriktioner. Under 2016 genomförde Ukrainas Riksbank (NBU) vissa lättnader i de valutarestriktioner som infördes under 2014 – 2016. Väsentliga förändringar; andelen av intäkter i utländsk valuta som obligatoriskt måste säljas till NBU minskade från 75 % till 65 % med början från 9:e juni

2016, betalningsperioden för import – exporttransaktioner ökade från 90 dagar till 120 dagar med start från 28:e juli 2016 och från 13:e juni 2016 tillåter NBU utbetalning av utdelning avseende vinster för åren 2014 – 2016 till utlänningar med en övre gräns om MUSD 5 per månad.

NBU förlängde dessa restriktioner vid ett flertal tillfällen under 2015 – 2016 och de nuvarande restriktionerna är ikraft till dess att NBU återkallar dem (med undantag för smärre undantag b I a avseende obligatorisk växling av inkomster i utländska valuta vilka kommer att upphöra 16:e juni 2017).

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. Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
5. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
6. Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat 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 arbetstid. För JA har 50,01% av detta tal konsoliderats.

Noter, gemensamma för moderbolag och koncern

Not 1. Intäkternas fördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
I nettoomsättningen ingår intäkter från:				
Naturgas	588,893	766,469	-	-
Oljeprodukter	64,201	86,778	-	-
Övrigt	28	112	5,577	120
Summa	653,122	853,359	5,577	120

Not 2. Segmentsinformation - koncernen

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

Geografiskt område	31 Dec 2016	31 Dec 2015
Nettoomsättning, externt		
Ukraina	653,122	853,359
Anläggningstillgångar		
Ukraina	531,010	588,941

Not 3. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursdifferenser	3,638	14,938	-	-
Under 2014 kostnadsförda straffavgifter vilka ej realiserats	9,190	10,285	-	-
Erhållna försenings- och straffavgifter	4,631	-	-	-
Övrigt	4,409	2,305	-	-
Summa	21,868	27,528	0	0

Not 4. Andelar i intresseföretag

Under året har verksamheten i JA 493 avvecklats. Kvarstående fordran avseende JA 493 redovisas som kortfristig fordran, se not 20.

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående bokfört värde	2,383	2,383
Årets resultatandel	350	3,486
Bokförd utdelning från JA 493	-	-2,845
Likvidation av JA 493	-2,520	-
Omräkningsdifferenser	-213	-742
Utgående bokfört värde	0	2,282

Not 5. Ersättning till revisorerna

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
PwC				
Revisionsuppdraget	1,416	890	1,416	557
Revisionstjänster utöver revisionsuppdraget	456		456	
Skatterådgivning	258	1,377	258	1,377
Övriga tjänster	46	98	46	96
Summa	2,175	2,365	2,175	2,030

Not 6. Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Utvinningskostnader	436,356	643,397	-	-
Produktions- och transportkostnader	69,063	50,757	-	-
Raffineringskostnader	2,491	9,955	-	-
Förändring av varulager	2,437	21,246	-	-
Övrigt	39,172	13,598	12,795	7,968
Summa	549,519	738,953	12,795	7,968

Not 7. Salaries and remuneration to the Board and Company management

Moderbolaget och koncernen	Grundlön/ styrelsear- vode	Rörlig ersättning	Förmåner	Pension	Summa
2016					
Göran Wolff, VD	1,829	679	41	296	2,845
Andrius Smailukas, Styrelsens	294	-	-	-	294
Dimitrios Dimitriadis, Styrelse	98	-	-	-	98
Hans Lundgren, Styrelse	245	-	-	-	245
Oleg Batyuk, Styrelse	98	-	-	-	98
Pavel Prysiazhniuk	10	-	-	-	10
Övriga ledande befattningshavare 2st	2,061	476	-	159	2,696
Summa	4,635	1,155	41	455	6,286
2015					
Göran Wolff, VD	1,600	112	26	218	1,956
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	2,725	2,256	-	269	5,250
Summa	4,965	3,748	26	487	9,226

Bonus utgår till ledande personal enligt regler fastställda av styrelsen från år till år.

Not 8. Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Medelantalet anställda				
Kvinnor	31	29	2	2
Män	102	89	2	2
Totalt	133	118	4	4
Anställda per land				
Sverige	4	5	4	5
<i>varav män</i>	2	3	2	3
Ukraina	129	113	-	-
<i>varav män</i>	100	86	-	-
Totalt	133	118	4	5
<i>varav män</i>	102	89	2	3
Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader				
Löner och ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	5,922	5,374	5,613	5,249
Löner och ersättningar till övriga anställda	8,158	8,939	1,162	339
	14,080	14,313	6,775	5,588
Sociala avgifter enligt lag och avtal	1,380	1,253	1,316	1,253
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare	490	487	455	487
Pensionskostnader för övriga anställda	25	25	25	25
Totalt	15,975	16,078	8,571	7,353

Avtal om avgångsvederlag förekommer inte.

VD har en uppsägningstid om 24 månader med bibehållen fast ersättning.

Not 8 (cont.)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner, andra ersättningar fördelade per land samt mellan ledningspersonal och övriga anställda				
Ledningspersonal, Sverige	5,222	4,325	5,045	4,325
<i>varav rörliga ersättningar</i>	1,155	-	1,155	-
Ledningspersonal, Ukraina	132	125	-	-
Övriga anställda, Sverige	1,162	339	1,162	339
<i>varav rörliga ersättningar</i>	226	-	226	-
Övriga anställda, Ukraina	6,996	8,600	-	-
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare				
Antal styrelseledamöter på balansdagen				
Män	5	5	5	5
Totalt	5	5	5	5
Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	2	3	2	2
Totalt	3	4	3	3

Not 9. Avskrivningar och nedskrivningar

	Koncernen	
	2016	2015
Av- och nedskrivningar på materiella- och immateriella tillgångar		
Avskrivning av immateriella tillgångar	2,934	2,928
Avskrivning av inventarier och byggnader	38,800	31,917
Summa	41,734	34,845

Not 10. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Underhållskostnader Booster Compressor Station ¹	12,800	37,729	-	-
Kostnader för rättsprocesser	-	3,269	-	-
Kundförluster ²	33,088	20,571	-	-
Böter och straffavgifter	1,547	-	-	-
Ej avdragsgill moms	-	8,430	-	-
Kostnad p g a att försenade kundbetalningar diskonterats	-	5,468	-	-
Realisationsförluster	-	1,293	-	-
Övriga rörelsekostnader	1,646	3,128	-	-
Summa	49,081	79,888	0	0

¹ Avser driftkostnader för Khrestyschenska Booster Compressor station

² Utförlig beskrivning återfinns tidigare i Årsredovisningen, se också not 19

Not 11. Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter	6,755	10,886	1	1,459
Summa	6,755	10,886	1	1,459

Not 12. Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Övriga räntekostnader	17,605	28,515	7,971	10,045
Valutakursdifferenser	13,491	45,667	-	-
Summa	31,096	74,182	7,971	10,045

Not 13. Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Fördelning av inkomstskatt				
Aktuell skatt	-7,298	-4,922	-	-
Uppskjuten skatt	-3,841	19,885	-	-
Summa	-11,139	14,963	0	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	-5,509	-48,687	-33,080	-583,804
Skatt enligt nationella skattesatser	2,770	10,098	7,278	128,437
Resultatandel i intressebolag	-63	627	-	-
Skatt avseende ej skattepliktiga intäkter	6,860	3,357	-	-
Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader	-9,025	-2,177	-2,062	-123,217
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-9,156	-6,711	-5,516	-5,220
Justering avseende tidigare års skatt	3,521	6,007	-	-
Ändrade uppskattningar och bedömningar	-	-	-	-
Förändringar i skattelagstiftning	-7,359	4,375	-	-
Övrigt	1,313	-613	-	-
Årets skattekostnad	-11,139	14,963	0	0

Vägd genomsnittlig skattesats var 20 % (2015: 21%).

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

Den 31 december 2016 hade koncernen skattemässiga underskott uppgående till 309 371 TSEK varav moderbolagets underskott uppgick till 249 847 TSEK. Uppskjuten skattefordran på totalt 68 062 TSEK för koncernen och 54 966 TSEK 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 inkomstskatt i Ukraina. För att finansiera skattebetalningar i Ukraina kommer Misen Enterprises att behöva mottaga lån eller utdelning från JA.

Not 14. Rättigheter och licenser

	Group	
	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	43,554	44,081
Inköp	86	161
Omräkningsdifferenser	-87	-678
Försäljningar och utrangeringar	-	-10
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43,553	43,554
Ingående avskrivningar	-11,695	-8,966
Försäljningar och utrangeringar	-	10
Årets avskrivningar	-2,934	-2,928
Omräkningsdifferenser	27	189
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14,602	-11,695
Utgående restvärde enligt plan	28,951	31,859

Not 15. Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	454,665	209,607	403	403
Inköp	1,685	14	-	-
Omräkningsdifferens	-22,026	-95,516	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-31	-187	-	-
Omklassificeringar	8,739	340,747	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	443,032	454,665	403	403
Ingående avskrivningar	-57,924	-41,056	-403	-403
Försäljningar och utrangeringar	30	106	-	-
Årets avskrivningar	-38,799	-31,917	-	-
Omräkningsdifferenser	2,964	14,943	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-93,729	-57,924	-403	-403
Utgående restvärde enligt plan	349,303	396,741	0	0

Not 16. Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	Koncernen	
	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärde	158,059	520,183
Under året nedlagda kostnader	12,734	98,449
Försäljning	-1,669	-1,984
Omklassificeringar	-8,739	-340,747
Balanserade räntekostnader inkl. kursdiff.	-11	-
Omräkningsdifferenser	-7,618	-118,114
Årets nedskrivning	-	272
Utgående nedlagda kostnader	152,756	158,059

Not 17. Varulager

	Koncernen	
	2016-12-31	2015-12-31
Värderat till anskaffningsvärde		
Reservdelar	512	432
Oljeprodukter och naturgas	67	2,725
Summa	579	3,157

Not 18. Finansiella instrument per kategori

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar				
Låne- och kundfordringar				
Kundfordringar, externa	20,260	44,763	-	-
Fordringar på koncernföretag	-	-	17,265	3,536
Likvida medel	12,498	7,413	7,034	1,704
Summa	32,758	52,176	24,299	5,240

Not 18 (cont.)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Skulder				
Övriga finansiella skulder				
Upplåning (exklusive skulder avseende finansiell leasing)	29,848	171,312	-	99,161
Skulder avseende finansiell leasing	-	7,260	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	54,528	111,536	822	17,107
Summa	84,376	290,108	822	116,268

Bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder bedöms motsvara dess verkliga värde.

Not 19. Kundfordringar

	2016-12-31	Koncernen 2015-12-31
Kundfordringar, externa	20,260	44,763
Summa	20,260	44,763

Per 31 december 2016 uppgick fullgoda kundfordringar till 20 260 tkr (2015: 44 763 tkr), efter avdrag för nedskrivning av totalt 33 088 tkr (20 571 tkr).

Per den 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 20 260 (2015: 35 981) tkr förfallna men utan att reserveringsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser kunder som tidigare inte haft betalningssvårigheter.

	2016-12-31	Koncernen 2015-12-31
Åldersanalys av dessa fordringar framgår nedan:		
Ej förfallet	-	8,782
Förfallet < 30 dagar	2,837	2,523
Förfallet > 30 dagar	17,423	33,458
Summa	20,260	44,763

Not 20. Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Momsfordran	9,479	10,240	-	376
Fordran JA 493	2,172	-	-	-
Övriga fordringar	115	25	-	26
Summa	11,766	10,265	0	402

Not 21. Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förskott till Stockholm Chamber of Commerce	3,355	-	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	660	525	269	171
Summa	4,015	525	269	171

Not 22. Aktiekapital

Aktieinformation	2016	2015
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. Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Hysesgaranti	-	39	-	39
Avseende skulder i JA	29,837	62,044	-	-
Finansieringsåtagande	990,249	1,040,400	-	-
Summa eventualförpliktelser	1,020,086	1,102,483	0	39

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 TUAH (990 249 TSEK) vilket redovisas under Eventualförpliktelser.

Not 24. Finansiell riskhantering och upplåning

Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernen eftersträvar medvetande om potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat. Avseende ränta på bankmedel är denna rörlig. Valutasäkring har ej gjorts under 2016.

Valutarisk

Genom att Koncernen bedriver verksamhet i olika länder innebär det att Koncernen exponeras för fluktuationer i ett antal valutor. Det kan sålunda inte uteslutas att valutakursförändringar kan komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Av koncernens totala omsättning och kostnader 2016 hade 653 respektive 619 MSEK UAH som rapportvaluta vilket innebär, att en förändring av UAH-kursen med +/- 10 % skulle påverka Koncernens resultat med +/-30 MSEK.

Koncernens nettotillgångar med UAH som rapportvaluta uppgick till 508 MSEK, varigenom en förändring av UAH-kursen i förhållande till SEK med +/- 10 % skulle påverka koncernens egna kapital med +/- 51 MSEK.

Ränterisk

Koncernen hade den 31 december 2016 räntebärande skulder som uppgick till 30 MSEK och en förändring av räntenivån med +/- 1% skulle påverka Koncernens finansiella kostnader med +/- 0 MSEK.

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

Prisrisk

Koncernens resultat påverkas av priserna på framförallt hydrokarboner. En förändring av priserna på hydrokarboner i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka koncernens intäkter med +/- 65 MSEK. En förändring av kostnadsnivån i Ukraina med +/- 10 % skulle påverka Koncernens kostnader med +/- 61 MSEK.

Kreditrisk

Koncernen är exponerad för kreditrisk, vilka motsvaras av risken att en part i ett finansiellt åtagande orsakar en finansiell förlust för den andra parten genom att inte fullfölja sina åtaganden. Exponeringen för kreditrisk uppstår som en följd av Joint Activitys försäljning av produkter enligt gällande betalningsvillkor och andra transaktioner med motparter som ger upphov till finansiella tillgångar.

Koncernens maximala risk avseende kreditrisk uppgår till det belopp som redovisas i balansräkningen. Koncernens risker struktureras genom att åsätta kreditlimitar på sina motparter. Dessa kreditlimitar är föremål för löpande översyn och godkännande av företagsledningen. Joint Activitys ledning genomför löpande åldersanalys och följer upp förfallna kundfordringar.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att finansiering av koncernens kapitalbehov samt refinansieringen av utestående lån försvåras eller fördyras. Finansieringsbehovet är beroende dels av det behov som Joint Activity har av investeringar i anläggningstillgångar och behov av rörelsekapitalfinansiering. Storleken på extern finansiering beror på produktionsvolym och framtida prisnivå på gas och olja. Det finansieringsbehov som kan komma att uppstå under 2017 kommer att hanteras genom förlängda krediter och om så skulle behövas justeringar i investeringsprogrammet. Största delen av omsättningstillgångarna avser fordringar vilka redovisas till verkligt värde.

Nedanstående tabell visar skulderna per den 31 december 2016 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.

Då betalningsbeloppet inte är fixerat bestäms det redovisade beloppet baserat på gällande lånevillkor vid slutet av rapportperioden. Betalningsförpliktelser i andra valutor än rapportvalutan (SEK) redovisas efter omräkning till balansdagkurs.

Förfalldagar för finansiella skulder	< 1 månad	1 månad - 1 år	1 år - 2 år	> 2 år	Totalt
per 31 december 2016					
Skulder till kreditinstitut	40,830	-	-	-	40,830
Skulder avseende finansiell leasing					
Leverantörsskulder och andra finansiella skulder	6,581	47,947	-	-	54,528
Totalt	47,411	47,947	0	0	95,358
per 31 december 2015					
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	37,071	74,465	-	-	111,536
Totalt	116,747	84,237	116,509	0	317,493

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 2016. JA bröt 2015 sitt åtagande att återbetala 12 250 TUSD till externa finansierare trots att nya återbetalningsvillkor överenskommit med finansieraren. På grund av detta hade finansieraren rättsliga grunder för att ålägga JA med straffavgifter. Dessa avgifter inkluderas i Misenkoncernens finansiella rapporter med ett belopp om TSEK 2 382 under finansiella kostnader och under upplupna kostnader med TSEK 10 922.

Per 31 december 2016 uppfyllde koncernen inte samtliga lånevillkor. Se också texten under "Väsentliga händelser under 2016" avsnittet "Koncernens finansiella ställning".

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Räntebärande skulder				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	-	99,161	-	99,161
Skulder avseende finansiell leasing	-	-	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	92	92
Summa	0	99,161	92	99,253
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	29,848	72,151	-	2,917
Skulder avseende finansiell leasing	-	7,260	-	-
Summa	29,848	79,411	0	2,917
Summa räntebärande skulder	29,848	178,572	0	102,170

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Räntor				
Vägda genomsnittliga effektiva räntesatser på lån uppgick till:				
Långfristiga skulder till kreditinstitut	-	10.3%	-	10.3%
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	12,0%	9,8%	-	2,6%
Skulder till koncernföretag		ET	-	2.0%

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Valutor				
Räntebärande skulder per valuta				
EUR	-	78,587	-	73,766
USD	29,848	86,908	-	25,394
UAH	-	11,078	-	-
SEK	-	2,000	-	3,010
Summa	29,848	178,573	-	102,170

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. Beloppen i tabellerna redovisas i TSEK till balansdagskurs.

Not 25. Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
För egna skulder				
Pantsatta anläggningstillgångar	186,469	210,690	-	-
Pantsatta aktier i dotterbolag	-	227,797	-	233,985
Summa ställda säkerheter	186,469	438,487	0	233,985

Not 26. Finansiella leasingavtal

Koncernen tkr	Maturity within 1 year	Maturity between 1 and 5 years	Total
2015			
Minimum betalningar per 31 december 2015	7,839	-	7,839
Minus framtida finansieringskostnader	-579	-	-579
Totalt	7,260	0	7,260

Under 2016 har samtliga finansiella leasingavtal i koncernen slutbetalats.

Not 27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna räntekostnader	-	2,341	-	2,127
Upplupna löner och övriga personalkostnader	1,023	6	789	640
Upplupna semesterlöner	521	1,156	-	580
Upplupna sociala avgifter	403	-	403	115
Upplupen bonus	1,617	-	1,617	-
Övriga poster	2,027	2,227	1,712	967
Summa	5,591	5,730	4,521	4,429

Not 28. Transaktioner med närstående

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Försäljning till närstående				
Misen Enterprises AB	-	-	5,577	120
Ukrgezvydobuvannya ²	43,503	-	-	-
Summa	43,503	0	5,577	120
Inköp och räntor från närstående				
Ukrgezvydobuvannya ²	128,208	129,131	-	-
Balit LLC ⁴	2,130	1,959	-	1,959
Dentons ¹	4,890	650	-	-
Lexford Investment ¹	150	1,141	-	1,141
AIM Partners ¹	352	347	-	-
TCT Holding ⁵	490	350	-	350
Powerful United Ltd ⁵	946	-	-	-
Prolux ⁵	196	-	-	-
Sergiy Probylov, salary ³	183	181	-	-
Summa	137,545	133,759	0	3,450

Rörelsefordringar/-skulder avseende närstående

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fordringar på närstående				
JA	-	-	3,809	3,536
Misen Enterprises AB	-	-	13,456	-
Summa	0	0	17,265	3,536
Liabilities to related parties				
Misen Enterprises AB	-	-	-	11,617
Capital Oil Resources AB	-	-	92	92
Ukrgezvydobuvannya ²	72	14,708	-	-
Balit LLC ⁴	549	910	-	910
Dentons ¹	420	239	-	-
TCT Holding ⁵	-	10,613	-	10,613
Lexford Investment ¹	-	1,041	-	1,041
Summa	1,041	27,511	92	24,273

I separata noter finns upplysningar om

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

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 borring 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 Ukrkazvydobuvannas personal och JA:s utnyttjande av Ukrkazvydobuvannas 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.

⁵ Avser ränta och skulder till större aktieägare.

Not 29. Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Avskrivningar	41,734	34,845	-	-
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	207	327	-	-
Resultatandel i intressebolag	-350	-3,486	-	-
Kundförluster	33,088	20,571	-	-
Förändring i avsättningar	6,973	18,442	-	-
Orealiserade valutakursdifferenser	-3,790	-	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-7,796	-435	-	-
Summa	70,066	70,264	0	0

Note 30. Andelar i koncernföretag

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel (%)
Misen Enterprises AB	556526-3968	Sweden	62.5%
LLC Karpatygaz	30162340	Ukraine	100%
JA*	ET	Ukraine	0.01%
JA*	ET	Ukraine	50%
Capital Oil Resources Sweden AB	556754-4878	Sweden	100

* Joint Activity mellan Ukrkazvydobuvannya (ett dotterbolag till NJSC Naftogaz of Ukraine), LLC Karpatygaz och Misen Enterprises AB enligt bestämmelser i Joint Activity Agreement, utan etablerande av legal enhet den 10 juni 2002.

Not 30 (cont.)

Moderbolaget	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Antal aktier	Bokfört värde 16-12-31	Bokfört värde 15-12-31
Misen Enterprises AB	62.5	62.5	31,250	301,187	467,969
Capital Oil Resources Sweden AB	100.0	100.0	1,000	100	100
Summa				301,287	468,069

	2016	2015
Andelar i koncernföretag		
Ingående anskaffningsvärden	468,069	1,018,323
Kapitaltillskott	8,706	9,746
Försäljningar av andelar	-175,488	-
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	301,287	1,028,069
-Nedskrivningar	-	-560,000
Utgående redovisat värde	301,287	468,06

	2016	2015
Koncernens andel av JA		
Resultaträkning		
Intäkter	596,096	880,833
Kostnader	559,480	887,628
Balansräkning		
Anläggningstillgångar	514,740	602,748
Omsättningstillgångar	85,739	60,745
Långfristiga skulder	36,197	30,737
Kortfristiga skulder	54,562	141,058

Med hänsyn till att såväl interna som externa indikationer på värdeförsämring existerade vid slutet av 2016, har företagsledningen gjort en nedskrivningsbedömning (impairment test) av JA i Ukraina samt av värdet på moderbolagets aktier i dotterbolaget Misen Enterprises AB. Bolagets värde på ägandet i Misen Enterprises AB såväl som värdet på tillgångarna i JA bekräftades av den diskonterade kassaflödesmetoden, vilken baserats på följande villkor:

- JA anses vara en kassaflödesgenererande enhet.
- Tillgångarna som överförts till UGV till följd av brottsutredningen ska genast återföras till JA.
- Skatten på utvinning av naturtillgångar kommer att kvarligga på 70 %.
- Det genomsnittliga naturgaspriset har satts till 217 USD per tusen kubikmeter för att därefter utvecklas under JAs livslängd enligt prognoser baserade på samma metod som används i Dutch Natural Gas Calendar Month Futures, inklusive leverans till Ukrainas gräns samt tullavgifter.
- JA kommer att slutföra sitt investeringsprogram i enlighet med 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 22,3 % i UAH, inkluderande kostnad för eget kapital till 25,2 % i UAH.
- PJSC Ukrigasvydobuvannya ska tillhandahålla tjänster såsom genomföra produktion, uppsamling, hantering och transport av naturgas, gaskondensat, olja, och gasol LPG till JA enligt JAA.

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

- En förändring av naturgaspriset om +/- 10 % ger en förändring av värdet på JA med +/- 10 %.
- En förändring i växelkurs UAH/SEK med +/- 10 % påverkar JAs värde med +/- 11 %.
- En förändring av WACC med +/- 10 % (från 22,3 % till 24,6 % och från 22,3 % till 20,1 %) ger en förändring av värdet på JA med -11 % respektive 13 %.
- En sänkning av skatten på utvinning av naturtillgångar till 29 % ger en ökning av värdet på JA med 125%.

Not 31. Händelser efter balansdagen

För information om händelser efter balansdagen, se Förvaltningsberättelsen.

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 26 april 2017 för fastställelse.

Stockholm 12 april 2017.

Dimitrios Dimitriadis

Ledamot

Göran Wolff

VD

Pavel Prysiazhniuk

Ledamot

Andrius Smaliukas

Ordförande

Oleg Batyuk

Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 12 april 2017.

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Misen Energy AB (publ.), org.nr 556526-3968

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Inga uttalanden görs

Vi har haft i uppdrag att utföra en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Misen Energy AB (publ.) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2-65 i detta dokument.

Vi avstår från att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen. På grund av att det förhållande som beskrivs i avsnittet Grund för uttalanden i vår rapport är så betydelsefullt, har vi inte kunnat inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för ett revisionsuttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen.

Grund för uttalanden

Koncernens verksamhet bedrivs i allt väsentligt genom samarbetsprojektet ("Joint Activity" eller "JA") mellan PJSC Ukrkazvydobuvannya, LLC Karpatygaz och Misen Enterprises AB vilket regleras i JAA No 3 daterat den 10 juni 2002.

Som framgår av förvaltningsberättelsen är koncernen för närvarande föremål för flertalet väsentliga juridiska processer som följd av oenigheter mellan deltagarna i JA och som är av avgörande betydelse för koncernens fortsatta verksamhet. Dessa beskrivs i förvaltningsberättelsen under rubrikerna "Skatt på utvinning av naturtillgångar", "PJSC Ukrkazvydobuvannya har påkallat skiljeförfarande", "Brottsutredning", "Begäran om interimistiska åtgärder inlämnad av Misen Enterprises AB och LLC Karpatygaz", "Försäljning av hydrokarboner", samt "Bolagets förväntade framtida utveckling och fortsatt drift".

JA står direkt eller indirekt för alla väsentliga intäkter och samtliga anläggningstillgångar. Med hänsyn till de flertalet betydelsefulla osäkerhetsfaktorer som finns i de juridiska processer som beskrivs under rubrikerna ovan samt de väsentliga osäkerhetsfaktorer som finns avseende koncernens möjlighet att fortsätta verksamheten har vi inte kunnat inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för

att bedöma om koncernens redovisade anläggningstillgångar om 541 212 TSEK, motsvarande ca 91% av koncernens tillgångar, är korrekt värderade.

Bedömningen av värdet på moderbolagets andelar i dotterbolaget Misen Enterprises AB som uppgår till 301 187 TSEK, vilket motsvarar ca 92% av moderbolagets totala tillgångar och därmed representerar en avsevärd del av moderbolagets tillgångar, är också beroende av utvecklingen av de pågående juridiska processerna mellan deltagarna i JA. Med hänsyn till de flertalet betydelsefulla osäkerhetsfaktorerna avseende utvecklingen inom JA har vi inte kunnat inhämta tillräckliga och ändamålsenligt revisionsbevis avseende moderbolagets redovisade värde på Misen Enterprises AB.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Som framgår i avsnittet "Bolagets förväntade framtida utveckling och fortsatt drift" hade JA vid utgången av 2016 inte uppfyllt lånevillkoren för de finansiella skulderna. JA förhandlar för närvarande med banken om förlängning av krediten men vid datumet för denna revisionsberättelse har inte omstruktureringen av lånen godkänts av deltagarna i JA. Dessutom har JA sedan december 2016 haft problem med försäljningen av naturgas, gaskondensat, olja och gasol.

Vidare framgår att JA som följd av den pågående undersökningen avseende kriminella handlingar som innefattar att Ukrainska staten beslagtagit JAs anläggningstillgångar, inte haft några intäkter sedan december 2016.

Det framgår också att det kan komma att uppstå ett ytterligare finansieringsbehov avseende den löpande driften av de svenska bolagen under andra hälften av 2017 beroende av hur de skiljedomsprocesser som koncernen är inblandad i utvecklas. Vid avgivandet av denna årsredovisning är sådan finansiering inte säkrad.

Eftersom finansiering för den kommande tolv månadersperioden inte är säkrad finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. I en situation där koncernens fortsatta drift inte längre kan förutsättas, föreligger risk för väsentliga nedskrivningsbehov av koncernens tillgångar liksom av moderbolagets bokförda värden på andelar i dotterbolag.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. På grund av de förhållanden som beskrivs i avsnittet Grund för uttalanden kunde vi inte inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis som grund för våra uttalanden avseende denna årsredovisning och koncernredovisning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Inget uttalande görs respektive uttalande

Utöver det uppdrag vi har haft att utföra en revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Misen Energy AB (publ.) för år 2016 samt haft i uppdrag att utföra en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Som en följd av de förhållanden som beskrivs i avsnittet Grund för uttalanden kan vi varken till- eller avstyrka att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Vi tillstyrker att bolagsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Som framgår av vår Rapport om årsredovisningen har vi inte kunnat inhämta tillräckliga revisionsbevis för att uttala oss om årsredovisningen ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning.

Vi har utfört revisionen av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Misen Energy AB (publ.) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker

ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Anmärkning

Utän att det påverkar våra uttalanden så anmärker vi på att avdragen skatt och sociala avgifter inte alltid betalats i rätt tid.

Göteborg den 12 april 2017
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren
Auktoriserad revisor



Verksamhetsberättelse

Samarbetsprojektet (JA)

Det delägda svenska dotterbolaget till moderbolaget, Misen Enterprises AB, har en andel på 50 % i samarbetsprojektet (nedan kallat "JA") i Ukraina.

Det delägda ukrainska dotterbolaget till Misen Enterprises AB, LLC Karpatygas, som har en andel på 0,01 % i JA, är det företag 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" eller "UGV") (Ukraina), ett helägt dotterbolag till det statliga NJSC Naftogaz (Ukraina).

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

Sedan 2011 har Misen Enterprises AB godkänt fem tillägg till och ändringar av JAA 3. I det här sammanhanget har Misenkoncernen genomfört storskaliga investeringsprogram och infört modern know-how och teknik. Därigenom har vi kunnat utveckla den infrastruktur som krävs för att öka produktionen av hydrokarboner betydligt och bidra till att göra Ukraina mindre beroende av import för att klara sin försörjning, vilket är det främsta målet för PJSC Ukrgasvydobuvannya.

Bolagets delägda dotterbolag Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas har rätt till 50,01 % av nettovinsten från produktionen av hydrokarboner inom ramen för JAA 3, vilket löper till 2031. Rättigheterna till återstående 49,99 % av nettovinsten tillkommer PJSC Ukrgasvydobuvannya. Dessa vinster beräknas på basis av de produktionsvolymerna som JA tilldelas. Produktionsvolymerna i sin tur 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).

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 representeras i ledningsgruppen för JA av styrelseledamöter i dotterbolagen Misen Enterprises AB och LLC Karpatygas.

Nyckelparametrar för JA

Affärsmodellen kännetecknas av följande viktiga fördelar och egenskaper:

- **Möjlighet att sälja gas till marknadspris**
Eftersom den ukrainska statens kontroll över JA begränsar sig till dess andel på 49,99 % kan JA sälja sina produkter på kommersiella villkor.

(En mer detaljerad beskrivning finns i avsnittet "Den ukrainska gasmarknaden").

- **Tillgång till solida reserver**
Det av Misenkoncernen ledda JA-projektet förfogar över bekräftade reserver på 28,1–34,3 miljarder kubikmeter ("bcm") naturgas, 5,8–6,8 miljoner fat ("MMbbls") gaskondensat och 3,1–4,5 MMbbls gasol ("LPG"). Dessa siffror avser bevisade ("1P") och bevisade och sannolika reserver ("2P") enligt Competent Persons Report ("CPR"). Misenkoncernens andel av nettoreserverna är 50,01 %.

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

- **Teknikdrivet investeringsprogram värt 571 miljoner dollar**
Vid utgången av 2015 hade investeringar uppgående till 370 miljoner dollar gjorts inom ramen för det investeringsprogram som löper 2011–2018.

Under 2016 investerade JA 2,7 miljoner dollar. Huvudsyftet med investeringsprogrammet är att utveckla en komplex anläggningsinfrastruktur som gör det möjligt att fortsätta att producera gas på dagens nivåer i Ukraina.

(Märk att dessa siffror avser historiska investeringsbelopp omräknade till de växelkurser som gällde när investeringarna i fråga gjordes. De aktuella bokförda värden i svenska kronor som anges i avsnittet "Finansiell information" skiljer sig från dessa till följd av den betydande devalvering av den ukrainska valutan mot kronan och dollarn som gjordes 2014–2016.)

- **Ett hållbart kassaflöde gör det möjligt att genomföra planerade investeringar**
Genom JAA 3 förband sig parterna att återinvestera alla vinstmedel under perioden 2011–2014.
- **Tillgång till västerländska kapitalmarknader och modern teknik**
Ett antal västerländska och inhemska leverantörer och underleverantörer utför arbeten inom det av Misenkoncernen ledda JA-projektet, i enlighet med JAA 3. Under 2011–2016 användes den största delen av investeringspengarna till inköp av utrustning från leverantörer i USA, Kanada och Västeuropa. Samtidigt påverkades JA:s investeringsprogram under 2016 negativt av problem med gasbalansen för 2013–2014, en väsentlig ökning av skatten på utvinning av naturtillgångar 2015 samt den politiska utvecklingen i Ukraina och den försvagade lokala ekonomin. På grund av detta kunde moderbolaget inte utnyttja de västerländska kapitalmarknaderna i någon större utsträckning under året.

JA-projektets utvecklingsstadier

Joint Activity Agreement (10 juni 2002)

- Joint Activity Agreement nr 3 undertecknas

Ändring nr 4 (25 februari 2011)

- 12 projekt med totala investeringar på 451 miljoner USD
- 110 oljekällor ska renoveras och repareras
- Byggnation av Booster Compressor Stations i Yuliivske och Khrestyshenske
- Komplex utveckling Yablunivske-fältet

Ändring nr 5 (2 april 2012)

- Ytterligare 10 projekt med extrainvesteringar på 198 miljoner USD
- Ytterligare 35 oljekällor ska renoveras och repareras
- Byggnation av Booster Compressor Station i Chervonodonetske
- Detaljerad prospektering av fälten i Dnieper-Donetsbassängen
- Komplex utveckling av fälten i Bytkiv-Babchenske och Novotroitske

Ändring nr 6 (21 februari 2014)

- Uteslutande av oljekällor som inte är i drift
- Utökade befogenheter för JA:S ledningskommitté som gör att Misen Enterprises AB:s skyldigheter att bidra till JA:s finansiering utvidgas

Ändring nr 7 (26 mars 2015)

- Sju projekt har uteslutits från investeringsprogrammet, vilket innebär att det totala antalet investeringsprojekt inom ramen för JAA är 15
- Mot bakgrund av den minskade omfattningen för JAA har det totala beloppet för investeringsprogrammet minskats till 571 MUSD

Produktionsrapport

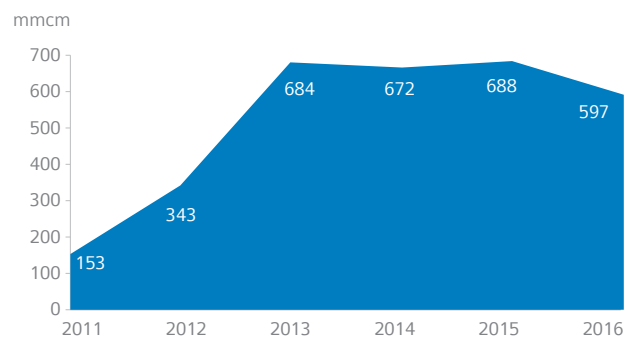
Det förnyade investeringsprogrammet i JA 2015 har lett till stabil produktion under januari -december 2016 (jämfört med tidigare rapporteringsperioder).

Nedanstående tabell visar ackumulerad produktion under indikerad period:

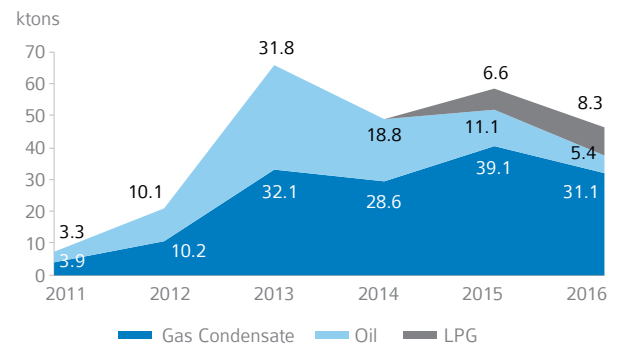
	Januari- december 2016	Januari- december 2015	Januari- december 2014
Naturgas (mmcm)	596.6	687.5	672.0
Gaskondensat (kt*)	31.1	31.9	28.6
Olja (kt)	5.4	11.1	18.8
Gasol (kt)	8.3	6.06	-

* tusen ton

JA:s naturgasproduktion



JA:s produktion av olja och gaskondensat



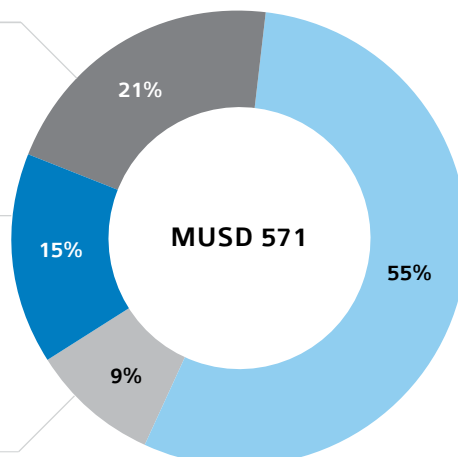
JA-investeringar – fördelning och områden

Workovers

Exploration and development

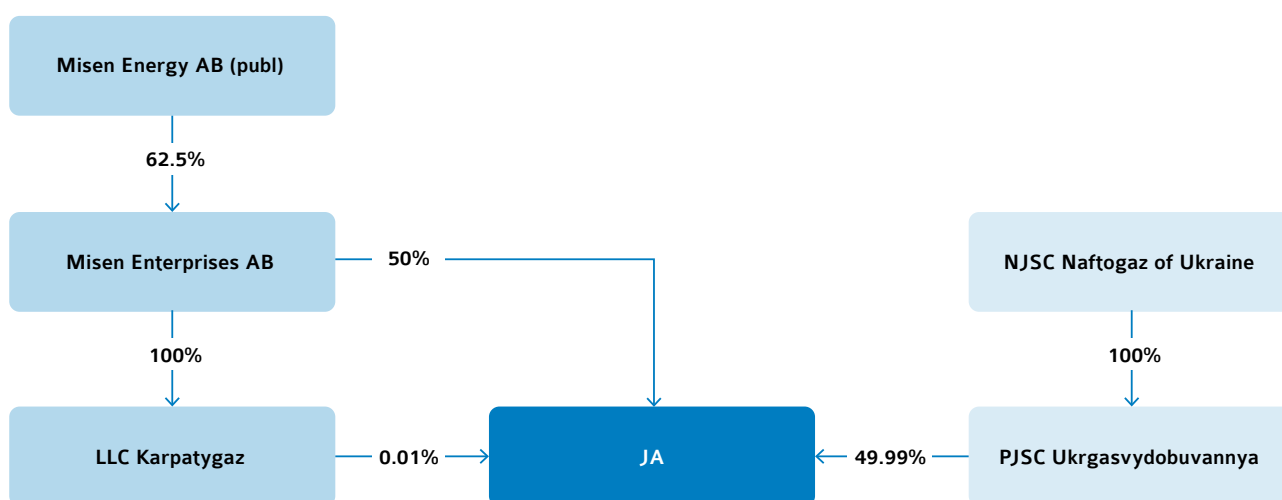
Nine booster
compression stations

Three major booster
compression stations



MUSD 571

JA:s struktur



JA:s parter och deras roller

PJSC Ukrigasvydobuvannya är ett vertikalt integrerat företag som har en fullständig produktionscykel: från sökande efter och prospektering av olje- och gasfyndigheter över utveckling och produktion till bearbetning av nya kolvätefyndigheter och försäljning av oljeprodukter. PJSC Ukrigasvydobuvannya har som licensinnehavare tillfört JA 15 projekt och åtagit sig att på kommersiella villkor upplåta sin befintliga infrastruktur och personal för utvinning, behandling och transport av producerade hydrokarboner.

Några grundläggande fakta om PJSC Ukrigasvydobuvannya:

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

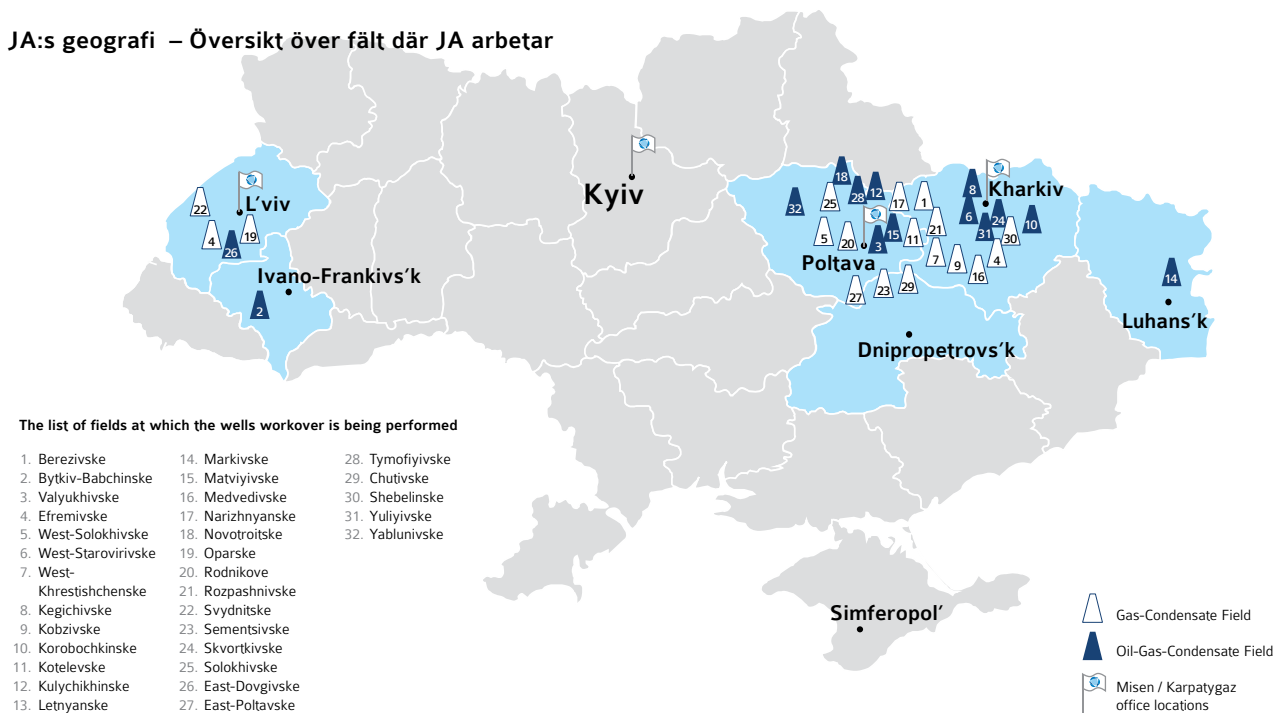
Mer information finns på PJSC Ukrigasvydobuvannyas officiella webbplats <http://ugv.com.ua>

LLC Karpatygaz är den ukrainska enheten i Misenkoncernen och driftansvarig för JA. Bolaget har fyra kontor i Ukraina: huvudkontoret i Kiev (Kyiv) och de regionala filialerna i Kharkov (Kharkiv), Poltava och Lvov (L'viv). Bolagets anställda har stor kompetens inom olje- och gassektorn och djup förståelse för det lokala affärsklimatet. LLC Karpatygaz huvuduppgift är att säkerställa en effektiv planering, utveckling och genomförande av JA-projekten, samt att snabbt och professionellt implementera modern know-how och teknik i Ukraina.

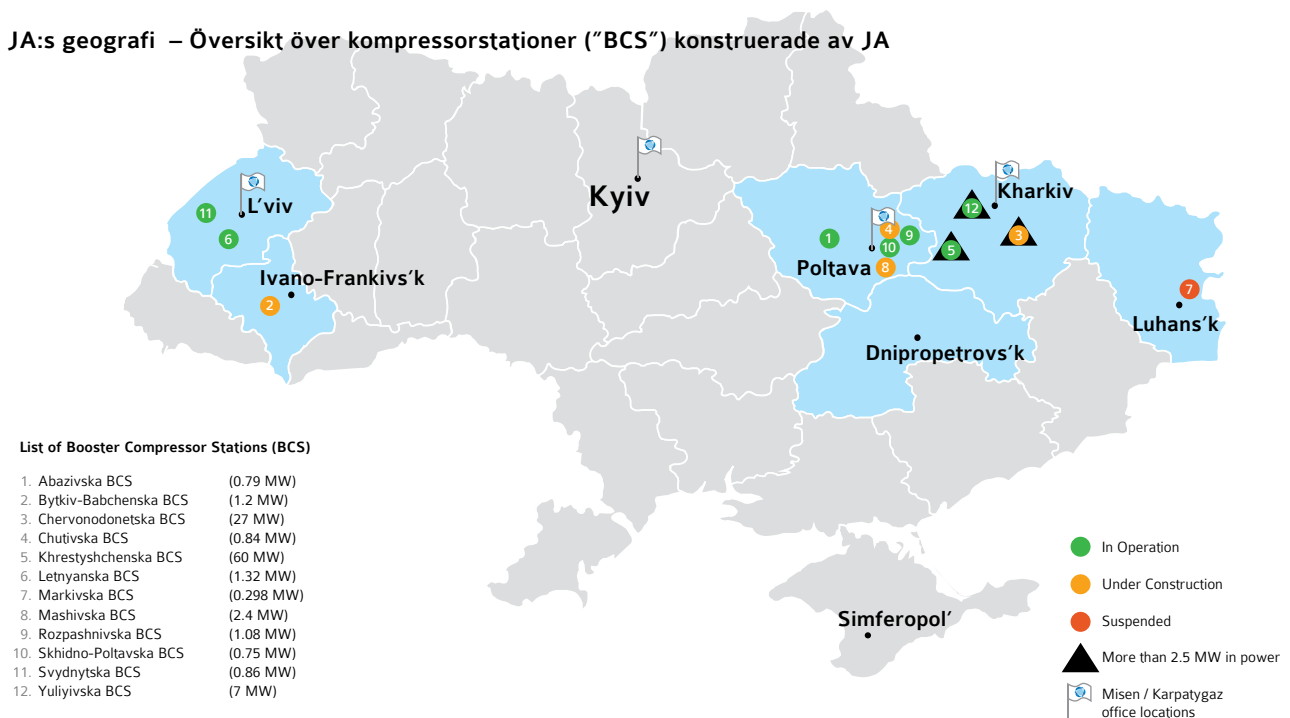
Misen Enterprises AB ansvarar för säkerställande, antingen med egna medel eller med medel från tredje part, av kommersiell finansiering för de 15 projekten i den mån tillräcklig finansiering inte kan erhållas från projektens kassaflöden. Detta åtagande vilar ytterst på moderbolaget som ensamägare av Misen Enterprises AB.

Genom tillägg nr 4 har parterna kommit överens om att vinsterna för åren 2011–2014 ska återinvesteras i JA i sin helhet och att alla framtida vinster ska delas ut till parterna i proportion till deras respektive andelar. I övrigt kommer JA:s ledningsgrupp att fatta beslut om fördelning av resultatet för räkenskapsåret 2016.

JA:s geografi – Översikt över fält där JA arbetar



JA:s geografi – Översikt över kompressorstationer ("BCS") konstruerade av JA



Den ukrainska gasmarknaden

Reserver

Ukrainas reserver av naturgas uppgår till 1,1 biljoner kubikmeter, varav 71 % har licensierats till PJSC Ukrigasvydobuvannya. Andra statliga bolag har licenser till 17 % av landets fastställda gasreserver. Licenser till de återstående 12 % av reserverna har fördelats mellan privata bolag och andra JAs mellan privata och statliga bolag.

Förbrukning

Under 2016 uppgick Ukrainas förbrukning av naturgas till 33,2 miljarder kubikmeter ("bcm"), en minskning med 1,8 % jämfört med föregående år.

Anledningen till att förbrukningen minskar är främst att industrin genomför program för ökad energieffektivitet och därmed använder mindre gas, 9,9 bcm jämfört med 11,2 bcm 2013, en nedgång med 11,6 %. Förbrukningen för uppvärmnings- och hushållsändamål ökade från 7,1 till 7,3 bcm respektive 11,3 till 11,9 bcm.

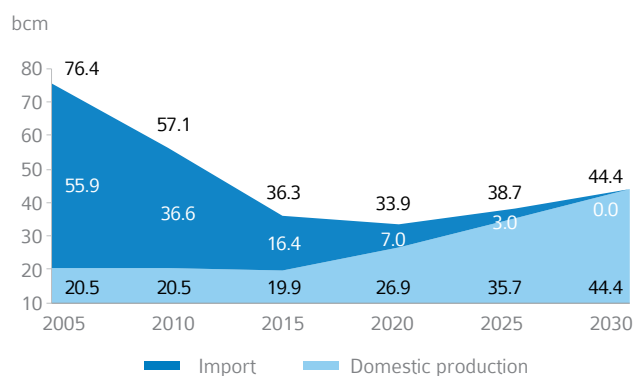
Produktion och import

Ukrainas inhemska produktion av naturgas uppgick till 20,1 bcm 2016, en ökning med 1,0 % jämfört med 2015. PJSC Ukrigasvydobuvannya producerade 14,6 bcm (marknadsandel 73 %), varav 1,0 bcm genom företag som har etablerats genom olika samarbetsavtal. Privata gasproducenter (utom JAA) utvann totalt 4,2 bcm 2016, vilket är 7,7 % mer än 2015. Det av Misenkoncernen ledda samarbetsprojektet producerade 596,6 miljoner kubikmeter ("mmcm") och var därmed en av de ledande marknadsaktörerna 2016.

Misenkoncernens investeringar kommer att göra det möjligt att upprätthålla den inhemska produktionen och därigenom medverka till Ukrainas energiberoende.

Den minskade förbrukningen 2016 ledde till att Ukraina importerade 32,3 % mindre naturgas (5,3 bcm) än föregående år. 9,1 bcm av denna volym importerades från Slovakien, 1,0 bcm från Ungern och 1,0 bcm från Polen. Några inköp från Ryssland gjordes inte under 2016. Ukraina bevisade än en gång sin strävan att genomföra strategiska initiativ som syftar till att i hög grad diversifiera importen av naturgas och öka sitt energiberoende.

Natural gas balance



Prissättning

Naturgaskonsumenter i Ukraina kan delas in i tre tydliga kategorier: hushåll, allmännyttiga anläggningar och industrier. Fram till den 1 oktober 2015 var det National Commission for State Energy and Public Utilities Regulation (nedan kallad "NCSEPUR") som fastställde priser och implementerade avgiftssystem. Från och med den 1 oktober 2015 fastställs priserna på naturgas på basis av principerna om en fri marknad i enlighet med den ukrainska lagen om naturgasmarknaden. Enligt denna lag fastställer också Ukrainas regering undantagsvis särskilda avgiftssystem för hushåll och allmännyttiga företag som levererar värme och varmvatten till hushållen under en övergångsperiod.

Marknadspriset beror till stor del på priset på importerad naturgas enligt avtalet med ryska OJSC Gazprom, liksom på priserna på de europeiska handelsplatserna för naturgas. För närvarande importeras gas endast från EU. Det genomsnittliga importpriset 2016 var 1 702 SEK, vilket ligger i linje med priserna på de största europeiska handelsplatserna inklusive transportkostnader.

Efter rekommendationer från Internationella valutafonden har Ukrainas regering flera gånger höjt naturgaspriserna för hushåll och allmännyttiga företag som levererar värme och varmvatten till hushållen under perioden 2015–2016. Vid utgången av 2016 betalade hushållen 2 281 SEK för naturgasen.

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

Styrelsen och ledning

Styrelsen

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 skiljeproceser. Andrius Smaliukas har även erfarenhet inom bolagsstyrning,

inklusive som styrelseledamot och rådgivare till styrelser i bolagsstyrnings- och efterlevnadsfrågor.

Andra uppdrag:

- Styrelsemedlem i Lords LB Asset Management – den ledande fondförvaltaren inom fastighet, energi och infrastruktur i Baltikum;
- Skiljeman vid Permanenta skiljedomstolen i Haag, utsedd av Republiken Litauens regering.

Andrius Smaliukas har en doktorexamen 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.

Oberoende: oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare.

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

i 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 bygg- 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.

Oberoende: oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, icke oberoende i förhållande till större aktieägare (Nellston Holdings Ltd.).



Oleg Batyuk, ledamot (sedan 2011)

Oleg Batyuk är managing partner på 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. Sedan augusti 2016 har Oleg Batyuk suttit i tillsynskommittén för det statligt ägda publika bankaktiebola- get för import och export i Ukraina (Ukreximbank).

Oleg Batyuk har stor erfarenhet av rådgivning till internationella och inhemska kunder gällande utländska invester-

ingar i Ukraina, joint ventures, upplåning, banktillsyn och transaktioner på internationella kapitalmarknader. Han har fungerat som rådgivare åt stora internationella företag och finansinstitut i 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.

Oberoende: oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare.



**Pavel Prysiazhniuk,
ledamot (sedan 2014)**

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

Han har också mer än 12 års erfarenhet från internationella företag som Siemens AG, NSN och Microsoft, där han har

haft ledande befattningar inom strategi, företagsfinansiering och försäljning.

Andra uppdrag:

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

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

Oberoende: oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare.

Styrelsens kommittéer

Revisionskommitté:

- Dimitrios Dimitriadis, ordförande
- Pavel Prysiazhniuk, ledamot

Remuneration Committee:

- Andrius Smaliukas, ledamot
- Oleg Batyuk, ledamot

Valberedning, utsedd av årsstämman 2016:

- Sergey Probylov, ordförande (representant för Blackbank Investments Limited)
- Andrius Smaliukas, ledamot, i egenskap av styrelseordförande för Misen Energy AB
- Dimitrios Dimitriadis, ledamot (representant för Nellston Holdings Limited)
- Aurimas Augustinavicius, ledamot (representant för TCT Holding AB)

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Johan Palmgren.

Ledning

Moderbolagets ledning har per balansdagen följande sammansättning:

Göran Wolff, **verkställande direktör och CFO**



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.

Pavel Stolayev, koncerncontroller, ACCA, CFA



Pavel Stolayev började hos Misen Energy AB (publ) i September 2013. Han har erfarenhet av investeringsbankverksamhet och professionell rådgivning och 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) och är CFA (Chartered Financial Analyst) sedan 2016.

Raimonda Kundrotaite, jurist



Raimonda Kundrotaite började sin anställning på Misen Energy AB (publ) i november 2015. Hon har tidigare arbetat som advokatassistent och biträdande jurist på advokatbyrå Valiunas Ellex (tidigare advokatbyrå LAWIN) i Vilnius, Litauen.

Raimonda Kundrotaite erhöll examen i internationell skiljemannarätt vid Stockholms universitet (LL.M.) och har internationella investeringar och skiljemannarätt som sina särskilda fokusområden. Raimonda Kundrotaite har framgångsrikt deltagit i följande rättegångstävlingar: Willem C. Vis International Commercial Arbitration Moot (Hong Kong, 2016), Philip C. Jessup International Law Moot Court Competition (Washington, 2015) och FDI Moot (Los Angeles, 2014) och tilldelades Clyde & Co stipendium för deltagande i Paris Arbitration Academy (Paris, 2014).

MISEN ENERGY AB
Engelbrektskatan 32
SE-411 37 Göteborg
Sverige

Tel +46 31 759 50 70
Fax +46 31 759 50 79
E-post info@misenenergy.se
www.misenenergy.se