

# Delårsrapport januari-juni 2015

## 1. Sammanfattning

---

### MISEN ENERGY AB (publ)

Org.nr 556526-3968

#### Koncerndefinition

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

#### Joint Activity och Joint Activity Agreement

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

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

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

Koncernens rörelseresultat	TSEK 5 017 (174 833)
Koncernens nettoomsättning	TSEK 188 287 (293 063)
Vinst per aktie	SEK 0,14 (0,93)
Moderbolagets rörelseresultat	TSEK -3 925 (-4 425)
Moderbolagets nettoomsättning	TSEK 30 (0)

#### Resultat för perioden januari – juni 2015 (inom parentes samma period 2014)

Koncernens rörelseresultat	TSEK 62 192 (240 070)
Koncernens nettoomsättning	TSEK 401 973 (457 913)
Vinst per aktie	SEK 0,18 (1,03)
Moderbolagets rörelseresultat	TSEK -7 389 (-10 354)
Moderbolagets nettoomsättning	TSEK 60 (0)

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

---

### Gasbalansen

Det av Misenkoncernen ledda JA fortsatte sin verksamhet utan problem med gasbalansen under andra kvartalet 2015. Nästan all naturgas som producerades under perioden januari-juni 2015 har sålts och den kvarstående volymen av osåld gas uppgick i slutet av juni 2015 till 47,6 miljoner kubikmeter (mmcm).

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

### Finansieringen av Bolagets svenska verksamhet

Till följd av omstruktureringen av kreditfaciliteten från den nederländska finansieringsfonden (Stichting Bewaarder Pluribus Optimum Fund, "Fonden") och för att undvika eventuella förseningar i tillhandahållandet av finansiering för Bolagets svenska verksamhet, har omfattningen av Bolagets kortfristiga finansieringsupplägg med Powerful United Limited ("PUL") utökats och avtalen förlängts till 30 juni 2016. Det utökade lånet från PUL betraktas som en tillfällig lösning i avvaktan på att Fonden återupptar finansieringen i enlighet med de ändrade avtalen. Ingen finansiering erhöles från Fonden under andra kvartalet 2015.

Under det utökade låneavtalet med PUL erhöles dotterbolaget Misen Enterprises i april 2015 en utbetalning på 100 TEUR (934 TSEK) som användes för att finansiera Bolagets svenska verksamhet.

I maj 2015 ingick Bolaget ett låneavtal med en av de stiftande aktieägarna, TCT Holding AB. Lånet är efterställt lånet från Fonden. Bolaget har inte lämnat någon säkerhet eller pant för lånet.

Under avtalet med TCT Holding AB erhöles Bolaget en utbetalning på 200 TEUR (1 839 TSEK) i maj 2015 och ytterligare en utbetalning på TUSD 114 (946 TSEK) i juni 2015.

### Höjd skatt på utvinning av naturtillgångar

För andra kvartalet 2015 höjdes skatten på utvinning av naturtillgångar från 60 % till 65 %. Detta skedde i enlighet med lagar som antagits i Ukraina under 2014.

Skatten på utvinning av naturtillgångar betalas i samband med att gasen produceras och överförs till transporteringsystemet. Denna åtgärd sätter ytterligare press på gasproducenternas ekonomi. Misenkoncernens resultat för andra kvartalet 2015 har påverkats av dessa förändringar, eftersom produktionen under april-juni 2015 beskattades med den högre skattesatsen. Om skatteökningen inte upphävs kommer genomförandet av JA:s investeringsprogram för 2015 och Bolagets resultat för 2015 att påverkas negativt.

## Joint Activity Agreement

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

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

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

Bland de viktigaste JAA-ändringarna kan följande särskilt framhållas:

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

## Valutakurssvägningar

Under andra kvartalet 2015 har den ukrainska valutan varit stabil och förstärkts med 7 % i förhållande till SEK under denna period. Detta berodde främst på att Ukraina erhöll ett lån om 17,5 miljarder USD från den Internationella valutafonden vilket har genererat en ökning av internationella reserver. Likväl förblir nettoeffekten på den ukrainska valutan gentemot SEK negativ under första halvåret 2015. Detta hade en motsvarande effekt på Koncernens verksamhet och nettotillgångar, vilket återspeglas i räkenskaperna.

Under första halvåret 2015 har UAH-växlingskurs mot SEK fallit från 0,4844 den 31 december 2014 till 0,3876 den 30 juni 2015, dvs. med -20,0 %. Eftersom Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft en negativ effekt på Koncernens egna kapital som har minskat med 140 984 TSEK.

## Investeringsprogrammet

Trots ekonomiska begränsningar till följd av den höjda skatten på utvinning av naturtillgångar, har Bolaget under andra kvartalet 2015 fortsatt byggandet av kompressorstationer (*Booster Compressor Stations, "BCS"*) och genomförandet av investeringsprogrammet avseende renovering av brunnar.

Under första halvåret 2015 har Bolaget nått följande etappmål:

- 88 583 TSEK (46 315 TSEK) investerades i JA:s utvecklingsprogram under första halvåret 2015 (jämfört med första halvåret 2014)
- 3 BCS testades
- Byggandet av 3 BCS har kommit in i ett slutskede
- 15 brunnar genomgick renovering och/eller stimulering
- 4 brunnar sattes i drift, vilket innebär att totalt 68 brunnar numera är i drift
- Verksamheten utökades med 1 mätstation, vilket innebär att det nu finns totalt 12 mätstationer

## Produktionsrapport

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

Enligt det nya Amendment No. 7 till JAA, fick LLC Karpatygas som JA driftansvarig rätt att sälja gasol som producerats vid Yuliyivska BCS. Detta är en ny produktkategori som Bolaget började sälja under andra kvartalet 2015.

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

	Januari-juni 2015	Januari-juni 2014
Naturgas (mmcm)	339,2	346
Gaskondensat (kt*)	16,2	15,1
Olja (kt)	5,2	10,7
Gasol (kt)	1,5	--

\*tusen ton

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

### ***Gasbalansen***

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

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

Bolaget fortsatte att låna från aktieägaren TCT Holding AB. I juli 2015 lånade Bolaget TUSD 154 (1 294 TSEK) och i augusti 2015 ytterligare TUSD 132 (1 124 TSEK) som användes för att finansiera Bolagets svenska verksamhet.

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

Från och med juli 2015 höjdes skatten på utvinning av naturtillgångar till 70 %. Detta skedde i enlighet med lagar som antagits i Ukraina under 2014.

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

### ***Valutakurssvägningar***

Under perioden juli 2015 – mitten av augusti 2015 har UAH-växlingskurs mot SEK fallit med 1,4 % från 0,3876 till 0,3820.

### 3. Resultat – Misenkoncernen och Bolaget

---

Misenkoncernen redovisar ett rörelseresultat på 5 017 TSEK under andra kvartalet 2015 att jämföra med 174 833 TSEK för samma period föregående år. Resultat efter finansnetto för perioden var 27 223 TSEK, jämfört med 167 823 TSEK för samma period förra året. Det lägre resultatet under kvartalet beror på lägre försäljningspriser och högre skatt på utvinning av naturtillgångar.

För första halvåret 2015 uppgick Misenkoncernens rörelseresultat till 62 192 TSEK (240 070 TSEK) och Misenkoncernens resultat efter finansnetto för första halvåret var 33 843 TSEK att jämföra med 190 525 TSEK under samma period 2014.

Den svaga ekonomiska utvecklingen under första kvartalet har fortsatt under andra kvartalet främst på grund av lägre försäljningspriser och högre skatt på utvinning av naturtillgångar.

Under januari-juni 2015 uppgick JA:s gasproduktion till 339,2 mmcm (jämfört med 346 mmcm under samma period 2014) vilket genererade en intäkt för JA på 803 742 TSEK (586 008 TSEK) varav 50,01 % är hänförligt till Misenkoncernens andel i JA.

Bolagets resultat efter finansnetto uppgick till -4 660 TSEK (-5 084 TSEK) under andra kvartalet 2015 och till -10 838 TSEK under första halvåret 2015 att jämföra med -11 606 TSEK under samma period 2014.

Misenkoncernens omsättning under andra kvartalet 2015 var 188 287 TSEK (293 063 TSEK) och Bolagets omsättning under denna period var 30 TSEK (0 TSEK). Under januari-juni 2015 var Misenkoncernens omsättning 401 973 TSEK (457 913 TSEK) medan Bolagets omsättning under samma period var 60 TSEK (0 TSEK).

#### Likviditet

Per den 30 juni 2015 hade Misenkoncernen likvida tillgångar på 20 802 TSEK (4 439 TSEK). Det operationella kassaflödet efter förändring av rörelsekapital under de två första kvartalen 2015 var 71 074 TSEK (71 679 TSEK).

#### Investeringar

Misenkoncernens investeringar i JA-verksamheten avseende utrustning för gasproduktion i Ukraina uppgick under januari-juni 2015 till 88 583 TSEK (46 315 TSEK).

Under januari-juni 2015 var det sammanlagda värdet av ännu ej levererade beställningar 131 052 TSEK. Investeringarna avser inventarier, anläggningar och pågående anläggningar för utvinning av naturgas. Verksamheten är kapitalkrävande och investeringsvolymen kommer att ligga på en fortsatt hög nivå.

## **Bolagets förväntade framtida utveckling**

Utmaningarna med gasbalansen under 2013-2014 har påverkat investeringsprogrammet under första kvartalet 2015. Detta har resulterat i en avstannad och till och med minskad produktionstillväxt under kvartalet. Eftersom gasbalansfrågan har lösts, har verksamheten inom JA utvecklats positivt under andra kvartalet 2015. Detta återspeglas i ökande produktionen av naturgas och införandet av den nya produktkategorin gasol (se vidare avsnitten "Investeringsprogrammet" och "Produktionsrapport").

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

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

## **Miljöpåverkan**

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

## **Redovisningsprinciper**

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

## **Finansiella tillgångar och skulder**

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

## **Finansiella och andra risker**

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

verksamheten inriktas på produktion i stället för prospektering kan riskexponeringen anses vara måttlig.

Det finansieringsbehov som kan komma att uppstå under 2015 kommer att hanteras genom förlängda krediter och, om så skulle behövas, justeringar i investeringsprogrammet.

Till följd av den fortsatta politiska instabiliteten i Ukraina under januari-juni 2015 har UAH-växlingskurs mot SEK fallit med 20,0 %. Eftersom Misenkoncernens verksamhet och nettotillgångar nästan uteslutande finns i Ukraina har detta haft en negativ effekt på Koncernens egna kapital som har minskat med 140 984 TSEK.

En mera detaljerad riskbeskrivning finns i Bolagets årsredovisning för 2014.

### First North

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

### Segmentinformation – Misenkoncernen

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

#### Geografiska områden

	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>			
Extern nettoförsäljning:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	401 973	457 913	1 138 001
Anläggningstillgångar:			
Sverige	--	--	--
Ukraina	660 105	704 005	726 232

#### Transaktioner med närstående

	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
<i>(samtliga belopp i TSEK)</i>			
Ukrigasvydobuvannya:			
Försäljning	--	44 749	34 345
Inköp	81 295	81 408	164 740
Kortfristiga fordringar	--	--	464
Kortfristiga skulder	8 345	97 832	9 526
Ledning och styrelse:			
Inköp av tjänster	1 389	1 040	6 777
Löner och ersättningar	1 994	2 590	3 081
Kortfristiga skulder	1 525	7	1 271



## Publicering av delårsrapporten för Q2 2015

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

## Kommande rapporter

Nästa rapport, som är delårsrapport för Q3 2015, kommer att publiceras den 27 november 2015.

Denna rapport har inte granskats av Bolagets revisorer.

Stockholm, 7 augusti 2015

### Misen Energy AB (publ)

Styrelsen och VD

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Göran Wolff, VD

Tel.: +46 31 759 50 72

Mobil: +46 709 45 48 48

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

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

Misen Energy AB (publ) är ett svenskt olje- och gasprospekterings och produktionsbolag verksamt i Ukraina. Bolaget grundades 2004 och aktien handlas sedan den 12 juni 2007 på Nasdaq First North Stockholm.

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

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

Samarbetsprojektets syfte är att avsevärt öka produktionen av gas och olja genom införande av modern teknik och ett omfattande investeringsprogram.

Misen Energy AB (publ) har sitt säte i Stockholm och aktien handlas på First North under beteckningen MISE.

Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Stockholm är Consensus Asset Management AB.

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

**RESULTATRÄKNING - KONCERNEN**

	1 april - 30 juni 2015 3 mån	1 april - 30 juni 2014 3 mån	1 jan-30 juni 2015 6 mån	1 jan-30 juni 2014 6 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>					
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	188 287	293 063	401 973	457 913	1 138 001
Övriga rörelseintäkter	-2 880	1 772	12 259	3 096	22 426
Resultatandel i intressebolag	-96	-	2 929	-	2 826
	<b>185 311</b>	<b>294 835</b>	<b>417 161</b>	<b>461 009</b>	<b>1 163 253</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-165 114	-96 393	-327 034	-175 526	-527 918
Personalkostnader	-3 882	-2 854	-7 765	-7 317	-16 331
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9 601	-7 146	-17 753	-13 943	-35 671
Övriga rörelsekostnader	-1 697	-13 609	-2 417	-24 153	-32 915
	<b>-180 294</b>	<b>-120 002</b>	<b>-354 969</b>	<b>-220 939</b>	<b>-612 835</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 017</b>	<b>174 833</b>	<b>62 192</b>	<b>240 070</b>	<b>550 418</b>
<b>Finansiella poster</b>	<b>22 206</b>	<b>-7 010</b>	<b>-28 349</b>	<b>-49 545</b>	<b>-136 333</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>27 223</b>	<b>167 823</b>	<b>33 843</b>	<b>190 525</b>	<b>414 085</b>
Skatt på periodens resultat	-7 284	-33 149	-7 163	-41 506	-87 342
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>19 939</b>	<b>134 674</b>	<b>26 680</b>	<b>149 019</b>	<b>326 743</b>
<b>Rapport över totalresultatet- Koncernen</b>					
Periodens resultat	19 939	134 674	26 680	149 019	326 743
Övrigt totalresultat för perioden:					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser	35 059	-12 993	-140 984	-170 393	-293 834
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	35 059	-12 993	-140 984	-170 393	-293 834
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>54 998</b>	<b>121 681</b>	<b>-114 304</b>	<b>-21 374</b>	<b>32 909</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie)</b>					
Periodens resultat per aktie, före och efter utspädning	0,14	0,93	0,18	1,03	2,24
Genomsnittligt antal aktier för perioden uppgick till 145 068 222.					

## BALANSRÄKNING - KONCERNEN

<i>Belopp i KSEK</i>	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	33 422	35 885	35 115
Materiella anläggningstillgångar	619 956	668 120	688 734
Andelar i intressebolag	1 907	-	2 383
Uppskjuten skattefordran	-	-	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>655 285</b>	<b>704 005</b>	<b>726 232</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	57 446	92 253	31 025
Kundfordringar	102 703	145 843	100 633
Övriga fordringar	18 001	14 952	36 051
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	346	2 038	1 080
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>178 496</b>	<b>255 086</b>	<b>168 789</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>20 802</b>	<b>4 439</b>	<b>80 976</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>199 298</b>	<b>259 525</b>	<b>249 765</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>854 583</b>	<b>963 530</b>	<b>975 997</b>
<hr/>			
<i>Belopp i KSEK</i>	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>457 875</b>	<b>517 896</b>	<b>572 179</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga lån	87 792	50 386	85 132
Uppskjuten skatteskuld	1 757	4 308	4 327
Övriga långfristiga skulder	32 558	1 749	20 018
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>122 107</b>	<b>56 443</b>	<b>109 477</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	41 107	81 462	26 204
Skatteskulder	8 678	27 119	50 442
Kortfristiga lån	93 506	218 249	126 776
Övriga kortfristiga skulder till JA	34 162	30 874	42 075
Övriga kortfristiga skulder	88 461	24 535	43 845
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 687	6 952	4 999
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>274 601</b>	<b>389 191</b>	<b>294 341</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>854 583</b>	<b>963 530</b>	<b>975 997</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	554 527	369 487	519 735
Ansvarsförbindelser	1 242 408	1 884 362	1 643 324

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

<i>Belopp i KSEK</i>	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-36 782</b>	<b>560 351</b>	<b>539 270</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan-juni	-	-	-	149 019	149 019
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-170 393		-170 393
<b>Summa totalresultat</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-207 175</b>	<b>709 370</b>	<b>517 896</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-06-30</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-207 175</b>	<b>709 370</b>	<b>517 896</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-07-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-207 175</b>	<b>709 370</b>	<b>517 896</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat juli-dec 2014	-	-	-	177 724	177 724
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-123 441	-	-123 441
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-123 441</b>	<b>177 724</b>	<b>54 283</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-330 616</b>	<b>887 094</b>	<b>572 179</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-330 616</b>	<b>887 094</b>	<b>572 179</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan-juli	-	-	-	26 680	26 680
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-140 984	-	-140 984
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-140 984</b>	<b>26 680</b>	<b>-114 304</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-06-30</b>	<b>290 136</b>	<b>-274 435</b>	<b>-471 600</b>	<b>913 774</b>	<b>457 875</b>

## KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN

	1 jan-30 juni 2015 6 mån	1 jan-30 juni 2014 6 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	62 192	240 070	550 418
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	34 829	13 841	51 641
Erhållen ränta	7 709	26	2 654
Erlagd ränta	-10 612	-1 799	-21 857
Betald skatt	-23 630	-9 406	-24 585
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>70 488</b>	<b>242 732</b>	<b>558 271</b>
Minskning(+)/ökning(-) av lager	-33 504	18 157	61 805
Minskning(+)/ökning(-) av övriga fordringar	-22 327	-198 120	-156 267
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	56 397	8 910	-71 503
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>71 054</b>	<b>71 679</b>	<b>392 306</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar*	-88 583	-46 315	-213 071
Erhållet vid försäljning av materiella och immateriella tillgångar	1 616	1 797	2 677
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-86 967</b>	<b>-44 518</b>	<b>-210 394</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring långfristiga skulder (ökning+)	-30 815	-23 494	-88 045
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-30 815</b>	<b>-23 494</b>	<b>-88 045</b>
Förändring likvida medel	-46 728	3 667	93 867
Likvida medel vid periodens början	80 976	949	949
Kursdifferens likvida medel	-13 446	-177	-13 840
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>20 802</b>	<b>4 439</b>	<b>80 976</b>

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

**RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 april - 30 juni 2015 3 mån	1 april - 30 juni 2014 3 mån	1 jan-30 juni 2015 6 mån	1 jan-30 juni 2014 6 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<i>Belopp i KSEK</i>					
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Övriga rörelseintäkter	30	-	60	-	120
	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>120</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-2 343	-3 384	-4 219	-7 610	-14 864
Personalkostnader	-1 612	-1 041	-3 230	-2 744	-5 083
	<b>-3 955</b>	<b>-4 425</b>	<b>-7 449</b>	<b>-10 354</b>	<b>-19 947</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 925</b>	<b>-4 425</b>	<b>-7 389</b>	<b>-10 354</b>	<b>-19 827</b>
Ränteintäkter och liknande poster	666	0	666	0	1
Räntekostnader och liknande poster	-1 401	-659	-4 115	-1 252	-6 566
	<b>-735</b>	<b>-659</b>	<b>-3 449</b>	<b>-1 252</b>	<b>-6 565</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 660</b>	<b>-5 084</b>	<b>-10 838</b>	<b>-11 606</b>	<b>-26 392</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 660</b>	<b>-5 084</b>	<b>-10 838</b>	<b>-11 606</b>	<b>-26 392</b>
<b>Rapport över totalresultatet - Moderbolaget</b>					
Periodens resultat	-4 660	-5 084	-10 838	-11 606	-26 392
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-4 660</b>	<b>-5 084</b>	<b>-10 838</b>	<b>-11 606</b>	<b>-26 392</b>

**BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

<i>Belopp i KSEK</i>	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
----------------------	--------------	--------------	-------------

**TILLGÅNGAR****Anläggningstillgångar****Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterbolag	1 028 069	1 001 799	1 018 323
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 028 069</b>	<b>1 001 799</b>	<b>1 018 323</b>

<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 028 069</b>	<b>1 001 799</b>	<b>1 018 323</b>
------------------------------------	------------------	------------------	------------------

**Kortfristiga fordringar**

Övriga fordringar	111	512	190
Kortfristiga fordringar på dotterbolag	3 495	4 818	3 280
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	256	192	331
	<b>3 862</b>	<b>5 522</b>	<b>3 801</b>

<b>Likvida medel</b>	1 070	683	358
----------------------	-------	-----	-----

<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 932</b>	<b>6 205</b>	<b>4 159</b>
------------------------------------	--------------	--------------	--------------

<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 033 001</b>	<b>1 008 004</b>	<b>1 022 482</b>
-------------------------	------------------	------------------	------------------

<i>Belopp i KSEK</i>	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
----------------------	--------------	--------------	-------------

**EGET KAPITAL OCH SKULDER****Eget kapital****Bundet eget kapital**

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

**Fritt eget kapital**

Balanserat resultat	646 509	672 900	672 901
Periodens resultat	-10 838	-11 606	-26 392
	<b>635 671</b>	<b>661 294</b>	<b>646 509</b>

<b>Summa eget kapital</b>	<b>926 152</b>	<b>951 775</b>	<b>936 990</b>
---------------------------	----------------	----------------	----------------

**Långfristiga skulder**

Långfristiga lån	87 382	50 386	72 587
Övriga långfristiga koncernskulder	92	92	92
	<b>87 474</b>	<b>50 478</b>	<b>72 679</b>

<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>87 474</b>	<b>50 478</b>	<b>72 679</b>
-----------------------------------	---------------	---------------	---------------

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder	3 233	1 255	1 671
Övriga kortfristiga skulder	355	509	257
Övriga kortfristiga koncernskulder	9 013		7 238
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 774	3 987	3 647
	<b>19 375</b>	<b>5 751</b>	<b>12 813</b>

<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>19 375</b>	<b>5 751</b>	<b>12 813</b>
-----------------------------------	---------------	--------------	---------------

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 033 001</b>	<b>1 008 004</b>	<b>1 022 482</b>
---------------------------------------	------------------	------------------	------------------

**Poster inom linjen**

<b>Ställda säkerheter</b>	<b>514 113</b>	<b>152</b>	<b>254 709</b>
---------------------------	----------------	------------	----------------

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

**MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL**

(Misen Energy AB (publ))

<i>Belopp i KSEK</i>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Överkurs- fond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-41 383</b>	<b>963 383</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - juni 2014	-	-	-	-11 606	-11 606
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11 606</b>	<b>-11 606</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-06-30</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-52 989</b>	<b>951 777</b>
<b>Ingående eget kapital 2014-07-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-52 989</b>	<b>951 777</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat juli - dec 2014	-	-	-	-14 786	-14 786
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14 786</b>	<b>936 990</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-67 775</b>	<b>936 990</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-67 775</b>	<b>936 990</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat jan - juni 2015	-	-	-	-10 838	-10 838
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10 838</b>	<b>-10 838</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-06-30</b>	<b>290 136</b>	<b>345</b>	<b>714 285</b>	<b>-78 613</b>	<b>926 152</b>



**KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET**

(Misen Energy AB (publ))

	1 jan-30 juni 2015 6 månader	1 jan-30 juni 2014 6 månader	1 jan-31 dec 2014 12 månader
<i>Belopp i KSEK</i>			
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-7 389	-10 354	-19 827
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-	-
Erhållen ränta	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-7 389</b>	<b>-10 354</b>	<b>-19 827</b>
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-61	253	1 974
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	1 562	-2 313	-1 897
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	884	-265	-277
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 004</b>	<b>-12 679</b>	<b>-20 027</b>
Investeringsverksamheten			
Betalda aktieägartillskott	-9 746	-	-8 572
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 746</b>	<b>0</b>	<b>-8 572</b>
Finansieringsverksamheten			
Ökning av långfristiga skulder	15 461	12 883	28 479
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>15 461</b>	<b>12 883</b>	<b>28 479</b>
Förändring likvida medel	711	204	-120
Likvida medel vid periodens början	359	479	479
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 070</b>	<b>683</b>	<b>359</b>

**FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL**

	1 jan-30 juni 2015 6 mån	1 jan-30 juni 2014 6 mån	1 jan-31 dec 2014 12 mån
<b>Koncernen</b>			
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
EBITDA (KSEK)	79 945	254 013	586 089
Resultat per aktie före utspädning SEK*	0,18	1,03	2,24
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	0,18	1,03	2,24
Räntabilitet på eget kapital	e.a	e.a	57,1%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	e.a	e.a	69,4%
Skuldsättningsgrad	39,6%	51,9%	37,0%
Soliditet	53,6%	53,7%	58,6%
Andel riskbärande kapital	53,6%	54,2%	59,1%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

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

<b>Finansiella nyckeltal</b>			
EBITDA	neg	neg	neg
Resultat per aktie före utspädning SEK*	neg	neg	neg
Resultat per aktie efter full utspädning SEK*	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	e.a.	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	e.a.	neg
Skuldsättningsgrad	9,4%	5,3%	7,7%
Soliditet	89,7%	94,4%	91,6%
Andel riskbärande kapital	89,7%	94,4%	91,6%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier före utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Antal utestående aktier efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden efter full utspädning*	145 068 222	145 068 222	145 068 222

**Definition av finansiella nyckeltal**

1. EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens resp moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
2. Resultat per aktie före utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut.
3. Resultat per aktie efter full utspädning definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier efter full utspädning vid periodens slut.
4. Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
5. Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens resp moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
6. Skuldsättningsgraden definieras som koncernens resp moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat eget kapital.
7. Soliditet definieras som koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
8. Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens resp moderbolagets redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.
9. Den 12 januari 2012 registrerades en sammanläggning av aktier 100:1, varigenom antalet aktier reducerades till 145 068 222 och kvotvärdet blev ca 2 SEK.