



# Capital Oil

Svenska Capital Oil AB (publ)

NYEMISSIONSPROSPEKT I SAMBAND MED ANSLUTNING AV AKTIER PÅ FIRST NORTH MAJ 2007

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Aktieägarna och styrelsen i Svenska Capital Oil AB (publ) har beslutat att genomföra en nyemission för fortsatt finansiering av verksamheten i Ukraina ("Erbjudandet"). Bolagets styrelse har ansökt om anslutning av Bolagets aktie vid First North.

I syfte att införskaffa nödvändigt kapital genomförs ett erbjudande om teckning av aktier i Capital Oil riktad till allmänheten, institutionella placerare samt aktieägare. Styrelsen för Capital Oil har upprättat detta prospekt och ansvarar för innehållet.

Teckningstid	22 maj – 5 juni 2007
Teckningskurs per aktie	2,40 SEK
Implicit bolagsvärdering före genomförande av Erbjudandet:	237 MSEK
Post	2 000 aktier
Totalt nyemissionsbelopp	100,8 MSEK
Nyemission antal aktier	42 000 000
Erbjudandets andel av Bolaget efter genomfört erbjudande vid full teckning	29,8 procent
Handelsnamn	COIL
Beräknad första dag för handel i aktien	12 juni 2007

### FÖRKORTNINGAR

BNG	Bohorodchanynaftogaz
Capital Oil eller Bolaget	Svenska Capital Oil AB (publ) samt i förekommande fall inklusive dotterbolag beroende på sammanhang – <a href="http://www.capitaloil.se">www.capitaloil.se</a>
Capital Oil Ukraine	LLC Capital Oil Ukraine
EUR	Euro
GBP	Brittiska pund
MMBO	Million Barrels of Oil (eng) – Miljoner fat olja
Prospektet	Föreliggande nyemissionsprospekt
SEK	Svenska kronor
TRACS	TRACS International Limited – <a href="http://www.tracsmoscow.ru">www.tracsmoscow.ru</a>
UAH	Ukrainska hryvnia
USD	Amerikanska dollar

### TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Capital Oil lämnar ekonomisk information under de kommande tolv månaderna enligt nedan angivna informationsschema.

Delårsrapport januari-juni 2007	31 augusti 2007
Delårsrapport januari-september 2007	30 november 2007
Bokslutskommuniké	22 februari 2008

## GENERELL INFORMATION

Detta prospekt har upprättats av Bolaget med anledning av det förestående nyemissionserbjudandet i Svenska Capital Oil AB (publ). Prospektet har upprättats i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument (1991:980) och kommissionens förordning (EG) nr 809/2004.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Capital Oils huvudkontor och hemsida ([www.capitaloil.se](http://www.capitaloil.se)) och på Tamm & Partners hemsida ([www.tammpartners.se](http://www.tammpartners.se)) samt på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

Erbjudandet att teckna aktier enligt prospektet riktar sig inte till personer vars medverkan förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras till annat land där distribution eller erbjudandet kräver ovan angivna åtgärder eller strider mot lag i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

De nyemitterade aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), enligt sin senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater ("USA"), Kanada, Japan eller Australien och får därför inte överlåtas eller utbjudas till försäljning eller försäljas i USA, Kanada, Japan eller Australien eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning utan att undantag från registreringskrav föreligger. För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar styrelsens och ledningens aktuella uppfattning om framtida händelser samt den finansiella och operativa utvecklingen. Dessa uttalanden gäller vid tidpunkten för Prospektet och Capital Oil gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av dessa till följd av ny information eller liknande. Även om Capital Oil finner ovan nämnda uttalanden rimliga vid denna tidpunkt finns inga garantier för att de kan förverkligas eller visar sig vara korrekta. Presumptiva investerare bör därför inte lägga otillbörlig vikt vid dessa uttalanden. I avsnittet riskfaktorer finns en översiktlig beskrivning av faktorer som kan medföra att faktiska prestationer skiljer sig från de framtidsinriktade uttalanden som finns i Prospektet. Prospektet innehåller referenser till historisk marknadsinformation och branschprognoser, vilken har inhämtats från olika utomstående källor. Capital Oil ansvarar för att denna information har återgivits korrekt, men kan inte garantera att informationen är fullständig eller korrekt, då en oberoende verifiering ej har genomförts.

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat företrädesvis till mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. Stockholmsbörsen godkänner ansökan om uppdragande till sådan handel.

Tamm & Partners Fondkommission AB är finansiell rådgivare till Capital Oil och har biträtt Bolaget i upprättande av prospektet. Då samtliga uppgifter, utom sådana där externa källor särskilt har angivits, härrör från Bolaget friskriver sig Tamm & Partners Fondkommission AB från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING .....	4
RISKFAKTORER .....	7
INBJUDAN TILL TECKNING .....	10
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN HAR ORDET .....	12
BAKGRUND OCH MOTIV .....	13
VILLKOR OCH ANVISNINGAR .....	14
OLJEINDUSTRIN I UKRAINA .....	16
UKRAINA – EN ÖVERSIKT .....	17
VERKSAMHETSBERÄTTELSE .....	18
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG .....	24
AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN .....	26
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER .....	28
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION .....	30
BOLAGSORDNING .....	33
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE .....	34
DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2007 .....	36
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION .....	48
REVISIONSBERÄTTELSE .....	68
REVISORNS GRANSKNINGSBERÄTTELSE .....	70
ADRESSER .....	71

## SAMMANFATTNING

*Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds enligt prospektet skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.*

### AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Capital Oils affärsidé är att utveckla oljefält i första hand i västra Ukraina vid Karpaterna.

Bolagets strategi är att hitta undervärderade fält i Ukraina där det behövs kapital för att få igång produktion. Målsättningen är att med hjälp av moderna geologiska och geofysiska undersökningsmetoder finna sådana förbisedda oljefält.

### BAKGRUND

Capital Oil är ett svenskt oljeprospekterings- och produktionsbolag med verksamhet i Ukraina, där Bolaget för närvarande bygger upp produktionsverksamhet på två licensblock i västra Ukraina. Capital Oils management har omfattande erfarenhet av oljeproduktions- och prospekteringsverksamhet i bl a Östeuropa och andra forna Sovjetstater.

Capital Oil startades 2004 och verksamheten i Ukraina är Capital Oils första produktionsprojekt. Personerna som idag utgör management i Bolaget har tillbringat mycket tid under knappt två år med att etablera de legala förutsättningarna för Ukrainaprojektet.

Området i Ukraina där Capital Oil bedriver verksamhet är Europas första oljeprovins, med aktivitet sedan mitten av 1800-talet. Grunda oljefält, ner till 1 000 m djup, utvecklades långsamt under första hälften av 1900-talet då regionen löd under Polen. Sedan början av andra världskriget tillhör området Ukraina och under efterkrigstiden koncentrerades prospekteringen och fältutvecklingen till djupare lager (2 000 –

4 000 m djup). Från och med slutet av 60-talet inleddes en koncentration av olje- och gasutvinningsverksamhet i Sovjetunionen till fält i Sibirien. Capital Oil bedömer att regionen är mycket intressant och har valt att fokusera sin verksamhet där.

### VERKSAMHETSBESKRIVNING

Den 7 december 2006 tecknades ett exklusivt Joint Activity Agreement med BNG, efter godkännande av den lokala och den regionala administrationen, med innebörd att Capital Oil tar över den operativa verksamheten i BNG för att genomföra utvinning av olja och gas på de två licensblock som innehas av BNG, Kubash-Lukva och Maydan, utanför Ivano-Frankivsk i västra Ukraina. Oljefälten räknas som grunda, och innehåller en lågsvavlig olja av god kvalitet, 36° API.

Moskvakontoret för den skotska oljekonsultfirman TRACS International Ltd. har i en oberoende rapport bedömt att de utvinningsbara reserverna uppgår till 19 MMBO enligt ett pessimistiskt scenario och 57 MMBO i ett förväntat scenario. Reservberäkningarna är utförda med hjälp av analys av loggar i 15 borrhål borrade på 60- och 70-talet.

Licenserna innehas av BNG och är s k prospekteringslicenser om totalt 44,5 km<sup>2</sup> under vilka innehavaren har rätt att producera upp till 10 procent av reservernas storlek. Dessa licenser löper ut i mitten av 2008, då BNG tilldelas produktionslicenser förutsatt att reserver har säkerställts.

Capital Oils strategi för utveckling av fälten är att initialt säkra de mest lättillgängliga oljereserverna och erhålla pro-

duktionslicenser för dessa. Resterande delar av fälten får då förlängda prospekteringslicenser och Bolaget kan på detta vis säkerställa fälten i sin helhet. Inom ramen för produktionslicensen kan resterande reserver utvinnas.

Licensen innehas av BNG, men all verksamhet hanteras av en organisation som etablerats inom ramen för Joint Activityn med BNG, Capital Oil och Capital Oils dotterbolag Capital Oil Ukraine. Capital Oil erhåller 86 procent av nettovinsten, Capital Oil Ukraine 1 procent, medan BNG tilldelas kvarvarande 13 procent. Om den genomsnittliga produktionen för ett kvartal understiger 100 ton olja per dag går ytterligare 1 procent till BNG.

Capital Oil har under de senaste månaderna etablerat den organisation som behövs genom att anställa petroleumingenjörer, geologer/geofysiker, borrhåledare, ekonomer etc för att kunna initiera produktion på fälten.

På fälten finns ett antal brunnar från historisk produktion som i första skedet rensas. En begränsad produktion förväntas ur dessa brunnar under året. Bolaget avser under 2007 att borra sex nya brunnar samt att genomföra en geologisk och geofysisk kartläggning av området för att erhålla ett beslutsunderlag för kommande borrhningar. Borrplanen för 2008 innehåller cirka 30 nya brunnar. Totalt planeras för cirka 300 brunnar inklusive vatteninjektionsbrunnar med utgångspunkt i det förväntade scenariot på oljeressens storlek, cirka 57 MMBO.

### KAPITALBEHOV

Kapitalbehovet för fortsatt utveckling av verksamheten i Ukraina bedöms utöver tidigare finansiering uppgå till totalt cirka 90 MSEK. Vid fulltecknande av erbjudandet kommer Capital Oil att ha cirka 120 MSEK i likvida medel före emissionskostnader, vilket bedöms göra Bolaget fullfinansierat beträffande verksamheten i Ukraina.

## FÖRVÄNTAD EKONOMISK UTVECKLING

Bolaget förväntar ett positivt kassaflöde under början av 2009. Svenska Capital Oil AB beräknar ett genomsnittligt resultat per fat efter skatt om cirka 8 – 11 USD under fältens hela produktionscykel. Detta är baserat på ett oljepris om 55 USD per fat för de första två åren och sedan 52 USD per fat under återstoden av perioden, en genomsnittlig borrhkostnad om 1 MSEK per brunn samt att de utvinningsbara reserverna uppgår till mellan pessimistiskt och förväntat scenario.

## INVESTERINGSMOTIV

### Licensområden med potential

Kubash-Lukva och Maydanlicenserna har enligt TRACS samt Bolagets egna bedömning en betydande oljereserv, som ligger grunt och inom en region med god infrastruktur. Bedömningen är att man med relativt sett begränsade investeringar kan etablera en oljeproduktionsverksamhet med god lönsamhet.

### Användande av ny teknik

Capital Oil kommer att använda terränggående mobila riggar i Ukraina, vilket ger

snabb montering/demontering, hög borrhkapacitet och minskat behov av personal. Det ger korta ledtider och låga kostnader för att borra nya brunnar. Denna typ av riggar är mycket väl lämpade för oljefälten i denna region, men de har inte tidigare använts där.

### Låga produktionskostnader

De terränggående riggarna, fältens närhet till allmänna vägar och reservernas grunda belägenhet gör att man på kort tid och kostnadseffektivt kan borra ett stort antal hål.

### Erfaret och starkt management

Ledningen och styrelsen i Capital Oil representerar en omfattande erfarenhet från oljebranschen med tonvikt på internationell verksamhet såväl i forna östblocket som i övriga världen. Detta omfattar såväl prospektering som produktion och oljeförsäljning.

### Stark position på en marknad med potential

Det forna östblocket generellt och Ukraina i synnerhet bedöms ha stor potential för oljeproduktion. De västra delarna av Ukraina, där Capital Oil är verksamt är mer västinfluerat än övriga delar av Ukraina och oljans kvalitet är generellt god, med bl a låg svavelhalt. Området har under sovjettiden inte varit i fokus, och sedan Ukrainas självständighet har ännu endast begränsade investeringar hunnit göras. Capital Oils nätverk i dessa regioner är omfattande, och relationerna med lokala beslutsfattare är goda, vilket borgar för ett gott flöde av projekt och en minskad affärsrisk. Det finns ett antal fält i regionen som Bolaget bedömer har god potential och målsättningen är att i ett senare skede utvärdera ytterligare ett antal av dessa fält.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägare	Antal aktier	Innehav (%)
Sadkora Resources AB	28 742 117	29,1
Yield AB (publ)	7 404 750	7,5
Guy Cragon de Caprona	6 389 482	6,5
GIAB-gruppen	5 952 300	6,0
Piers Gormly	4 960 239	5,0
Varenne-gruppen	4 500 000	4,6
Patric Perenius	4 290 847	4,3
Tore Hallberg privat och genom bolag	3 455 787	3,5
BT Baltrade	2 558 400	2,3
Capitalleben	2 121 896	2,1
Humle Kapitalförvaltning	1 950 000	2,0
Biocell AB	1 950 000	2,0
Risto Silander	1 500 000	1,5
Övriga (1 986 st)	23 006 603	23,3
<b>Summa</b>	<b>98 782 421</b>	<b>100,0</b>

## STYRELSE OCH LEDNING M M

<b>Styrelse</b>	Hans Risberg ( <i>ordförande</i> ), Kenneth Eriksson, Nils-Fredrik Aurelius, Lennart Hall, Guy C de Caprona och Colin Jones
<b>Ledning</b>	Leif Larsson ( <i>verkställande direktör</i> ), Guy C de Caprona, Annika Uddgren, Pavol Radocak, Rostislav Krapl
<b>Totalt antal anställda</b>	Moderbolaget 3 Koncernen 9
<b>Finansiell rådgivare</b>	Tamm & Partners Fondkommission AB
<b>Legal rådgivare</b>	Baker & McKenzie Advokatbyrå
<b>Revisor</b>	Carl-Magnus Kollberg, KLN Revision AB, Göteborg

För mer information om styrelsens ledamöter, företagsledningen samt bolagets revisorer, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*

**Goda möjligheter för avsättning av olja**

Det finns ett flertal raffinaderier inom regionen som är tänkbara kandidater för att förvärva producerad olja. Det mest närbelägna, i Nadvirna, går idag för halv kapacitet. Capital Oil kommer att sälja direkt till raffinaderi för att få ut maximalt pris för den oljekvalitet som finns i reserven.

**FINANSIELL INFORMATION I KORTHET**

Nedan sammanfattas Bolagets finansiella utveckling de senaste två åren. Uppgifterna är hämtade från officiellt avgivna årsredovisningar. Utöver dessa rapporter avger Capital Oil en delårsrapport per den sista mars 2007.

**AKTIEKAPITAL OCH BOLAGSORDNING**

Bolagets aktiekapital uppgår före föreliggande emission till 9 878 242,10 SEK fördelat på 98 782 421 aktier, vardera med kvotvärde 0,10 SEK. För information om aktiekapitalets utveckling, se avsnittet *Aktier och ägarförhållanden* och för innehållet i bolagsordningen se avsnittet *Bolagsordning*.

**RISKFaktorER**

Investorerare bör noga överväga risker kopplade till Bolagets situation, verksamhet och bransch samt även risker kopplade till Erbjudandet, Bolagets aktier samt omvärldsfaktorer som kan komma att påverka Bolaget. Investorerare uppmanas att

läsa avsnittet *Risikfaktorer* som återfinns på annan plats i prospektet och utöver den information som ges i det avsnittet, göra sin egen bedömning av potentiella riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Exempel på risker som är förknippade med en investering i Capital Oil är fallande olje- och naturgaspriser, produktionsrisk, produktionsutrustningsrisk, risker i gammal borrhålsdata, nyckelpersonsrisk, finansiell risk, valutarisk, miljörisk, licensrisk, skatterisk, geologiska risker, politiska och legala risker samt aktierelaterade risker.

**ERBJUDANDET I SAMMANDRAG**

Styrelsen i Capital Oil har, med stöd av bemyndigande givet vid Årsstämman den 18 april 2007, beslutat att genomföra en nyemission och i samband med det ansöka om att ansluta bolagets aktie till handel vid First North. Certified Advisor för Bolaget kommer att vara Tamm & Partners Fondkommission AB. Huvudmotivet för nyemissionen och anslutningen är att fullfölja Bolagets utvecklingsplan av oljefälten i Ukraina samt erbjuda aktieägarna en organiserad handel med Bolagets aktier.

Nyemissionen uppgår till 100,8 MSEK och erbjudandet är riktat till allmänheten, institutionella investerare och aktieägare. Styrelsen för Capital Oil har upprättat detta prospekt i anledning av Erbjudandet och ansvarar för innehållet däri.

Bolagets grundare och största ägare, Sadkora Resources AB, Yield AB (publ), Tore Hallberg privat och genom bolag, Patric Perenius samt Guy C de Caprona, har förbundit sig att inte utan Tamm & Partners Fondkommission ABs uttryckliga medgivande avyttra aktier i Capital Oil under tolv månader räknat från första dag för handel i aktien på First North.

6

**SAMMANFATTNING AV BOLAGETS FINANSIELLA UTVECKLING DE SENASTE TVÅ ÅREN.**

	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
	2007-01-01	2006-01-01	2006-01-01	2005-01-01
Koncernen, TSEK	2007-03-31	2006-03-31	2006-12-31	2005-12-31
Omsättning	240	–	–	106
Rörelseresultat	-5 453	-511	-15 510	-2 134
Periodens resultat	-5 455	-511	-15 437	-2 131
Likvida medel	29 872	2 205	6 759	1 152
Eget kapital	31 117	3 365	2 151	1 609
Balansomslutning	36 548	4 558	10 908	3 489

För ytterligare information om historisk finansiell information hänvisas till avsnitten *Finansiell information i sammandrag* samt *Historisk finansiell information*.

**VILLKOR I SAMMANDRAG**

Teckningstid	22 maj – 5 juni 2007
Teckningskurs	2,40 SEK per aktie
Handelspost	2 000 aktier
Totalt nyemissionsbelopp	100,8 MSEK
Totalt antal nyemitterade aktier	42 000 000
Erbjudandets andel av Bolaget	29,8 procent vid full teckning
Handelsnamn	COIL
ISIN-kod aktie	SE0001486952
Beräknad första dag för handel på First North	12 juni 2007

# RISKFAKTORER

## BOLAGSRELATERADE RISKER

### *Fallande olje- och naturgaspriser*

Capital Oils intäkter och lönsamhet är beroende av rådande pris på olja och eventuellt naturgas, vilka är makrofaktorer som är utanför Bolagets kontroll. Priset på olja och naturgas har historiskt sett varit volatilt. Möjligheterna att förutsäga ett framtida olje- och naturgaspris är begränsade. En omfattande och varaktig nedgång av olje- och naturgaspriserna skulle medföra en negativ effekt på Capital Oils resultat och finansiella ställning.

Fallande olje- och naturgaspriser skulle förändra förutsättningarna för att bedriva produktion. Detta skulle kunna resultera i att volymerna av de reserver som Capital Oil ekonomiskt kan utvinna minskar, till följd av att Bolaget inte med lönsamhet kan upprätta produktion på vissa borrhål.

### *Produktionsrisk*

Innan ett oljeprojekt har haft en viss livslängd är det svårt att bedöma om produktionen kommer att vara framgångsrik eller inte. Oljereservoarer har en inneboende osäkerhet avseende möjligheterna att kommersiellt ta upp oljan. En produktionsbrunn behöver normalt tre till sex månader innan slutsatser om dess stabilitet kan dras, för ett helt fält är tiden längre än så. Det kan därför vara vanskligt att bedöma utvinningsgraden i en fyndighet innan produktionsstester har genomförts. Detta återspeglas i prissättningen av projekt i dessa stadier.

Denna risk uppvägs i föreliggande Ukrainaprojekt av konstateranden att olja kommer upp till ytan och att tolkningen av loggar och reservrapporter konsekvent har genomförts med konservativa ingående parametrar. Den resulterande volymbereäkningen utifrån dessa studier har i sin tur riskvärderats.

### *Utrustning*

Det kan inte uteslutas att det kan råda brist på borrhålls- och/eller annan nödvändig utrustning eller att sådan utrustning kräver ytterligare investeringar, vilket kan leda till ökade kostnader samt förseningar. Produktionsprocessen kan också försenas om väsentlig utrustning går sönder.

### *Lokal risk*

Ukraina har en omfattande byråkrati, där personliga relationer och kontakter underlättar dessa processer. Det kan vara tids- och resurskrävande att få tillgång till information och få nödvändiga tillstånd. Det är å andra sidan en marknad där tillgången på specialiserade tjänster och utrustning är god.

### *Risker i gammal borrhållsdata*

Tolkning av borrhållsdata som ligger till grund för reservuppskattningen har gjorts på borrhållsmätningar från 60- och 70-talen i dåvarande Sovjetunionen. Inga dokumenterade produktionsstester har genomförts.

### *Skatterisk*

Capital Oil bedriver idag verksamhet i främst Sverige och Ukraina. Skattelagstiftningen i varje enskilt land kan ändras över tiden. Till följd av detta kan det inte uteslutas att otydligheter i och förändringar av den skatterättsliga lagstiftningen kan komma att påverka Capital Oils resultat negativt.

Även om Capital Oil är av uppfattning att man sökt och framgent kommer att söka den mest fördelaktiga formen för verksamheten kan det inte helt uteslutas att Capital Oil av skattemyndighet bedöms ha fast driftställe i Ukraina vilket kan medföra en mindre fördelaktig skattebehandling.

### *Nyckelpersonsrisk*

Capital Oil är ett litet bolag som är beroende av ett fåtal personer. Framtida framgångar för Bolaget beror till del på förmå-

gan att behålla, rekrytera och utveckla kvalificerad personal.

### *Finansiell risk*

Capital Oils verksamhet kan även i framtiden komma att behöva ytterligare finansiella resurser för att Bolaget skall kunna fortsätta sin prospekterings- och utvinningsverksamhet. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital eller andra typer av finansiering behövs. Capital Oils framtida utveckling är till stor del beroende av rådande olje- och naturgaspris. Även en positiv utveckling på denna marknad kan innebära att Capital Oil är i behov av finansiering.

### *Valutarisk*

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

### *Miljörisk*

Olje- och naturgasverksamhet är föremål för ett omfattande regelverk med hänsen till miljö på såväl internationell som nationella nivå. Miljölagstiftningen omfattar kontroll av vatten och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav, restriktioner för verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöregleringar väntas med tiden att bli strängare vilket kan resultera i att kostnaderna kommer att öka.

I framtiden kan Capital Oil komma att behöva särskilda tillstånd avseende miljöpåverkan i enlighet med lagar och regler där verksamheten bedrivs. Capital Oil och dess samarbetspartners bedriver, så vitt Bolaget känner till, all verksamhet i enlighet med miljökrav och miljöprogram.

### *Licensrisk*

Om inte Capital Oil tillser att BNG samt i de fall licenser ligger i Capital Oil inte själ-



va uppfyller gällande krav finns det en stor risk att Bolaget ej kommer att erhålla nödvändiga tillstånd samt att få problem med att behålla sina nuvarande eller att införskaffa nya licenser. Det finns även en risk att Bolaget får betala böter eller blir föremål för andra sanktioner som kan påverka Bolagets verksamhet.

Vidare ligger licensen hos BNG vilket medför att Capital Oil är beroende av att Joint Activity-avtalet består med BNG som delägare.

#### *Legal risk*

Ukraina är ett land under snabb utveckling. Även om lagstiftning och rättsväsende utvecklats kvarstår risker avseende lagar och dess tillämpning hos de dömande instanserna.

#### *Geologiska risker*

Alla uppskattningar av utvinningsbara oljereserver bygger till stor del på sannolikheter. Skattningar av olje- och naturgasreserver bygger på de undersökningar som vid varje tillfälle görs av geologer grundat på faktorer som hämtats ur olika typer av geologiska och geofysiska undersökningsmetoder och som varierar beroende på metod och tillfälle. De uppskattningar som Capital Oil har redovisat i detta prospekt är den senaste informationen som finns tillgänglig för respektive projekt. Det finns därmed inga garantier för att storleken på dessa uppskattningar kommer att vara oförändrad över tiden.

## AKTIERELATERADE RISKER

#### *Aktiens utveckling*

En investering i aktier i Capital Oil är, som investeringar i aktier i allmänhet, förenat med risk och det finns inga garantier för att Capital Oils aktiekurs kommer att utvecklas positivt.

Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Capital Oils kontroll. Bolagets aktiekurs kan i

framtiden komma att variera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen samt förändringar av kapitalmarknadens intresse för Capital Oil och dess verksamhet. Detta innebär att även om Capital Oils verksamhet utvecklas positivt finns det en risk att en investering vid avyttringstillfället kan drabbas av en kapitalförlust.

Det har inte tidigare förekommit allmän handel i Bolagets aktier och det är svårt att förutse aktiemarknadens intresse för att handla i aktien. Därför finns en osäkerhet i hur aktiv och likvid handeln i aktien kommer att vara. Om handeln inte blir likvid kan det innebära att aktieägare kan ha svårt att avyttra sina innehav. En begränsad handel kan också medföra ovanligt kraftiga rörelser i aktiekursen.

#### *Handelsplats*

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat företrädesvis till mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. Stockholmsbörsen godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

## GENERELLA UKRAINSKA RISKER

#### *Politiska risker*

På senare år har Ukraina genomgått en omfattande samhällsutveckling. Värdet av Capital Oils tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk

utveckling, relationen till omringliggande stater, social eller religiös instabilitet, förändring av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i valuta-repatriering och annan politisk och ekonomisk utveckling av lagar och bestämmelse i Ukraina. Dessa risker innebär i synnerhet expropriation, förstatligande, konfiskation av tillgångar och lagstiftningsändringar avseende bland annat utländskt ägande.

#### *Ekonomiska risker*

Ukrainas omvandling från planekonomi till marknadsekonomi har försvårats av ekonomiska och politiska särintressen. Ett fåtal personer har haft en dominerande ställning i landet och påverkat politiken på ett sätt som har resulterat i att de marknadsekonomiska reformerna har bromsats.

Ukraina agerar som transitland för den ryska gasen, vilket ger Ukraina en god statsinkomst och ett tillskott till landets energiförsörjning. Det energipolitiska området är dock en utrikespolitisk scen där särintressen mellan transitlandet Ukraina och leverantörlandet Ryssland med jämna mellanrum visar sig.





## INBJUDAN TILL TECKNING

Styrelsen i Capital Oil AB (publ) beslutade den 3 maj 2007, med stöd av bemyndigande givet vid Årsstämman den 18 april 2007, att genomföra en nyemission för att finansiera den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet i Ukraina och i samband därmed ansluta bolagets aktier till handel vid First North. Härmed erbjuds allmänheten, institutionella investerare och aktieägare att, enligt villkoren som anges i detta nyemissionsprospekt, teckna aktier i Bolaget.

### NYEMISSIONSERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar nyemission av högst 42 000 000 aktier till en teckningskurs om 2,40 SEK per aktie, motsvarande 29,8 procent av aktierna i Bolaget efter erbjudandet vid full teckning. Det totala nyemissionsbeloppet uppgår till högst 100,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till 9,0 MSEK.

Teckningskursen implicerar ett bolagsvärde om 237 MSEK före genomförande av Erbjudandet. Totalt kommer det att finnas högst 140 782 421 aktier i Bolaget vid full teckning, vardera med kvotvärde 0,10 SEK. En förutsättning för genomförande av Erbjudandet är att teckningsgraden uppgår till minst 50 MSEK.

Teckningsförbindelser för deltagande i Erbjudandet har lämnats till ett belopp om 65 MSEK, motsvarande 64 procent av Erbjudandet, av följande investerare: GIAB-gruppen, Lennart Hall, Glitnir AB för kunders räkning, Varenne East AB, Travel Invest, Hans Fagerlund, Humle Kapitalförvaltning för kunders räkning, BT Baltrade, Johan Strömquist, Yield AB.

De nya aktierna utfärdas enligt svensk rätt och regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). De nyemitterade aktierna ger rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2007.

Styrelsen har beslutat att ansöka om att ansluta aktien till handel vid First North. Bolaget har träffat avtal med Tamm & Partners Fondkommission AB om att agera Certified Advisor för

handeln.

Teckning av aktier skall ske under perioden 22 maj – 5 juni 2007. Styrelsen har fastställt teckningskursen för erbjudandet med hänsyn till Bolagets bedömda framtidsutsikter och risker samt med hänsyn till marknadsvärderingar av jämförbara bolag.

Vid tilldelning kommer styrelsen att ge företräde till dem som den 27 april 2007 hos VPC upptagits som aktieägare i Capital Oil i förhållande till ägarandel, dock högst 50 MSEK. För ytterligare information om tilldelningsprinciper hänvisas till avsnittet *Villkor och anvisningar*, som återfinns på annan plats i detta Prospekt.

Bolagets grundare och största ägare, Sadkora Resources AB, Yield AB (publ), Tore Hallberg privat och genom bolag, Patric Perenius samt Guy C de Caprona, har förbundit sig att inte utan Tamm & Partners Fondkommission ABs uttryckliga medgivande avyttra aktier i Capital Oil under tolv månader räknat från första dag för handel i aktien på First North.

Finansiell rådgivare i transaktionen är Tamm & Partners Fondkommission AB, med adress Birger Jarlsgatan 26, 3 tr, 114 34 Stockholm.

### KAPITALET ANVÄNDNING

Kapitalet skall användas till att genomföra den planerade utvecklingen av verksamheten i Ukraina, infattande genomförande av borrhprogram, byggnationer på fälten, personal- och materialanskaffningar etc.

*Capital Oils styrelse ansvarar för den information som återfinns i detta prospekt. Styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skall kunna påverka dess innebörd. Styrelsen försäkrar att det utöver vad som redogörs för i prospektet inte finns några framtida investeringar som det redan har gjorts klara åtaganden om. I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, som har upprättats med anledning av denna nyemission.*

Göteborg den 18 maj 2007

Svenska Capital Oil AB (publ)

STYRELSEN





## VÄLKOMNA SOM AKTIEÄGARE I CAPITAL OIL



12

Jag tillträdde som VD i Capital Oil den 1 mars 2007, men har varit verksam i Ukrainaprojekt i närmare två år. Det gläder mig mycket att vi nu är framme vid att sätta fälten i produktion.

När vi första gången fick kännedom om Ukrainaprojektet var jag Commercial Manager på Sadkora Energy AB, ett bolag som sedan länge handlat med råolja på den ukrainska marknaden och därigenom har jag skapat mina kontakter. Vi bedömde möjligheten så pass intressant att vi beslutade oss för att tillsätta resurser för utredning och analys. Det har varit komplicerat att bygga strukturen, men det har varit en givande resa och det är oerhört inspirerande att som VD få leda det nya Capital Oil in i den industriella och ekonomiska processen.

Capital Oil av idag är en naturlig produkt av detta arbete. Jag och Guy de Caprona m fl har sedan starten 2005 fört intensiva förhandlingar och gjort omfattande analyser, vilket resulterat i ett lovande projekt där vi nu befinner oss vid nästa stora utmaning.

Under våren har vi satt samman den organisation som krävs för den industriella produktionen. Jag är

mycket nöjd över rekryteringen av medarbetare som besitter de nödvändiga specialkompetenser som projektet kräver. Vår VD i Ukraina, Pavol Radocak, och hans CFO, Rostislav Krapl, var senast verksam i ett produktionsprojekt i Kazakstan. Vi har också engagerat en skicklig borrhansvarig, Erast Korots, med 20 års erfarenhet från borrhningar i Sibirien. I Sverige har vi rekryterat Annika Uddgren som CFO, vilket gör att vi står väl rustade för den offentliga miljö som inträder i samband med anslutningen.

Vi har under våren byggt vägar och slutit borrhigsavtal. Samtidigt arbetar vi med reparation och omkonstruktion av gamla brunnar som finns på fälten sedan mellankrigstiden. Dessa reparationsarbeten var ett åtagande enligt avtalet med BNG inom ramen för vårt Joint Activity. Vi räknar med att utvinna en begränsad produktion från dessa. I ledningen räknar vi med att kunna borra den första nya produktionsbrunnen under sommaren 2007. Sedan följer ytterligare fem brunnar under innevarande år enligt den fastlagda borrhplanen.

Vi är medvetna om att mycket återstår, även om en stor del redan förverkligats. Organisationen, som rymmer mångårig

gedigen kompetens, gör att jag känner stor tilltro till projektet som hittills har genomförts på bästa möjliga sätt. Trots detta återstår flera betydande risker innan vi har en stabil produktion.

Jag har under mina 30 yrkesverksamma år tillbringat största delen i Östeuropa och i andra forna Sovjetstater. Min och mina medarbetares erfarenheter och kontakter har varit avgörande för att kunna ta projektet dit vi är idag. Jag är övertygad om att vår organisation kommer att ha stor nytta av detta när vi tar projektet vidare och framöver också ska utvärdera fler liknande projekt.

I de tidigare finansieringarna har vi attraherat kompetenta investerare som betytt mycket för utvecklingen av verksamheten och anslutningen på First North. Vi har ett stort antal ägare idag och vi ser fram emot att kunna erbjuda marknaden aktien.

Välkomna som aktieägare i Capital Oil!

Göteborg den 18 maj 2007

*Leif Larsson*

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

## BAKGRUND OCH MOTIV

Capital Oil har tillsammans med Sadkora, idag stor ägare i Capital Oil, under knappt två års tid arbetat intensivt med att skapa legala och strukturella förutsättningar för att bedriva verksamhet i västra Ukraina. Bolaget beräknar inleda produktion under sommaren och behöver kapital för att genomföra borr- och produktionsplanen som fastlagts.

Kapitalbehovet för fortsatt utveckling av verksamheten i Ukraina bedöms utöver tidigare finansiering uppgå till totalt cirka 90 MSEK. Vid fulltecknande av erbjudandet kommer Bolaget att ha cirka 120 MSEK i likvida medel före emissionskostnader, vilket bedöms göra Bolaget fullfinansierat beträffande verksamheten i Ukraina.

Anslutningen till First North är ett naturligt led i bolagets utveckling. Bolaget har redan idag cirka 2 000 aktieägare som nu erbjuds en organiserad handel.

Det forna östblocket generellt och

Ukraina i synnerhet bedöms ha stor potential för oljeproduktion. De västra delarna av Ukraina, där Capital Oil är verksamt är mer västinfluerat än övriga delar av Ukraina och oljans kvalitet är generellt god, med bl a låg svavelhalt. Området har under sovjettiden inte varit i fokus, och sedan Ukrainas frigörelse har ännu endast begränsade investeringar hunnit göras. Capital Oils nätverk i dessa regioner är omfattande, och relationerna med lokala beslutsfattare goda, vilket torde borge för ett gott flöde av projekt och en minskad affärsrisk.

Capital Oil kommer att använda terränggående mobila riggar i Ukraina, vilket ger snabb montering/demontering, hög borrkapacitet och minskat behov av personal. Det ger korta ledtider och låga kostnader för att borra nya brunnar. Denna typ av riggar är mycket väl lämpade för oljefälten i denna region, men de har inte tidigare använts där.

De terränggående riggarna, fältens närhet till allmänna vägar och reservernas grunda belägenhet gör att man på kort tid och kostnadseffektivt kan borra ett stort antal hål.

Det finns ett flertal raffinaderier inom regionen som är tänkbara kandidater för att förvärva producerad olja. Det mest närbelägna, i Nadvirna, utnyttjas för närvarande endast till halva kapaciteten. Oljan avses säljas direkt till raffinaderi för att därmed söka erhålla högsta pris för den oljekvalitet som produceras ur reserven. Oljan säljs till världsmarknadspris, vilket ger goda möjligheter till lönsam verksamhet. Oljeförsäljning är en kärnkompetens hos Capital Oils ledning.

Sammantaget gör styrelsen bedömningen att det med tillförd finansiering finns goda möjligheter att framgångsrikt kunna fullfölja igångsättandet av oljeproduktion i Ukraina.



Sydvästra Ukraina med Karpaterna i bakgrunden



## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### ERBJUDANDET

Styrelsen för Capital Oil AB (publ) beslutade den 3 maj 2007 att, med stöd av be- myndigande givet på Årsstämman den 18 april 2007, genomföra en nyemission riktad till allmänheten och institutionella investerare att teckna aktier i Capital Oil. Nyemissionen uppgår till högst 100,8 MSEK, fördelat på högst 42 000 000 aktier.

### TECKNING I ERBJUDANDET

Nyemissionen genomförs med avvikel- se från aktieägares företrädesrätt.

### TECKNINGSKURS

Erbjudandet genomförs till en kurs om 2,40 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

14

### TECKNINGSTID

Teckning av aktier sker under perioden 22 maj – 5 juni 2007.

### TILLDELNING

Tilldelning är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att ske med lägre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli. Om tilldelning uteblir skickas inget meddelande därom. Till- delning kan helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval. Endast en anmälningssedel kommer att beaktas. För det fall att flera anmälningssedlar lämnas in för samma person kommer endast den först inskickade att beaktas. För det fall er- bjudandet övertäcknas kommer Capital Oils styrelse att besluta hur tilldelning av aktier skall ske. Styrelsen kommer därvid att prio- ritera uppnående av en lämplig balans mel- lan storlek och spridning, även med hänsyn tagen till att varje tecknare skall erhålla lämplig tilldelning i förhållande till efterfrå- gat belopp. Vidare kommer företräde att lämnas till tecknare som är upptagna i en fullständig ägarförteckning per den 27 april 2007, erhållen från VPC AB, som aktieägare i Capital Oil, till ett belopp om högst 50 MSEK.

Tilldelning kan komma att ske

till anställd hos Tamm & Partners, dock utan att sådan prioriteras. Tilldelning sker i så fall i enlighet med Svenska Fondhand- lareföreningens regler och Finansinspek- tionens föreskrifter.

### TECKNING OCH BETALNING

Teckning av aktier ska ske på därför av- sedd anmälningssedel under tecknings- tiden, d v s under perioden 22 maj – 5 juni 2007.

Anmälningssedel kan erhållas hos Bolaget samt hos Tamm & Partners Fondkommission AB och ska skickas till:

**Tamm & Partners**  
**Emissioner/Capital Oil**  
**Birger Jarlsgatan 26, 3 tr**  
**114 34 Stockholm**  
**08-459 62 10**  
**[www.tammpartners.se](http://www.tammpartners.se)**

Anmälan är bindande och ska ha kommit Tamm & Partners till handa senast den 5 juni 2007 kl 17.00. Endast en anmälning- sedel per tecknare kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmäl- ningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten.

Efter tilldelning av aktier som tecknats erhålls en avräkningsnota. Aktierna ska betalas kontant senast tredje bankdagen efter att tilldelning skett.

Kunder till Nordnet Bank AB kan anmäla sig för erbjudandet att teckna aktier direkt över Internet. Ytterligare infor- mation kan erhållas på [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)

### BRISTANDE BETALNING

Om full betalning inte erläggs i rätt tid kan aktierna komma att tilldelas annan eller avyttras. Om försäljningspriset vid sådan avyttring skulle vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden kom- ma att utkrävas av den som i första skedet erhöll tilldelning i Erbjudandet.

### ERHÅLLANDE AV AKTIER

Sedan fördelning av aktier har fastställts skickas en avräkningsnota ut. Sedan betal- ning erlagts och registrerats, vilket nor- malt sker några bankdagar efter betalning, skickas en VP-avi ut som visar att aktierna finns tillgängliga på köparens VP-konto. Till aktieägare vars innehav är förvaltar- registrerat sker aviseringen enligt respekti- ve förvaltares rutiner.

Bolaget kommer för att kunna leverera aktier så snabbt som möjligt att låna aktier av en eller flera större aktieägare, som också kan komma att vara upptagna i Bolagets lista över Insiderpersoner. Even- tuella förändringar i sådana personers innehav under de inledande månaderna efter handelsstart beror i sådant fall på detta aktielån.

### INFORMATION OM CAPITAL OILS AKTIER

De nya aktierna upprättas enligt svensk rätt och regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Ägarens rättigheter avseende aktierna får endast ändras i enlighet med denna lag. Bolagets aktier är anslutna till VPCs elektroniska värdepapperssystem. Samtliga aktier anges i SEK. Det finns endast ett aktieslag där samtliga aktier har samma rätt till vinst samt till eventuellt överskott vid en eventuell likvidation.

### OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I NYEMISSIONEN

Utfallet i nyemissionen kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande från Bolaget. Beräknad tidpunkt för detta är några dagar efter teckningstidens utgång, men det kan komma att ske vid en annan tidpunkt. Bolaget har avtalat med Cision Sverige AB om utskick av press- meddelanden.

### HANDELSPLATS

Handelsstart vid First North för aktierna i Capital Oil beräknas ske under kortnamn COIL omkring den 12 juni 2007. ISIN- kod för aktien är SE0001486952. En han-



*Vy över landskapet i västra Ukraina*

delspost kommer att utgöras av 2 000 aktier. Köp och försäljning kommer att kunna ske i mindre poster i den mån aktörerna på marknaden kan matcha sådana order.

#### **UTDELNING, INNEHÅLLANDE AV KÄLLSKATT OCH ÖVRIG INFORMATION**

De nyemitterade aktierna ger rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2007. Utbetalning av eventuell utdelning samt eventuellt innehållande av källskatt, som normalt uppgår till 30 procent, sker genom VPCs försorg. Adress till VPC AB är Box 7822, 103 97 Stockholm.

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalningen ombesörjs av VPC AB. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad i den av VPC förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom VPC kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger. Aktieägare äger företräde vid nyteckning av aktier i förhål-

lande till det antal aktier som innehavaren äger om inte annat beslutas av bolagsstämman.

#### **VILLKOR FÖR FULLFÖLJANDET**

Erbjudandet är villkorat av att teckning uppgår till minst 50 MSEK. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att genomförande av Erbjudandet kan bedömas som olämpligt för förutvarande aktieägare. Sådana omständigheter kan vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse händelser såväl i Sverige som utomlands. Erbjudandet kan därmed helt eller delvis återkallas, vilket i så fall skall kommuniceras genom pressmeddelande så snart som möjligt.

#### **TECKNINGSFÖRBINDELSER**

Teckningsförbindelser för deltagande i Erbjudandet har lämnats till ett belopp om 65 MSEK, motsvarande 64 procent av Erbjudandet, av följande investerare: GIAB-gruppen, Lennart Hall, Glitnir AB för kunders räkning, Varenne East AB, Travel Invest, Hans Fagerlund, Humle Kapitalförvaltning för kunders räkning, BT Baltrade, Johan Strömquist, Yield AB.



## OLJEINDUSTRIN I UKRAINA



Raffinaderiet i Nadvirna, söder om Ivano-Frankivsk

### HISTORIK

Oljeindustrin i Ukraina har betydande traditioner. Olje- och gasproduktion i Karpatområdet och på Krim har förekommit redan under antiken. Den kommersiella gasindustrin inleddes 1924 genom konstruktion av en första pipeline för gasproduktion på det anknutna Dashavafältet.

Tiden efter andra världskriget präglades av en uppbyggnad av olje- och gasindustrin på Krim samt i Dnepr-Donetskområdet och Karpaterna. Den högsta oljeproduktionen nåddes 1972 med en produktion om 14,4 miljoner ton, medan gasproduktionen nådde sin topp, 68,7 miljarder kubikfot, 1975. En av de avgörande anledningarna till den följande minskningen av produktionen är den omallokering av resurser som skedde inom Sovjetunionen under 60- och 70-talen, där såväl personal som utrustning och kapital koncentrerades till Sibirien.

### UKRAINSK KONSUMTION OCH PRODUKTION

Den inhemska efterfrågan på olja och gas är långt större än produktionen. Oljeproduktionen motsvarar cirka 15 procent av efterfrågan och naturgasproduktionen motsvarar cirka 25 procent av den inhemska marknadens efterfrågan. Detta gör att Ukraina är en omfattande nettoimportör av olja och naturgas.

Ukrainsk oljeproduk-

tion har under åren 1998-2005 legat på mellan 3,7 – 4,4 miljoner ton per år. Produktionen utvecklas genom borrhning av nya hål, effektiviseringar av befintliga produktionshål i kombination med ny teknik.

### UKRAINSK OLJEMARKNAD

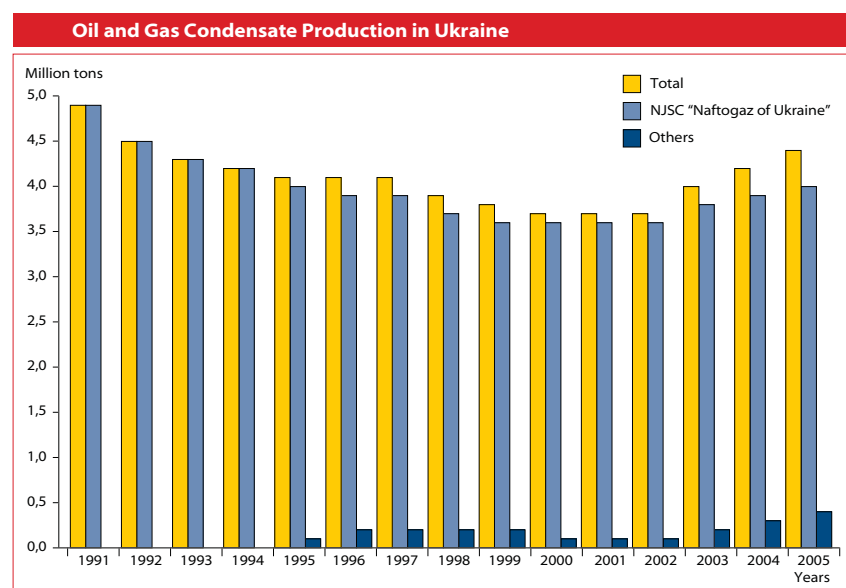
Den största producenten på den ukrainska marknaden är halvstatliga Ukrnafta, som ägs till drygt 50 procent av statliga Naftogaz.

Den största privata aktören är brittiska JKK Oil & Gas plc, noterade på London Stock Exchange. Under 2005 stod de med 1,3 miljoner fat olja för cirka 5 procent av den totala produktionen av olja i Ukraina.

Naftogaz äger 6,6 procent av JKK och är därmed fjärde största ägare. JKK har sin produktion i Ukraina i de östra delarna av landet. JKK hade per utgången av 2005 cirka 83 procent av sina olje- och gastillgångar i Ukraina. En av de större ägarna i JKK är BP. Vidare finns det ett fåtal mindre privata aktörer på den ukrainska marknaden, som exempelvis Regal Petroleum och Cardinal Resources.

Ukraina har sedan mitten av 2005 ingen skatt på export av olja som normalt säljs till världsmarknadspris. Efterfrågan inom landet är dock så omfattande att den övervägande delen av oljan säljs inom Ukraina. Under 2005 sålde till exempel JKK all sin olja inom landet.

Ukrainas oljemarknad har vissa karaktäristika som påminner om Ryssland för 15 år sedan, och endast de större oljefälten har utvecklats av de inhemska ukrainska bolagen. På grund av den höga låneräntan i landet och brist på inhemskt kapital hindras marknadens utveckling. Det finns därför ett betydande behov av utländskt kapital. Endast ett fåtal utländska oljebolag verkar i Ukraina och marknaden bedöms av Capital Oil ha stor potential. Tidigare har den politiska osäkerheten i regionen försvårat en etablering av verksamhet där.



Olje- och gaskondensatproduktion i Ukraina 1991-2005. Källa: Naftogaz

## OLJETRANSPORT I UKRAINA

Ukraina har enligt Naftogaz ett oljetransportsystem med bl a pipelines om totalt 4 700 km, med 51 pumpstationer samt en tankflotta med kapacitet på 1 085 000 m<sup>3</sup>.

Råolja från Ryssland och Kazakstan levereras genom systemet till raffinaderier i Ukraina samt exporteras till central- och västeuropeiska länder. Råoljan transporteras av Ukrtransnafta, som är ett dotterbolag till det statliga Naftogaz.

Råoljetransporten via pipelinesystemet uppgick enligt Naftogaz under 2004 till 55,3 miljoner ton, varav 32,4 miljoner ton i transit samt 22,4 miljoner ton till ukrainska raffinaderier.



Pipelines för oljetransport i Ukraina – Källa: Naftogaz

## UKRAINA – EN ÖVERSIKT

Ukraina är ett europeiskt land med cirka 47 miljoner invånare. Landet var tidigare en del av Sovjetunionen men blev självständigt 1991. Medelinkomsten per månad är 160 euro.

Tillväxten i landet är för närvarande god, med en BNP-tillväxt om 7,0 procent i årstakt för 2006. Arbetslösheten beräknas enligt SEBs Eastern European Outlook i mars 2007 vid utgången av 2006 ha uppgått till 5,5 procent och inflationen i årsgenomsnitt till 9,1 procent. Den ukrainska valutan, hryvnia, UAH, är knuten till USD inom ett spann om 5,00 – 5,05 UAH per USD.



Pipeline utanför Ivano-Frankivsk

## VERKSAMHETS BESKRIVNING

### HISTORIK

Capital Oil AB är ett svenskt oljeprospekterings- och produktionsbolag. Bolaget har, tillsammans med Sadkora, idag stor ägare i Capital Oil, under knappt två års tid arbetat intensivt med att skapa legala och strukturella förutsättningar för att bedriva verksamhet i Ukraina.

Management och ägare i företaget har stor erfarenhet av oljebranschens olika delar, bl a produktion, prospektering och försäljning runt om i världen. Detta har gjort att ledningen snabbt har kunnat sätta ett erfaret team på plats för att inleda produktion och etablera distributionskanaler.

### AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Capital Oils affärsidé är att utveckla oljefält i västra Ukraina.

Bolagets strategi är att hitta undervärderade oljefält där det behövs kapital för att få igång produktion. Bolaget ska utveckla fälten med modern teknologi. Den producerade oljan ska sedan säljas till optimalt pris.

### JOINT ACTIVITY

Capital Oil och Capital Oil Ukraine tecknade den 7 december 2006 ett Joint Activityavtal med det ukrainska bolaget BNG i västra Ukraina för utvecklingen av två prospekteringslicenser avseende en serie grunda oljefält.

Joint Activityavtalet rör produktion inom ramen för två licenser innehavda av BNG avseende fälten Kubash-Lukva samt Maydan, ner till 1 500 m djup. BNG kommer fortsatt att inneha licenserna, medan Capital Oil står för finansiering och drift. Vinsten ur projektet fördelas sedan med 87 procent av vinsten efter skatt till Capital Oil, varav 1 procent till det ukrainska dotterbolaget, och 13 procent till BNG. Om den genomsnittliga produktionen för ett kvartal understiger 100 ton olja per dag går ytterligare 1 procent till BNG.

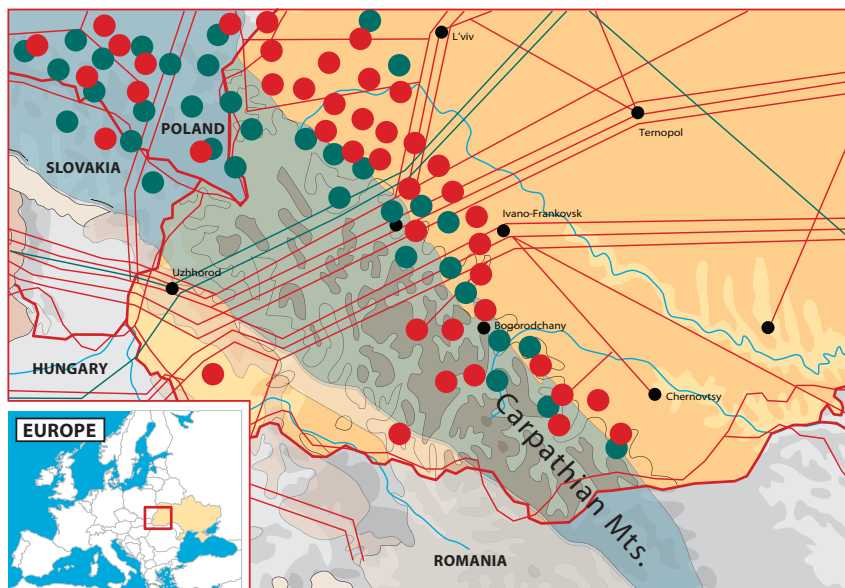
En Joint Activity är en vedertagen associationsform i Ukraina, som används i sammanhang där icke-privatiserade bolag samarbetar med privata aktörer. En Joint Activity är ett skattesubjekt men inte juridisk person och företräds av delägarna eller någon av dem eller en så kallad nominerad delägare ("Authorized Participant"). Joint Activitybolaget innehåller skatt för

sina delägare, för närvarande som regel 25 procent avseende delägare med fast driftställe i Ukraina och ytterligare 15 procent för utländska företag, i vilket fall tillämpliga dubbelbeskattningsavtal kan leda till lägre skattesats, vilket är fallet i avtalet mellan Sverige och Ukraina.

Capital Oil finansierar Joint Activityverksamheten, vilket innebär att Capital



Karta över Ukraina och markering av licensernas belägenhet



Karta över fyndigheter vid foten av Karpaterna. Bohorodchany finns i bildens nedre del. Grönt markerar oljefält, rött markerar gasfält (Petroleum Economist Ltd – World Energy Atlas 2004 edition)



Oil transfererar erforderligt kapital till Joint Activityverksamheten. Denna betalar sedan för tjänster samt maskiner och material som tillhandahålls av Capital Oil eller externa leverantörer. Inom ramen för Joint Activityverksamheten finns fasta tillgångar såsom vägar, brunnar etc medan rörliga tillgångar kommer att ägas av Capital Oil-koncernen. Licenser kan inte transfereras och kommer även fortsättningsvis att ligga i BNG. Personal tillförs av de olika parterna efter behov. Den totala längden på Joint Activityavtalet är 2+25 år.

## LICENSER

Prospekteringslicenserna för de två licensblock som omfattas av Joint Activityverksamheten, Kubash-Lukva och Maydan, löper ut i mitten av 2008 och Bolaget fokuserar initialt på att rensa gamla hål, säkerställa de mest lättdefinierade oljereserverna samt att inleda begränsad oljeproduktion. När produktionslicenser har erhållits under 2008 kommer licensblocken att ytterligare prospekteras och vidareut-

vecklas enligt produktionsplanen. Upp till 10 procent av oljereserverna kan utvinnas inom ramen för prospekteringslicenser.

En produktionslicens erhålls för 5 till 20 år för den del av en prospekteringslicens där utvinningsbara reserver har påvisats och en fältutvecklingsplan redovisats. Resten av den gamla prospekteringslicensen övergår till en fältutvecklingslicens där produktionslicenser senare kan sökas av koncessionsinnehavaren.

## LICENSBLOCKEN – KUBASH-LUKVA OCH MAYDAN

Kubash-Lukva och Maydan i Ivano-Frankivsk region i västra Ukraina är två licensblock med en total area om 44,5 km<sup>2</sup>.

De aktuella oljefälten är belägna vid foten av Karpaterna, en bergskedja som sträcker sig över Polen, Ukraina och Rumänien. Regionen är sedan länge en känd olje- och gasprovins.

Området, där bolagets fält är lokaliserat, är Europas första oljeprovins med verksamhet från mitten av 1800-talet.

Grunda oljefält, ned till 1 000 m djup, utvecklades långsamt under första hälften av 1900-talet då regionen löd under Polen. Sedan början av andra världskriget tillhör området Ukraina och under efterkrigstiden koncentrerades prospekteringen och fältutvecklingen till djupare lager (2 000 – 4 000 m djup). Efter upptäckten av de sibiriska fälten i slutet av 60-talet fokuserades merparten av Sovjetunionens resurser dit.

I området finns ett 20-tal skadade gamla brunnar från en begränsad produktion under mellankrigstiden. Från dessa flödar olja till markytan och marksaneringsarbete är nödvändigt. Capital Oil ska återställa de skadade brunnarna, men har inget historiskt miljöansvar.

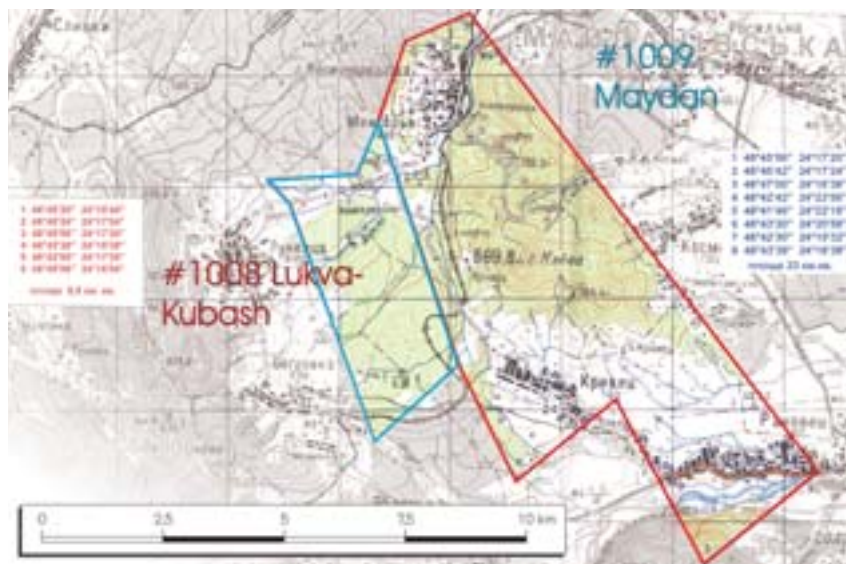
## OLJERESERVEN

Utredningar gjorda av Moskvakontoret för den oberoende aktören TRACS Consult ([www.tracsmoscow.ru](http://www.tracsmoscow.ru)) med säte i Storbritannien beräknar att oljefältet med användande av vatteninjektorer består av minst 19 miljoner fat utvinningsbara oljereserver i ett pessimistiskt scenario. Det förväntade scenariot uppgår till 57 miljoner fat och deras positiva scenario omfattar en väsentligt större reserv. Capital Oil räknar med att i det förväntade scenariot kunna uppnå en dagsproduktion omkring 11 000 fat år 2013.

Reservberäkningen är utförd med hjälp av analys av loggar i 15 borrhål borrade på 60- och 70-talet, efter mellankrigstidens begränsade produktion. Brunnarna har markerats ut på kartbilden på efterföljande sida.

Analyserade prover ur gamla brunnar indikerar en god kvalitet med en täthet på 844 kg/m<sup>3</sup>, d v s 36° API. Svavel- och saltinnehållet är lågt, 0,38 viktprocent respektive 7,5 mg/l.

Av de förväntade reserverna ligger en fjärdedel på Kubash-Lukva. Blocket är av jämn topografi och geologin är relativt lättprospekterad. Övriga delar ligger i det större Maydanblocket. Området består av en långsträckt kulle med branta dalgångar.



Karta över Kubash-Lukva och Maydan-fälten i västra Ukraina

Reserver enligt TRACS	Pessimistiskt	Förväntat
Olja (miljoner fat utvinnbart)	19	57

**STATUS FÖR VERKSAMHETEN  
I UKRAINA**

En ny utvärdering av gammal seismik är avslutad och är för närvarande under utvärdering. En geologisk ytkartläggning påbörjades i april. Nya seismiska undersökningar har planerats till sommaren 2007. Dessa arbeten avser att ge en 3D-bild över reserven och ge ett bra beslutsunderlag för var nya brunnar ska borraras.

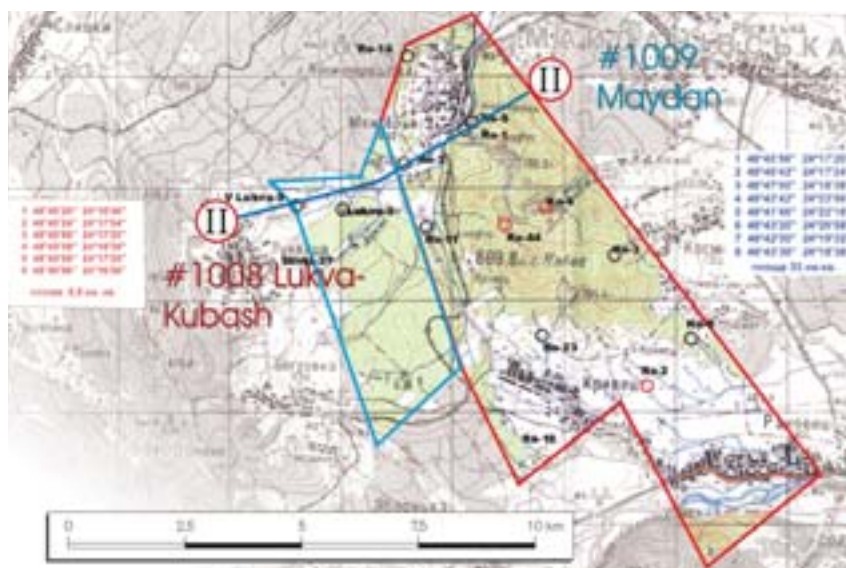
Bolagets samtliga arbetsunderlag skall vara GIS-baserade och de detaljerade topografiska kartbladen digitaliseras för att utgöra stommen för allt vidare arbete.

Ukrainska riggar inklusive personal har kontrakterats för arbetet under 2007 och en egen terränggående rigg planeras att förvärvas och tas i bruk under januari 2008. Investeringen beräknas, inklusive kringutrustning, uppgå till i storleksordningen 20 MSEK. Bolaget beräknar att en rigg av denna typ ska kunna borra 30 brunnar per år.

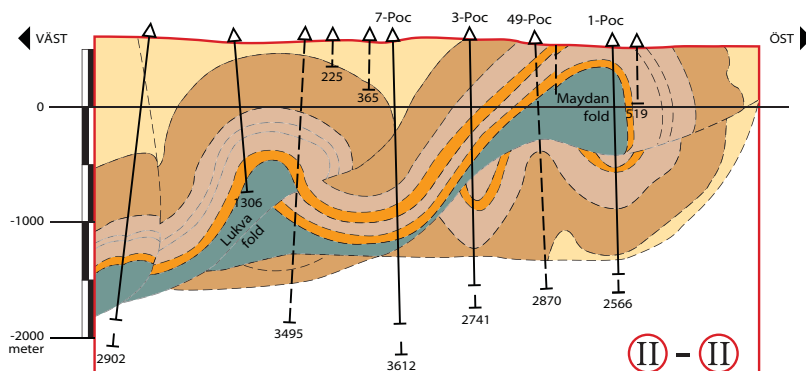
Om oljereservens storlek ligger i linje med det förväntade scenariot planeras beställning av ytterligare en rigg av samma typ. Beställningen kommer då att ske under senare delen av 2008, med produktionsstart under januari 2009.

Bolaget har inlett arbete med reparation av de gamla brunnarna som förväntas ge en begränsad inledande produktion. Reparationsarbetet omfattar öppning av gamla skadade brunnar, rensning, pumpinstallation samt inledande av viss produktion. En reparerad brunn kan dock inte jämföras med ett nytt hål varken ur informations- eller produktionshänseende. Arbetet är dock långt ifrån endast en miljörensning, då mätningar i hålen på ett bra sätt ger värdefull prospekteringsinformation, samtidigt som den begränsade produktionen medger en upparbetning av rutinerna för försäljningen av producerad olja.

Den typ av grunda fält som det rör sig om har oftast begränsat övertryck, så fältutvecklingen beräknas genomföras som ett tätt rutnät med oljebrunnar



Karta över Kubash-Lukva och Maydan-fälten i västra Ukraina med de tolkade brunnarna inlagda. Tvärnisset II-II visar de två strukturerna, det västra Kubash-Lukva och det östra Maydan



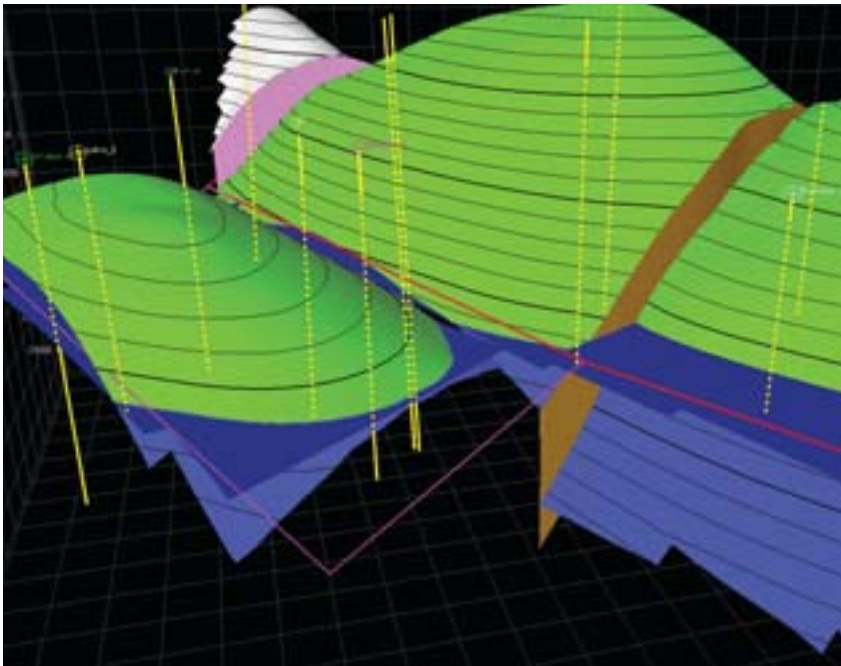
Tvärnsnitt genom Kubash-Lukva och Maydanlicenserna, se bild ovan. Tvärnsnittets längd är ca 7 km och det visar antiklinalerna Kubash-Lukva i väst och Maydan i öst. Borrhål visas med läge och borrhåldjup. De oljeförande reservoarerna är sandstenar och de två främsta ligger i P3ml lagret (Oligocen) 250-500 m djup i Kubash-Lukva. I Maydan är dessa reservoarer endast närvarande på flankerna då toppen är borteroderad. Därunder ligger två mindre reservoarer i de lagren P2vg och P2mv (Eocen)

respektive vatteninjektionsbrunnar. Första borrhningarna kommer att ske med ukrainska riggar men Capital Oil kommer senare att borra med mobila terränggående vattenborrningsriggar anpassade till oljeborrnig. Denna typ av riggar ger snabb montering/demontering, hög borkapacitet och minskat behov av personal. Det ger korta ledtider och låga kostnader för att borra nya brunnar. Denna typ av

riggar är mycket väl lämpade för oljefälten i denna region, men de har inte tidigare använts där. Terränggåendet gör att man minskar behovet av anläggningsarbeten och dessutom minskar miljöpåverkan. Tekniken har använts i t ex Ryssland med bra resultat.

Terrängen är i huvudsak skogsbeväxt. Den är relativt jämn i den mindre licensen Kubash-Lukva med en genom-





Tredimensionell kartbild över toppen av den främsta oljereservoaren P3ml lagret (Oligocen)



Arbete vid en av Capital Oils oljekällor

snittshöjd på 600 m över havet och väldigt kuperad i Maydan, som utgörs av en långsträckt rygg på upp till 870 m höjd.

Omloppstiden per brunn beräknas vara kort, tack vare begränsad installationstid, små borrhälsplatser och god framkomlighet utan behov av anläggande av vägar. Bolaget kommer även att utvärdera alternativa borrhälsmetoder.

Under det andra kvartalet 2007

påbörjades den borrhälskampanj som enligt det förväntade scenariot på oljereservens storlek beräknas utgöras av sammanlagt 300 brunnar på sex år, inklusive vatteninjektorer, som planeras sättas in efter två års drift av respektive produktionsbrunn. Under 2007 planeras sex nya brunnar att borrhälsas.

Borrhälsprogrammet för nästkommande år finansieras av föreliggande nyemission

samt ur kassaflödet från Joint Activity-verksamheten och beräknas omfatta 30 hål under 2008 och mellan 25 och 50 hål per år därefter beroende på utfallet. Stimulering av reservoarerna med hjälp av vatteninjektion är planerad att startas 2009.

Borrhälsprogrammet är planerat att fortsätta tills totalt cirka 300 oljebrunnar inklusive cirka 75 vatteninjektionsbrunnar är borrhälsade. Detta beräknas infalla under år 2013. Borrhälsprogrammet förutsätter terränggående mobila rigggar med hög borrhälskapacitet samt ett erfaret borrhälslag. Genomsnittskostnaden under fältens livslängd för varje nytt borrhäls har av Bolaget uppskattats till cirka 1 MSEK.

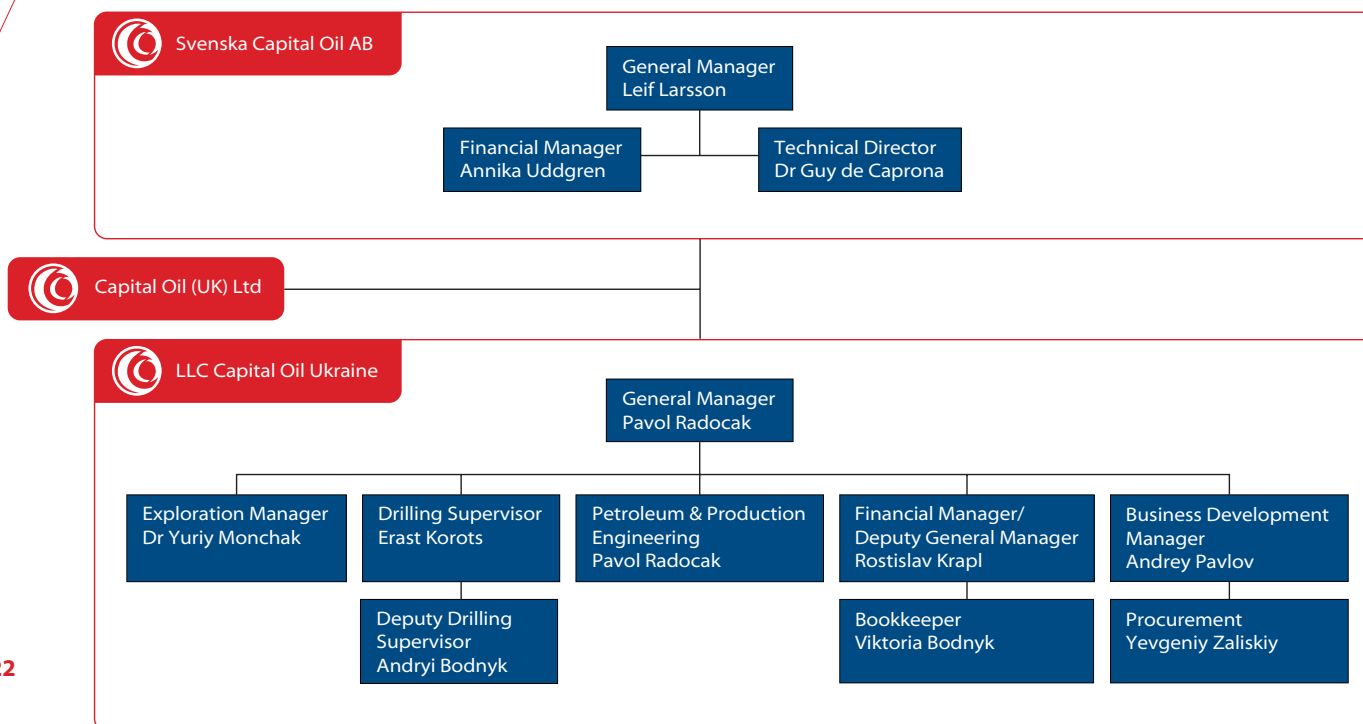
#### OLJANS AVSÄTTNING OCH TRANSPORTERING

Capital Oil planerar att bygga upp ett system av mindre pipelines på fälten för transport av oljan till huvudvägen. Därefter kommer oljan att lastas på lastbilar för vidare transport till raffinaderier i Ukraina eller fraktas via järnväg till närliggande exportmarknader såsom Polen, Tjeckien eller Slovakien. I samtliga av dessa länder betalas sedan länge världsmarknadpriser för olja. Det närmaste raffinaderiet ligger knappt tre mil från fälten, i Nadvirna.

#### FÖRVÄNTAD EKONOMISK UTVECKLING

Bolaget förväntar ett positivt kassaflöde under början av 2009. Svenska Capital Oil AB beräknar ett genomsnittligt resultat per fat efter skatt om cirka 8 – 11 USD under fältens hela produktionscykel. Detta är baserat på ett oljepris om 55 USD per fat för de första två åren och sedan 52 USD per fat under återstoden av perioden, en genomsnittlig borrhälskostnad om 1 MSEK per brunn samt att de utvinningsbara reserverna uppgår till mellan pessimistiskt och förväntat scenario.

Capital Oil kommer att bedriva all sin verksamhet och ha alla sina intäkter i Ukraina. Tidigare år har ingen försäljning bedrivits.



*Bolagsstruktur och organisation*

**UTDELNINGSPOLICY**

Capital Oils utdelningspolicy innebär att styrelsen skall föreslå framtida årsstämmor en utdelning om 30 procent av årets resultat, med hänsyn tagen till finansiella mål, förväntade framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden och andra faktorer. Aktier som tecknas inom ramen för Erbjudandet som innehas över avstämningsdagen ger rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2007. Under den planerade uppbyggnadsfasen för Ukraina- verksamheten kan utdelningar från Capital Oil komma att vara lägre än policyn stadgar för att finansiera detta. Ingen utdelning kommer att lämnas innan ett stabilt positivt kassaflöde har uppnåtts.

**SKATTEBELASTNING PÅ VERKSAMHETEN I UKRAINA**

Vid produktion betalas en royalty i lokal valuta, UAH. Denna royalty räknas mot ett ukrainskt oljeindex och uppgår till cirka 54 procent vid dagens oljepris. Vidare utgår 6,3 USD/ton i skatt för prospek-

tering och nyttjande av råvaror. Land- skatten är på 240 USD/hektar, miljöskat- ten 3,00 USD per ton förbrukad diesel och 2,40 USD per ton förbrukad bensen. Vinstskatten för ukrainska bolag är 25 procent och moms 20 procent. Ingen exportskatt finns på denna typ av produk- ter. Vinstskatt erlagd i Ukraina kan enligt dubbelbeskattningsavtalet mellan Sverige och Ukraina tillgodoräknas Capital Oil för medel som tas hem till Sverige.

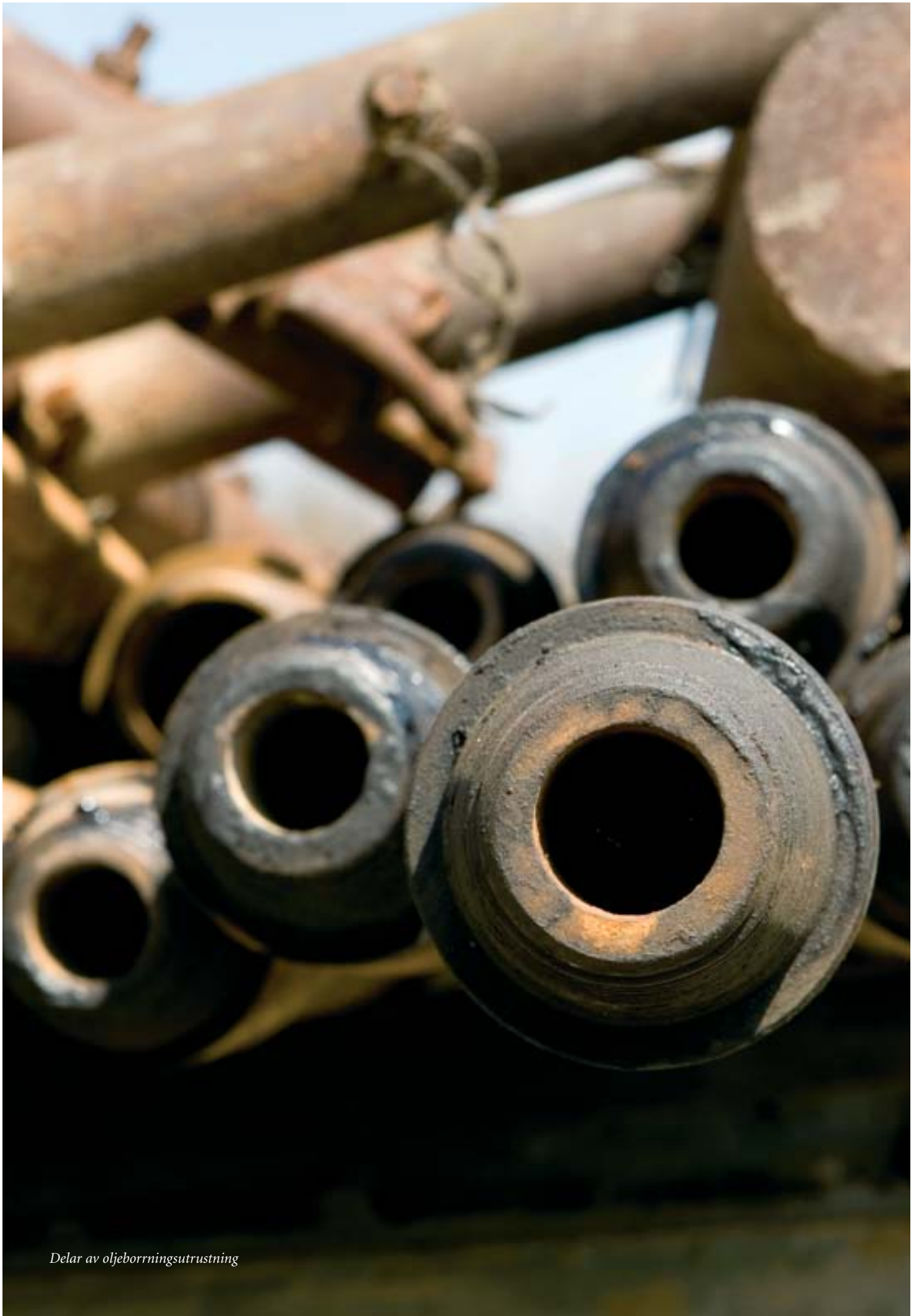
**ORGANISATION**

Capital Oil har sedan Joint Activityavtalets undertecknande rekryterat VD och CFO för det svenska bolaget såväl som för det ukrainska dotterbolaget. Vidare har man rekryterat ansvariga samt personal för borrning, anläggningsarbeten, geofysiska undersökningar etc. Arbetare tillförs Joint Activityverksamheten från BNG.

Bolagets målsättning är att kärnkom- petens, i den mån det är möjligt, skall fin- nas inom organisationen, för att komplet- teras med högkvalificerade konsulter vid behov.

Capital Oil-koncernen består av det svenska moderbolaget Svenska Capital Oil AB och tre helägda dotterbolag varav ett i Ukraina, LLC Capital Oil Ukraine, ett i Litauen som är under avveckling samt ett i Storbritannien, Capital Oil (UK) Ltd. Projektet i Ukraina kommer att drivas av LLC Capital Oil Ukraine, och Capital Oil kommer att svara för drift, produktion och avsättning för produkterna medan BNG tillhandahåller licenserna.





*Delar av oljeborringsutrustning*

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedan sammanfattas Bolagets finansiella utveckling de två senaste åren samt perioden januari – mars 2007. Uppgifterna från räkenskapsåren 2005 – 2006 är hämtade från officiellt avgivna årsredovisningar. Delårsrapporten har granskats av Bolagets revisorer.

Capital Oil upprättar sedan 2006 koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Skillnaden mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS har inte påverkat redovisat resultat och ställning. Räkenskaperna för 2005 är upprättade enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen för åren 2005 – 2006 finns i avsnitten *Historisk finansiell information* och *Delårsrapport januari – mars 2007* som återfinns på annan plats i detta prospekt.

Koncernen, TSEK	IFRS 2007-03-31	IFRS 2006-03-31	IFRS 2006	IFRS 2005
<b>Resultaträkningar</b>				
Intäkter	240	–	–	106
Rörelseresultat	-5 453	-511	-15 510	-2 134
Periodens resultat	-5 455	-511	-15 437	-2 131
<b>Balansräkningar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	890	2 174	679	2 174
Materiella anläggningstillgångar	309	18	23	–
Finansiella anläggningstillgångar	2 570	–	2 570	–
Omsättningstillgångar	32 778	2 366	7 636	1 315
Eget kapital	31 118	3 635	2 151	1 609
Obeskattade reserver	–	–	–	–
Långfristiga skulder	–	0,5	–	165
Kortfristiga skulder	5 430	1 192	8 757	1 715
Balansomslutning	36 548	4 558	10 908	3 489
<b>Kassaflödesanalyser</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 814	-1 032	-3 613	-172
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 494	-18	-1 594	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34 356	2 102	10 809	1 164
Periodens kassaflöde	23 048	1 053	5 602	992
<b>Nyckeltal</b>				
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal (%)	neg	neg	neg	neg
Omsättningstillväxt (%)	–	–	–	–
Soliditet (%)	85	74	19,7	46,1
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg
Antal anställda vid periodens slut	9	1	1	1
Omsättning per anställd (TSEK)	27	–	–	106
<b>Data per aktie</b>				
Eget kapital per aktie (SEK)	0,35	0,09	0,03	0,06
Vinst per aktie (SEK)	neg	neg	neg	neg
Utdelning per aktie (SEK)	–	–	–	–
Antal aktier vid periodens slut	88 597 421	38 613 456	69 077 241	25 545 465
<b>Definitioner av nyckeltal</b>				
Rörelsemarginal:	Rörelseresultatet i procent av omsättningen			
Vinstmarginal:	Resultatet efter finansiella poster i procent av omsättningen			
Soliditet:	Eget kapital i procent av balansomslutningen.			
Avkastning på eget kapital:	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital			
Omsättning per anställd:	Omsättningen dividerat med medelantalet anställda			
Eget kapital per aktie:	Eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens utgång			
Vinst per aktie:	Periodens resultat dividerat med antalet aktier			





*Vy över de södra delarna av Maydan-fältet med äldre, plomberad oljekälla i förgrunden*

## AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 9 878 242,10 SEK och det totala antalet aktier uppgår till 98 782 421. Alla aktier är av samma slag och har lika rätt till Bolagets tillgångar och resultat. Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,10 SEK. Tabellen nedan visar aktiekapitalets utveckling sedan Bolaget bildades, alla belopp är i SEK.

År	Transaktion	Ökning antal aktier	Ökning av Aktiekapital	Totalt Aktiekapital	Totalt antal aktier	Kvotvärde
1995	Bolagsbildning	1 000	100 000,00	100 000,00	1 000	100,00
2004	Split 1:1000	999 000	–	100 000,00	1 000 000	0,10
2004	Apportemission	20 000 000	2 000 000,00	2 100 000,00	21 000 000	0,10
2004	Nyemission	4 545 456	454 545,60	2 554 545,60	25 545 456	0,10
2005	Nyemission	4 000 000	400 000,00	2 954 545,60	29 545 456	0,10
2006	Nyemission	2 537 454	253 745,40	3 208 291,00	32 082 910	0,10
2006	Nyemission	6 530 546	653 054,60	3 861 345,60	38 613 456	0,10
2006	Nyemission	7 551 652	755 165,20	4 616 510,80	46 165 108	0,10
2006	Apportemission	27 562 133	2 756 213,30	7 372 724,10	73 727 241	0,10
2007	Nyemission	1 670 180	167 018,00	7 539 742,10	75 397 421	0,10
2007	Nyemission	23 385 000	2 338 500,00	9 878 242,10	98 782 421	0,10
2007	Föreliggande nyemission	42 000 000	4 200 000,00	14 078 242,10	140 782 421	0,10

26

Styrelsen bemyndigades på årsstämma den 18 april 2007 att intill nästa årsstämma genomföra nyemission av aktier, konvertibla skuldebrev eller teckningsoptioner med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt till ett antal som motsvarar högst 50 000 000 aktier. Styrelsen beslutade den 3 maj 2007 med stöd av nämnda bemyndigande att genomföra en nyemission av högst 42 000 000 aktier till kurs 2,40 SEK som ett led i finansieringen av Ukrainaprojektet samt för spridning av Bolagets aktier inför anslutning till First North.

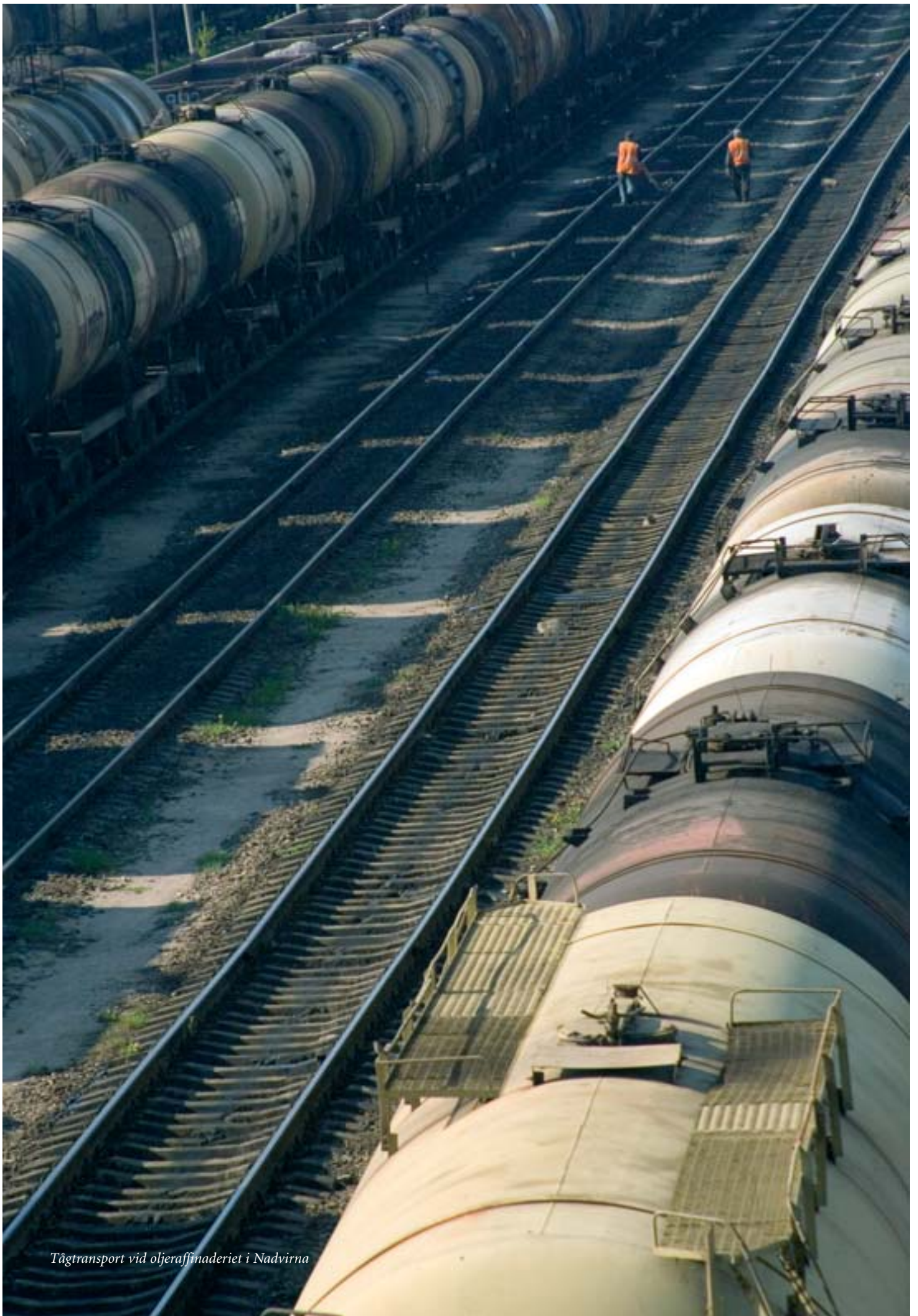
I övrigt finns ingen latent utspädning i Bolaget.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget hade per den 27 april 2007 totalt cirka 1 999 aktieägare och tabellen nedan visar de största aktieägarna:

Ägare	Antal aktier	Innehav (%)
Sadkora Resources AB	28 742 117	29,1
Yield AB (publ)	7 404 750	7,5
Guy Crapon de Caprona	6 389 482	6,5
GIAB-gruppen	5 952 300	6,0
Piers Gormly	4 960 239	5,0
Varenne-gruppen	4 500 000	4,6
Patric Perenius	4 290 847	4,3
Tore Hallberg privat och genom bolag	3 455 787	3,5
BT Baltrade	2 558 400	2,3
Capitalleben	2 121 896	2,1
Humle Kapitalförvaltning	1 950 000	2,0
Biocell AB	1 950 000	2,0
Risto Silander	1 500 000	1,5
Övriga (1 986 st)	23 006 603	23,3
<b>Summa</b>	<b>98 782 421</b>	<b>100,0</b>





*Tågtransport vid oljeraffinaderiet i Nadvirna*

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

## STYRELSE

### Hans Risberg

*Född 1948, Styrelseordförande.*

*Styrelseordförande och ledamot sedan 2007.*

Civilekonom. Styrelseordförande i Arena Personal AB (publ), Naty AB, Mediaplanet International AB samt Fiholms Fideikomiss AB. Styrelseledamot och delägare i Ledstiernan AB (publ) och Baltic Development Aktiebolag. Styrelseledamot i RnB Retail and Brands AB (publ), The Empire Aktiebolag (publ) samt 123 Pension. Partner i Norges Investor IV ASA.

*Avslutade uppdrag sedan 2002*

Ledamot av styrelserna i Grupo Rodanias, Infomakers AB, Mint AB, Ledstiernan Partners AB, Phone Wear Holding AB samt Sale Search AB.

Hans Risberg har betydande erfarenhet av cementindustri samt ett antal olika verksamheter i Östeuropa.

*Aktieinnehav i Capital Oil:* Hans Risberg är BT Baltrades representant i Sverige

### Nils Fredrik Aurelius

*Född 1946. Styrelseledamot sedan 2006.*

Fil mag. f d ledamot riksdagen, KU, riksdagsstyrelsen m m, grundare av föreningen Aktiesparare i Riksdagen. Styrelseledamot och vice ordförande i KifAB.

Nils Fredrik Aurelius har under lång tid varit ledamot av konstitutionsutskottet och har även arbetat med skattefrågor i riksdagen. Han är även ledamot av det parlamentariska nätverket Sverige-Ukraina.

*Aktieinnehav i Capital Oil:* 150 000

### Kenneth Eriksson

*Född 1959. Styrelseledamot sedan 2007.*

Civilekonom. VD GIAB. Styrelseordförande i Bofast AB, Rapid Larmcentral AB, TUTGRA Aktiebolag samt PUDELS Förvaltning Aktiebolag. Styrelseledamot i Opcon Aktiebolag, Gabrielson Invest AB, Allybis Aktiebolag, Music Network Records Group AB, Oxalis Aktiebolag, TPC Components Aktiebolag, Elektrotryck på Ekerö AB, Regiator Fastighets AB, B.O. Intressenter AB, Salamino AB, Svenska Top-Tee Aktiebolag, Lychnis Aktiebolag, Svarvarvägen Fastighetsaktiebolag, Ekebyhov Fastighets AB, Tamm & Partners Fondkommission AB samt Media Select Aktiebolag.

*Avslutade uppdrag sedan 2002*

Tidigare styrelseledamot i Skandia Mäklarna Holding AB, Ullman PR AB, Tandvårdskredit i Stockholm AB, Norrköpings Lagerservice AB samt Ondulated Art AB.

Kenneth Eriksson har tidigare varit verksam som revisor och är sedan ett tiotal år verkställande direktör på Gabrielsson Invest Aktiebolag, GIAB. Kenneth representerar en omfattande erfarenhet av styrelsearbete i vitt skilda verksamheter i olika länder.

*Aktieinnehav i Capital Oil:* 281 700 genom bolag

### Lennart Hall

*Född 1939. Styrelseledamot sedan 2007.*

Tidigare delägare och styrelseordförande i Exonen AB, som nu är en del av Axfood-koncernen. Styrelseledamot i Agudo Holding Ltd, Gibraltar, Seira Empreendimentos Ltda samt Matlen Empreendimentos Imobiliários Ltda, Brasilien.

*Avslutade uppdrag sedan 2002*

Ledamot Reklambruket AB

Lennart Hall har varit verksam inom svensk handel i över 40 år. Lennart är idag aktiv inom flera internationella investeringsprojekt. Han har varit verksam i ett flertal styrelser inom olika affärsområden, både i Sverige och utomlands samt har en gedigen erfarenhet av företagsutveckling.

*Aktieinnehav i Capital Oil:* 1 300 000

### Colin Jones

*Född 1962. Styrelseledamot sedan 2007.*

Master i Petroleum Engineering. Teknisk konsult. Styrelseledamot i Most Inc., Panama, IPEX s.a. samt IPEX a.s..

Colin Jones har varit verksam som teknisk konsult i 12 år, huvudsakligen i forna Sovjetstater och i Nordsjön. Han har haft ledande positioner projekt i Georgien och Litauen samt har erfarenhet från Ryssland och Kazakstan. Tidigare anställningar inkluderar Norsk Hydro, Svenska Petroleum och Altinex Oil samt ett VD-jobb för ett mindre teknikbolag. Tidigare ordförande för sällskapet för petroleumingenjörer i Norge.

*Aktieinnehav i Capital Oil:* 0

### Guy Crapon de Caprona

*Född 1955. Styrelseledamot sedan 2004.*

*Head of Technical Affairs*

Fil.dr geologi/bergsingenjör. Tidigare VD för Svenska Capital Oil AB, VD för Ingenjörfirman Geotech AB samt för GeoMil Equipment BV. Tidigare styrelseledamot och ansvarig för nya prospekteringsprojekt i SECAB, geofysiker på Norsk Hydro AS, Geco Schlumberger, Mobil Norge och Salén Energy.

Guy de Caprona är en av grundarna av Capital Oil och var tidigt med och utvärderade oljereservoarerna i de två licensblocken. Guy kommer tillsammans med Yuriy Monchak att genomföra det geologiska och geofysiska arbetet i koncernen och även samordna tekniskt arbete.

*Aktieinnehav i Capital Oil:* 6 389 482



## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Leif Larsson

*Född 1952. Verkställande direktör sedan*

*1 mars 2007.* Diplomerad Marknadsekonom RMI Berghs, Stockholm. Tidigare Commercial Director Sadkora Energy AB samt oljetrader inom Shellgruppen. Styrelseledamot i Sadkora Resources AB och Hansa Gate AB.

Leif Larsson har under nästan 30 år varit verksam i oljebranschen som oljetrader, affärsutvecklare och senast som Commercial Director på Sadkora Energy AB. Genom Sadkoras handel med råolja i bl a Ukraina sedan mitten på 90-talet har Leif byggt upp ett stort kontaktnät i regionen och detta kontaktnät är och har varit en betydande faktor för genomförandet av det ukrainska oljeprojektet.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0, dock 20 procent ägande i Sadkora Resources AB som äger 28 742 117 aktier i Capital Oil.*

### Guy C de Caprona

*Se motstående sida*

### Annika Uddgren

*Född 1951. Chief Financial Officer i moderbolaget. Civilekonom DHS. Anställd 2007.*

Annika Uddgren har under hela sitt yrkesverksamma liv arbetat i ledande befattningar inom ekonomi och finans. Under många år arbetade hon som finansdirektör hos TRR. Innan dess var hon CFO hos Bindomatic, administrativ chef hos Industrifinans samt ekonomidirektör hos Esselte Info. Senast kom Annika från egen konsultverksamhet där hon arbetat med rådgivning åt främst tillväxtföretag.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0*

### Pavol Radocak

*Född 1961. Verkställande director för LLC Capital Oil Ukraine sedan 1 april 2007.*

Civilingenjör, Master i oljeproduktion från Gubkin Institute of Oil and Gas, Moskva. Tidigare verksam som ansvarig för internationella affärer i oljeproduktion på det slovakiska olje- och gasbolaget Nafta Gbely samt för marknadsavdelningen på samma företag.

Vidare har Pavol till i oktober 2006 varit styrelseordförande i Anaco, ett joint venture som Nafta Gbely var del av i Kazakstan. Pavol är slovakisk medborgare.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0*

### Rostislav Krapl

*Född 1951. Ekonomichef LLC Capital Oil*

*Ukraine. Anställd 2007.* Civilekonom, Master i ekonomi från ekonomiuniversitet i Prag. Civilekonom, Master i ekonomi från ekonomiuniversitet i Prag. Tidigare erfarenheter omfattar arbete på Gruvuniversitetet i Ostrava, ekonomiafdelningen på Moravian Oil, ett tjeckiskt olje- och gasbolag, där han också satt i styrelsen. Vidare har han varit verksam på Nafta Gbely och varit styrelseledamot i Anaco, ett joint venture som Nafta Gbely var del av i Kazakstan. Rostislav är tjeckisk medborgare.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0*

### Andrey Pavlov

*Född 1978. Business Development Manager LLC Capital Oil Ukraine. Anställd 2007.*

Civilekonom, National University of Economy, Kiev. Tidigare erfarenheter omfattar arbete för Sadkora Energy. Andrey är ukrainsk medborgare.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0*

### Yuriy Monchak

*Född 1970. Prospekteringsansvarig*

*LLC Capital Oil Ukraine. Anställd 2007.*

Teknologie doktor i geologi från Universitetet i Ivano-Frankivsk, institutionen för olja och gas. Kommer närmast från Ukrainska tekniska institut TSNIL i Ivano-Frankivsk. Yuriy doktorerade på karpatisk geologi och har omfattande erfarenhet även på tillståndssidan för licenser och borrhningar etc. Yuriy är ukrainsk medborgare.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0*

### Erast Korots

*Född 1945. Borrchef LLC Capital Oil Ukraine.*

*Anställd 2007.* Senast verksam med utveckling av olje- och gasfält vid Ivano-Frankivsk Tekniska Universitet, institutionen för olja och gas. Erast var tidigare specialist i västra Sibirien för borrning och testning av olje- och gasbrunnar. Dessförinnan var han verksam på gastransportföretaget Pricarpattransgas, som var en del av gasministeriet i Sovjetunionen. Erast är ukrainsk medborgare.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0*

### Andriy Bodnik

*Född 1944. Vice borrchef LLC Capital Oil*

*Ukraine. Anställd 2007.* Bergsingenjör från

Lvivs Polytekniska Universitet. Andriy har lång erfarenhet av borrhålskonstruktion och testning samt av rensning av olje- och gasbrunnar. Andriy var senast ansvarig för ingenjörsavdelningar på borrhänsföretag i västra Sibirien. Dessförinnan arbetade han i Karpaterna. Andriy är ukrainsk medborgare.

*Aktieinnehav i Capital Oil: 0*

## REVISOR

### Carl-Magnus Kollberg

*Född 1951*

*Auktoriserad revisor.*

Företagets revisor sedan 2007.

KLN Revision AB, Göteborg. Medlem i FAR SRS.

Revisor under åren 2005 – 2006 var Carl Åke Lundberg, ÖhrlingsPriceWaterhouse, Karlstad. Medlem i FAR SRS.

## KONTORSADRESSER

Styrelse och ledning: Svenska Capital Oil AB  
Wrangels Trappgata 1  
416 60 Göteborg  
Tel: 031-19 27 41

Revisor: KLN Revision AB  
Lilla Bommen 4B  
411 04 Göteborg  
Tel: 031-739 13 00



## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### ASSOCIATIONSFORM M M

Bolaget inledde verksamhet den 26 oktober 2004 under namnet Svenska Capital Oil AB, med organisationsnummer 556526-3968 efter att ha varit ett vilande bolag sedan bildandet 1995 med tidigare firmor Aurex AB, Xerua AB samt Aurex Aktiebolag. Bolaget är publikt och har sitt säte i Göteborgs kommun. Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att huvudsakligen exploatera georesurser med särskild inriktning på malmer, mineraler och hydrokarboner. Bolaget får därutöver bedriva handel med finansiella instrument såsom aktier och därtill relaterade värdepapper, obligationer och valutor, fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

### HANDELSPLATS

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat företrädesvis till mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. Stockholmsbörsen godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

### ARBETSORDNING

Styrelsens arbete följer fastställd arbetsordning, verkställande direktörens arbete följer den instruktion styrelsen har lämnat denne. Styrelsen genomförde under 2006 sex protokollförda styrelsemöten.

Styrelsen har gjort be-

dömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas inom styrelsen. Bolagets revisor rapporterar till hela styrelsen, och deltar vid minst ett styrelsemöte per år.

### SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning behöver i dagsläget inte tillämpas för bolag listade på First North. Den är således inte obligatorisk för Capital Oil, och bolagets styrelse har för närvarande inga planer på att tillämpa den annat än i de delar som de anser har relevans för Bolaget och dess aktieägare.

### PERSONUPPGIFTER

Ingen av styrelseledamöterna samt verkställande direktörerna i Capital Oil och dess dotterbolag har under de senaste fem åren (1) dömts i bedrägerirelaterade mål; (2) varit ställföreträdare i bolag som försetts i konkurs, likvidation på grund av obestånd eller genomgått företagsrekonstruktion; (3) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad; eller (4) ålagts näringsförbud.

Det finns inga familjeband mellan styrelseledamöterna samt verkställande direktörerna i Capital Oil och dotterbolagen. Ingen har träffat överenskommelse med någon större aktieägare eller liknande som har gjort att denne har valts in i styrelsen eller tillträtt sin befattning som VD. Det har inte framkommit några omständigheter som kan innebära att det föreligger en potentiell intressekonflikt för befattningshavare i förhållandet till Bolaget. Avtal om förmåner från medlemmar av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan har ej slutits med Capital Oil eller dotterbolag därtill om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

### VÄSENTLIGA AVTAL

Joint Activityavtalet beskrivs på annan plats i detta prospekt.

### FINANSIELL STÄLLNING, REDOGÖRELSE FÖR EGET KAPITAL OCH RÖRELSEKAPITAL

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2006 till 6,8 MSEK (1,2 MSEK 2005). Ökningen berodde främst på emissionsinbetalningar. Koncernens egna kapital uppgick till 2,2 MSEK (1,6 MSEK 2005) vid 2006 års slut. Soliditeten uppgick till 20 procent (46 procent 2005). Capital Oil har inga långfristiga krediter och har därmed inte lämnat borgen eller säkerhet för några långfristiga skulder.

Per den 31 mars 2007 uppgick koncernens likvida medel till 29,9 MSEK (2,2). Soliditeten uppgick till 85 procent. Eget kapital uppgick till 31,1 MSEK, motsvarande 0,32 SEK per aktie. Bolagets bundna egna kapital fördelades per 31 mars enligt följande: Aktiekapital 8,9 MSEK och bundna reserver 45,4 MSEK

Capital Oils kortfristiga skulder uppgick per 31 mars 2007 till 5,4 MSEK (1,2). De kortfristiga skulderna innefattar inte blankokrediter, krediter mot säkerhet eller borgen. Bolagets likviditet uppgick per den 31 mars 2007 till 29,9 MSEK och Bolagets räntebärande skulder uppgick till 0 MSEK och nettoskulden därmed till -29,9 MSEK.

Styrelsens bedömning är att Bolaget vid genomförd nyemission enligt föreliggande Erbjudande har tillräcklig likviditet för att täcka rörelsekapitalbehovet de kommande 12 månaderna.

### TVISTER

BNG var tidigare försatt under förvaltning under en kreditkommitté bestående av fordringsägare, vilken hävdes av domstol i Ukraina efter det att Capital Oil erlagt betalning för samtliga fordringar.

Capital Oil AB har inte i övrigt varit part i någon rättstvist eller skiljedomsförfarande som skulle kunna få en betydande

effekt på Bolagets verksamhet, lönsamhet eller finansiella ställning. Bolaget känner inte till någon existerande eller förväntad tvist som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets verksamhet, lönsamhet eller finansiella ställning och har inte heller varit inblandad i någon sådan tvist.

#### AKTIEÄGARAVTAL

Det finns ett aktieägaravtal intill den första dagen för strukturerad handel av Bolagets aktier mellan Sadkora, Yield, Guy de Caprona, Tore Hallberg och Patric Perenius som reglerar beslut i vissa frågor som rör nyemission och ägande under processen fram till anslutningen av bolagets aktie. Efter detta finns inga sådana avtal.

#### FÖRSÄKRINGAR

Capital Oil har för närvarande inga försäkringar hänförliga till verksamheten. För närvarande undersöks möjligheterna att på kommersiella villkor teckna försäkringar.

#### MILJÖ

Det avtal som tecknats med BNG, regionen Ivano-Frankivsk och staden Bohorodchany stipulerar att det historiska miljöansvaret inte bärs av Capital Oil, men dock ansvarar Joint Activityverksamheten för sådan miljöpåverkan som uppkommer under driften efter avtalets tecknande. Miljöundersökning är utförd av Ivano-Frankivskis högskola under övervakning av en västerländsk konsultfirma för att fastställa miljöstatus när Joint Activityn inleds. Den genomförda miljöundersökningen syftade till att fastställa den historiska miljöpåverkan som skett genom läckage från brunnar etc.

#### PENSIONER

Capital Oil har inga andra incitamentsprogram eller pensionsåtaganden än vad som följer av lag. För ledningens ersättningar, se rubriken *Styrelse, ledning och ersättningar*.

#### TRANSAKTION MED NÄRSTÄENDE

Det finns för närvarande inga skriftliga avtal angående försäljning av olja. Bolaget förutspår dock att Sadkora Energy AB, som har samma huvudägare som Sadkora Resources AB, kommer att bistå med försäljning på kommersiella villkor. Oljan kommer att säljas lokalt på ukrainsk oljemarknad och närstående exportmarknader, såsom Polen, Tjeckien, Slovakien etc, där världsmarknadspriser sedan länge råder och tillämpas.

Styrelseledamoten Colin Jones kommer under 2007 att arbeta som konsult med upphandling av borrhög och annan borrhögutrustning samt med ekonomiska flödes- och produktionsanalyser, teknisk utvärdering och dylikt. För detta erhåller Colin Jones för närvarande en konsulteringsättning på dagsbasis om 1 000 euro per dag.

Michail Lopokhov, borrexpert från Moskva, arbetar för LLC Capital Oil Ukraine på konsultbasis, och Sadkora Energy AB fakturerar konsultkostnaden, som för närvarande uppgår till 4 000 USD/månad.

#### SADKORA

Sadkora Energy AB blev i oktober 2006 största ägare i Capital Oil genom att Sadkora apporterade in sin del, 50 procent, av Ukrainaprojektet. Aktierna ägs idag av Sadkora Resources AB, som ägs till 80 procent av Amcilis Ltd, Cypern, och till 20 procent av verkställande direktören i Capital Oil, Leif Larsson.

Sadkoras långa erfarenhet av aktuell region är en stark komponent i genomförandet av Ukrainaprojektet. Bolagen kompletterar varandra väl inom oljebranschen då Capital Oil är verksamt inom prospektering och produktion – upstream – och Sadkora är också verksamt downstream, inom transport, distribution och försäljning.

Sadkora, med säte i Helsingborg och kontor i Köpenhamn, Warszawa, Gdansk och Moskva samt representation i Ukraina, har arbetat de senaste 25 åren i

före detta Sovjetunionen och då främst Baltikum, Ryssland, Kazakstan och Ukraina. Med början på 1980-talet och framåt har Sadkora utvecklat en betydande handel med råolja och raffinerade oljeprodukter. Företaget åtnjuter ett gott renommé inom oljehandel och oljereleaterade projekt i dessa länder.

De mest kända projekten är utvecklingen av oljeterminaler tillsammans med stora internationella koncerner (bl a Coastal Corp., USA och Severstal Trans, Moskva) i Tallinn, Estland – Scantrans, 1991, Termoil/EOS Terminal, 1995 samt Trendgate Terminal som startades 2003. Den sammanlagda kapaciteten i dessa terminaler är på över 19 miljoner ton eller 140 miljoner fat per år.

#### STYRELSE, LEDNING OCH ERSÄTTNINGAR

På årsstämman den 18 april 2007 omvaldes Guy de Caprona, Nils Fredrik Aurelius och Kenneth Eriksson samt nyvaldes Lennart Hall, Colin Jones och Hans Risberg, som valdes till ordförande på efterföljande konstituerande styrelsemöte. Under 2006 hade styrelsen sex protokollförda möten. På årsstämman fattades beslut om att styrelseledamöterna skall arvoderas med två basbelopp vardera, under det att ordföranden erhåller fyra basbelopp.

Ersättningar och övriga förmåner till styrelseledamöter och verkställande direktörer i Capital Oil uppgick under 2006 till 720 (543) TSEK exklusive sociala avgifter. Ersättningar till styrelsen exklusive VD uppgick till 0 (0) TSEK exklusive sociala avgifter 2006.

Verkställande direktören erhåller för en ersättning om 120 TSEK per månad exklusive sociala kostnader samt pensionsavsättningar uppgående till 30 procent av månadslönen. Verkställande direktörens anställningsavtal löper med en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader.

Ersättning till ledande befattningshavare, exklusive VD, uppgick under 2006 till 0 TSEK, fördelat på 0 (0) personer.

Ersättning till Capital Oils revisorer uppgick under 2006 till 180 (14) TSEK, varav 180 (8) TSEK avsåg revisionsuppdrag och 0 (6) TSEK avsåg andra uppdrag.

#### HANDLINGAR SOM HÅLLS

##### TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar och utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Capital Oils begäran samt historisk finansiell information för koncernen finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget under prospektets giltighetstid. Information om Bolaget finns även tillgänglig på hemsidan, [www.capitaloil.se](http://www.capitaloil.se).

#### NORDSJÖN

32

Capital Oil koncernen äger idag en olje- och gaskoncession i Nordsjön som ligger i den brittiska sektorn i norra Nordsjön. I september 2005, i den 23:e koncessionsrundnan, fick Capital Oil efter att ha förhandlat med de brittiska industri- och handelsdepartementet en prospekteringslicens, s k promote licens i den brittiska delen av Nordsjön. Koncessionen i Nordsjön är en exklusiv tvåårslicens (nummer P1378). Avtalet gäller från den 22 december 2005. Området ligger i Magnusbassängen, norr om Magnus- och Penguinfälten i den nordligaste delen av Nordsjön, mellan Shetlandsöarna och Ålesund. Denna del av Nordsjön är inte genomprospekterad. Arbetet har bestått av införskaffande av seismik (300 km) och ombearbetning av 100 km, vilket innebär att arbetsåtagandet är uppfyllt. I början av ett prospekteringsarbete är sannolikheten för fynd liten och så är även fallet i block 211/7b. Sannolikheten är alltså cirka 5 procent.

Den 19 december 2006 tilldelades efter överenskommelse det norska oljebolaget Rocksource ASA 25 procent av projektet. Företaget är specialiserat på den nya tekniska prospekteringtrenden, elektromagnetiska tolkningar. Det kommer

att fram till slutet av mars 2007 bekosta vidare geofysiskt arbete samt att finna partners för genomföringen av geofysiska undersökningar. Den uppskattade kostnaden för det externa och interna arbetet är upp till 150 000 GBP.

Ledningen i Capital Oil utvärderar för närvarande projektets framtid inom Capital Oil, inga ytterligare investeringar kommer att göras. Eventuell vidareutveckling av projektet kommer att skötas av partners. Licensen gäller till och med den 31 december 2007.

#### INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Under 2005 gjordes inga investeringar. Under 2006 gjordes investeringar om 1 595 KSEK, varav 1 566 KSEK avsåg investeringar i prospekteringslicenser i Ukraina samt Nordsjön.

Under det första kvartalet 2007 genomfördes investeringar om 1 494 KSEK, i sin helhet avseende verksamheten i Ukraina. Dessa har finansierats genom nyemissioner.

Kassaflödet för 2006 uppgick till 5,6 MSEK (1,0). Det positiva kassaflödet kommer genom nyemissioner. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,6 MSEK (-0,2). Kostnader har lagts på uppbyggnad av verksamheten i Ukraina.

## BOLAGSORDNING

### § 1 FIRMA

Bolagets firma är Svenska Capital Oil AB (publ).

### § 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län.

### § 3 VERKSAMHET

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att huvudsakligen exploatera georesurser med särskild inriktning på malmer, mineraler och hydrokarboner. Bolaget får därutöver bedriva handel med koncessioner och rättigheter inom råvarusektorn samt bedriva handel med finansiella instrument såsom aktier och därtill relaterade värdepapper, obligationer och valutor, fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet.

### § 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall vara lägst 7 500 000 kronor och högst 30 000 000 kronor.

### § 5 ANTALET AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 75 000 000 st och högst 300 000 000 st.

### § 6 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

### § 7 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst en suppleant

### § 8 REVISORER

Bolaget skall ha en till två revisorer med eller utan revisorssuppleant eller ett revisionsbolag.

### § 9 KALLELSE

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där frågan om ändring av bolagsordningen kommer att

behandlas skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren till bolaget anmäler biträden på sätt som ovan anges.

### § 10 BOLAGSSTÄMMA

Årsstämma hålls årligen inom sex (6) månader efter varje räkenskapsårs utgång. Bolagsstämman skall hållas i Göteborg.

*På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:*

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.

### 7. Beslut om

- a. fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
- b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.

### 8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas på stämman.

### 9. Fastställande av arvoden åt styrelsen, och i förekommande fall, revisorerna.

### 10. Val av styrelse och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer, revisorssuppleant eller revisionsbolag.

### 11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### § 11 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101 – 1231.

## SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

*Nedanstående information gäller för skattskyldiga i Sverige. Framställningen sammanfattar gällande svensk lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Beskrivningen omfattar inte värdepapper som innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Särskilda skatteeffekter kan uppkomma för det enskilda skattesubjektet, varför varje aktieägare uppmanas rådfråga skatterådgivare för information om de individuella skattekonsekvenserna.*

### KAPITALVINST

Kapitalvinst eller kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas som skillnaden mellan försäljningspris efter avdrag för försäljningskostnader och anskaffningskostnad. Anskaffningskostnaden beräknas enligt genomsnittsmetoden. Denna innebär att anskaffningskostnaden per aktie anses vara den genomsnittliga anskaffningskostnaden för samtliga aktier av samma slag, beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn till förändringar i innehavet. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan – i fråga om marknadsnoterade aktier – schablonmetoden användas. Denna innebär att anskaffningskostnaden får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader.

### FYSISKA PERSONER

För fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon beskattas kapitalvinster och utdelning i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt på 30 procent (25 procent i vissa fall). Källskatt på utdelning innehålls av den som betalar utdelningen, vanligtvis av VPC eller kontoförande institut. Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra aktiebeskattade värdepapper är dessa fullt avdragsgilla mot kapitalvinster under samma år på andra sådana värdepapper. Sådan kapitalförlust är också fullt avdragsgill mot kapitalvinst på aktier som inte är marknadsnoterade. För överskjutande kapitalförlust medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer under-

skott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatt på inkomst av tjänst eller näringsverksamhet samt fastighets-skatt samma år. Skattereduktion medges med 30 procent på underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av underskott som överstiger 100 000 SEK. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### JURIDISKA PERSONER

För aktiebolag och andra juridiska personer, utöver dödsbon, är hela kapitalvinsten på näringsbetingade aktier skattefri respektive ingen del av kapitalförlusten avdragsgill. Detta gäller även fordringar på bolag i intressegemenskap. Onoterade aktier räknas alltid som näringsbetingade aktier. Juridiska personer beskattas med 28 procent statlig skatt i inkomstslaget näringsverksamhet. Avdrag för kapitalförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot kapitalvinster på aktiebeskattade värdepapper. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år kan utnyttjas mot kapitalvinster på aktiebeskattade värdepapper kommande beskattningsår utan begränsning i tiden. För bl a vissa juridiska personer gäller delvis särskilda skatte-regler. Utdelning på näringsbetingade innehav är skattefri för bl a aktiebolag och ekonomiska föreningar som inte är invest-mentföretag.

### ANSKAFFNINGSKOSTNAD

Anskaffningskostnad för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktier kommer aktieägarens anskaffningskostnad för samtliga aktier av samma slag

och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

### UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som inte är skatterättsligt bosatta eller hemmahörande i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige med därifrån hänförlig inkomst beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Fysiska personer som inte är skatterättsligt bosatta i Sverige kan dock beskattas i Sverige vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under de tio år som närmast föregått det år då avyttringen skedde haft skatterättslig hemvist i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock vara i viss mån begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. För utländska aktieägare som erhåller utdelning från Sverige innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats reduceras emellertid ofta genom de avtal Sverige ingått med andra länder för att undvika dubbelbeskattning och genom det s k moder-dotterbolagsdirektivet. I Sverige svarar VPC för att kupongskatt innehålls. I de fall aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdrag. Svensk kupongskatt skall inte utgå på utdelning på näringsbetingade aktier till utländska bolag utanför EU om det utländska bolaget motsvarar ett sådant bolag i Sverige som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen hade varit skattefri för ett svenskt bolag.





## DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2007

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- Intäkterna uppgick till 240 KSEK (0)
- Rörelseresultatet uppgick till -5 453 KSEK (-511)
- Periodens resultat uppgick till -5 455 KSEK (-511)
- Leif Larsson ny VD, organisation under uppbyggnad i Ukraina
- Genomförd nyemission om 36 MSEK

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

- Beslut om nyemission om högst 100,8 MSEK samt listning på First North
- Vunnen rättstvist i Ukraina
- Inledd renovering av brunnar i Ukraina

### RESULTAT – KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

Koncernen redovisade ett resultat om -5 454 801 för kvartalet 1 januari – 31 mars 2007. Resultatet för moderbolaget uppgick till -4 361 023 för perioden.

Nedskrivning av investeringar i Ukraina har skett enligt samma principer som vid årsbokslutet för 2006. Det innebär att investeringar gjorda under kvartalet inte har aktiverats. I och med att Capital Oil den 16 maj 2007 fick positivt besked angående rättstvisten i Ukraina kommer nedskrivningar under 2006 och under det första kvartalet 2007 att återföras under andra kvartalet 2007.

### LIKVIDITET

Per den 31 mars uppgick koncernens likviditet till 29,9 MSEK (2,2). Kassaflödet från verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till -5,1 MSEK (-0,5).

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET 2007

Styrelsen beslutade den 30 december 2006 med stöd av bemyndigande att genomföra riktade nyemissioner till Yield AB och Sadkora Energy AB på tillsammans SEK 2 044 301 för 1 670 180 aktier vilka registrerats under mars månad 2007. Vid extra bolagsstämma samt vid styrelsemöte i februari/mars 2007 beslutades om riktade nyemissioner till ett fåtal investerare på sammanlagt SEK 36 012 900 för 23 385 000 st aktier vilka registrerats den 2 april 2007. Efter registreringen av emissionerna uppgår det totala antalet

aktier till 98 782 421.

Leif Larsson har efterträtt Guy C de Caprona som Bolagets VD från och med 1 mars 2007. Personal har anställts i LLC Capital Oil Ukraine och en organisation bestående av för närvarande sex personer har etablerats i Ukraina.

Kontrakt avseende hyra av den första borrhallen för reparation av gamla borrhål samt borrhål har under tecknats. Förhandlingar pågår om kontraktering av ytterliggare en borrhall som skall tas i bruk under 2007. Infrastrukturarbete på oljefälten har påbörjats och väg fram till de första håll som skall bearbetas har anlagts.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER FÖRSTA KVARTALET 2007

Två borrhallar är på plats och reparationsarbetet av gamla borrhål har påbörjats. För att avgränsa de identifierade reservoarerna har en seismisk undersökning satts i gång kompletterad med en ytgeologisk kartläggning. Detta arbete beräknas vara slutfört i början av tredje kvartalet 2007.

Organisationen i Ukraina har utökats med två personer och åtta anställda är verksamma i Ukraina.

På Årsstämman den 18 april 2007 i Göteborg omvaldes Guy de Caprona, Nils Fredrik Aurelius och Kenneth Eriksson samt nyvaldes Lennart Hall, Colin Jones och Hans Risberg, som på efterföljande konstituerande styrelsemöte valdes till styrelseordförande. Vidare bemyndigades styrelsen att, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner

eller konvertibler till ett högsta antal aktier om 50 000 000.

På styrelsesammanträde den 3 maj 2007 beslutades med stöd av bemyndigandet att genomföra en nyemission av aktier utan företräde för aktieägare till ett antal aktier om högst 42 000 000 till en kurs om 2,40 SEK per aktie. Det totala nyemissionsbeloppet uppgår till maximalt 100,8 MSEK. Teckningstiden bestämdes till att vara 22 maj – 5 juni 2007.

På samma styrelsesammanträde beslutade styrelsen att ansöka om anslutning av Bolagets aktier till handel vid First North. Beräknad första dag för handel är den 12 juni 2007.

### MILJÖPÅVERKAN

Genom Joint Activityavtalet har Bolaget åtagit sig att finansiera arbetet med upprensning och reparation av befintliga borrhål som idag skapar miljöpåverkan. Kostnaden för detta bedöms vara begränsad. Bolaget har även åtagit sig att tillse att oljefältens miljöpåverkan inte försämrats jämfört med den miljöbeskrivning som gjorts under 2006. De erforderliga tillstånd som krävs för verksamheten i Nordsjön har erhållits.

### FINANSIELLA RISKER

Capital Oil arbetar med prospektering och utvinning av hydrokarboner med fokus på etablering av oljeproduktion i Ukraina. I denna verksamhet arbetar Bolaget med en komplex bild av branschspecifika risker såsom prisutveckling på olja och prospekteringskostnader, tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö, osäkerhet i utfallet av verksamheten och efterfrågeförändringar avseende oljeprodukter.

Utöver dessa risker måste även mer generella riskfaktorer som konjunkturutveckling och valutakursförändringar beaktas.

Göteborg den 16 maj 2007

Svenska Capital Oil AB (publ)

STYRELSEN



## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

Belopp i SEK	1 januari 2007	1 januari 2006	1 januari 2006
	– 31 mars 2007	– 31 mars 2006	– 31 december 2006
	3 månader	3 månader	12 månader
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	239 873	0	0
	<b>239 873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-3 670 304	-260 735	-4 885 571
Personalkostnader	-1 027 053	-250 038	-1 071 247
Avskrivningar av materiella tillgångar	-40 811	0	-5 135
Nedskrivning av finansiella tillgångar	0	0	-1 487 105
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-955 019	-0	-8 061 281
	<b>-5 693 187</b>	<b>-510 773</b>	<b>-15 510 339</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 453 314</b>	<b>-510 773</b>	<b>-15 510 339</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter	24 246	0	82 356
Räntekostnader	-4 720	0	-8 691
Valutakursresultat netto	-21 013	0	0
	<b>-1 487</b>	<b>0</b>	<b>73 665</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 454 801</b>	<b>-510 773</b>	<b>-15 436 674</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 454 801</b>	<b>-510 773</b>	<b>-15 436 674</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

Belopp i SEK	31 mars 2007	31 mars 2006	31 december 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Prospekteringslicenser för olja och gas	890 089	2 173 869	678 925
	<b>890 089</b>	<b>2 173 869</b>	<b>678 925</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	309 322	17 875	22 524
	<b>309 322</b>	<b>17 875</b>	<b>22 524</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	2 570 138	0	2 570 138
	<b>2 570 138</b>	<b>0</b>	<b>2 570 138</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>3 769 549</b>	<b>2 191 744</b>	<b>3 271 587</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	0	69 920	0
Övriga fordringar	2 739 104	91 495	842 416
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	166 820	0	35 019
	<b>2 905 924</b>	<b>161 415</b>	<b>877 435</b>
Likvida medel	29 872 215	2 204 608	6 758 738
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>32 778 139</b>	<b>2 366 023</b>	<b>7 636 173</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>36 547 688</b>	<b>4 557 767</b>	<b>10 907 760</b>

38

	31 mars 2007	31 mars 2006	31 december 2006
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	8 859 742	3 208 291	6 907 724
Övrigt tillskjutet kapital	45 387 465	2 976 435	12 983 572
Andra reserver	72 988	2 019	7 341
Balanserat resultat	-23 202 677	-2 821 975	-17 747 876
<b>Summa eget kapital</b>	<b>31 117 518</b>	<b>3 364 770</b>	<b>2 150 761</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	0	545	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>545</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	511 982	422 110	3 616 073
Skatteskulder	10 007	0	8 006
Övriga kortfristiga skulder	2 752 024	121 727	4 630 207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 156 157	648 615	502 713
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 430 170</b>	<b>1 192 452</b>	<b>8 756 999</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>36 547 688</b>	<b>4 557 767</b>	<b>10 907 760</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

Belopp i SEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2003-01-01</b>	<b>100 000</b>			<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
Årets resultat					0
<b>Utgående eget kapital 2003-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
<b>Ingående eget kapital 2004-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
Aktieägartillskott		18 281			18 281
Pågående nyemission		2 800 000			2 800 000
Omräkningsdifferens			228		228
Årets resultat				-65 126	-65 126
<b>Utgående eget kapital 2004-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>2 818 281</b>	<b>228</b>	<b>-179 907</b>	<b>2 738 602</b>
<b>Ingående eget kapital 2005-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>2 818 281</b>	<b>228</b>	<b>-179 907</b>	<b>2 738 602</b>
Nyemission	2 454 546	-2 454 546			0
Pågående nyemission		1 000 000			1 000 000
Omräkningsdifferens			1 791		1 791
Årets resultat				-2 131 295	-2 131 295
<b>Utgående eget kapital 2005-12-31</b>	<b>2 554 546</b>	<b>1 363 735</b>	<b>2 019</b>	<b>-2 311 202</b>	<b>1 609 098</b>
<b>Ingående eget kapital 2006-01-01</b>	<b>2 554 546</b>	<b>1 363 735</b>	<b>2 019</b>	<b>-2 311 202</b>	<b>1 609 098</b>
Kvittningsemision	2 756 213	2 243 787			5 000 000
Nyemission	1 596 965	4 220 250			5 817 215
Emissionskostnader		-535 800			-535 800
Pågående nyemission		5 691 600			5 691 600
Omräkningsdifferens			5 322		5 322
Årets resultat				-15 436 674	-15 436 674
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	<b>6 907 724</b>	<b>12 983 572</b>	<b>7 341</b>	<b>-17 747 876</b>	<b>2 150 761</b>
<b>Ingående eget kapital 2007-01-01</b>	<b>6 907 724</b>	<b>12 983 572</b>	<b>7 341</b>	<b>-17 747 876</b>	<b>2 150 761</b>
Nyemission	1 952 018	-1 952 018			0
Pågående nyemission		38 057 201			38 057 201
Emissionskostnader		-3 701 290			-3 701 290
Omräkningsdifferens			65 647		65 647
Årets resultat				-5 454 801	-5 454 801
<b>Utgående eget kapital 2007-03-31</b>	<b>8 859 742</b>	<b>45 387 465</b>	<b>72 988</b>	<b>-23 202 677</b>	<b>31 117 518</b>



## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

Belopp i SEK	1 januari 2007 – 31 mars 2007	1 januari 2006 – 31 mars 2006	1 januari 2006 – 31 december 2006
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-5 453 314	-510 773	-15 510 339
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	348 468	0	9 553 521
Erhållen ränta	0	0	6 466
Erlagd ränta	-4 720	0	-8 691
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-5 109 566</b>	<b>-510 773</b>	<b>-5 959 043</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	0	0	69 920
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-1 356 880	2 203	-783 737
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	-3 104 091	-122 497	3 071 466
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-243 751	-400 509	-11 278
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-9 814 288</b>	<b>-1 031 576</b>	<b>-3 612 672</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av inventarier	-327 609	-17 875	-27 659
Förvärv av prospekteringslicenser	-1 166 183	0	-1 566 337
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 493 792</b>	<b>-17 875</b>	<b>-1 593 996</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Årets nyemission	38 057 200	2 266 445	11 508 815
Emissionskostnader	-3 701 290	0	-535 800
Amortering långfristiga lån	0	-164 000	-164 545
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>34 355 910</b>	<b>2 102 445</b>	<b>10 808 470</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>23 047 830</b>	<b>1 052 994</b>	<b>5 601 802</b>
Likvida medel vid årets början	6 758 738	1 151 614	1 151 614
Kursdifferens i likvida medel	65 647		5 322
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>29 872 215</b>	<b>2 204 608</b>	<b>6 758 738</b>

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

Belopp i SEK	1 januari 2007	1 januari 2006	1 januari 2006
	– 31 mars 2007	– 31 mars 2006	– 31 december 2006
	3 månader	3 månader	12 månader
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	624 792	0	784 997
	<b>624 792</b>	<b>0</b>	<b>784 997</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-3 185 970	-251 735	-5 350 712
Personalkostnader	-858 984	-250 038	-1 029 821
Nedskrivning av immateriella tillgångar	0	0	-5 781 340
Avskrivningar av materiella tillgångar	-5 306	0	-5 135
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-955 019	0	-1 487 105
	<b>-5 005 279</b>	<b>-501 773</b>	<b>-13 654 113</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 380 487</b>	<b>-501 773</b>	<b>-12 869 116</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	-2 220 180
Ränteintäkter	24 184	0	82 356
Räntekostnader	-4 720	0	-8 691
	<b>19 464</b>		<b>-2 146 515</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 361 023</b>	<b>-501 773</b>	<b>-15 015 631</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 361 023</b>	<b>-501 773</b>	<b>-15 015 631</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

Belopp i SEK	31 mars 2007	31 mars 2006	31 december 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Prospekteringslicenser	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	305 678	17 875	20 992
	<b>305 678</b>	<b>17 875</b>	<b>20 992</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	1 704 103	2 220 180	91 733
Andra långfristiga fordringar	2 570 138	0	2 570 138
	<b>4 274 241</b>	<b>2 220 180</b>	<b>2 661 871</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 579 919</b>	<b>2 238 055</b>	<b>2 682 863</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	0	49 460	0
Övriga fordringar	1 586 832	91 495	855 699
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 084 527	0	820 016
	<b>3 671 359</b>	<b>140 955</b>	<b>1 675 715</b>
Likvida medel	29 553 658	2 143 171	6 742 692
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>33 225 017</b>	<b>2 284 126</b>	<b>8 418 407</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>37 804 936</b>	<b>4 522 181</b>	<b>11 101 270</b>



Belopp i SEK	31 mars 2007	31 mars 2006	31 december 2006
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	8 859 742	3 208 291	6 907 724
Pågående nyemission	38 057 201	1 286 904	5 691 600
Reservfond	345 454	345 454	345 454
	<b>47 262 397</b>	<b>4 840 649</b>	<b>12 944 778</b>
<b>Ansamlad förlust</b>			
Balanserat resultat	-17 297 069	-2 281 439	-2 281 438
Överkursfond	6 966 529	1 325 795	6 928 237
Periodens resultat	-4 361 023	-501 773	-15 015 631
	<b>-14 691 563</b>	<b>-1 457 416</b>	<b>-10 368 832</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>32 570 834</b>	<b>3 383 233</b>	<b>2 575 946</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	0	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	481 161	371 665	3 422 624
Skatteskulder	10 007	0	8 006
Övriga kortfristiga skulder	2 720 496	0	4 628 906
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 022 438	648 616	465 788
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 234 102</b>	<b>1 138 948</b>	<b>8 525 324</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>37 804 936</b>	<b>1 138 948</b>	<b>11 101 270</b>

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

Belopp i SEK	Aktie- kapital	Reserv- fond	Pågående nyemission	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2003-01-01</b>	<b>100 000</b>				<b>-110 456</b>	<b>-10 456</b>
Årets resultat					-4 325	-4 325
<b>Utgående eget kapital 2003-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
<b>Ingående eget kapital 2004-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
Aktieägartillskott					18 281	18 281
Pågående nyemission		0	2 800 000			2 800 000
Omräkningsdifferens		0				0
Årets resultat					-45 295	-45 295
<b>Utgående eget kapital 2004-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>2 800 000</b>	<b>0</b>	<b>-141 795</b>	<b>2 758 205</b>
<b>Ingående eget kapital 2005-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>2 800 000</b>	<b>0</b>	<b>-141 795</b>	<b>2 758 205</b>
Nyemission	2 454 546	345 454	-2 800 000			0
Pågående nyemission			1 000 000			1 000 000
Omräkningsdifferens		0				0
Årets resultat					-2 139 643	-2 139 643
<b>Utgående eget kapital 2005-12-31</b>	<b>2 554 546</b>	<b>345 454</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>-2 281 438</b>	<b>1 618 562</b>
<b>Ingående eget kapital 2006-01-01</b>	<b>2 554 546</b>	<b>345 454</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>-2 281 438</b>	<b>1 618 562</b>
Kvittningsemission	2 756 213			2 243 787		5 000 000
Nyemission	1 596 965		-1 000 000	5 220 250		5 817 215
Emissionskostnader				-535 800		-535 800
Pågående nyemission			5 691 600			5 691 600
Omräkningsdifferens						0
Årets resultat					-15 015 631	-15 015 631
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	<b>6 907 724</b>	<b>345 454</b>	<b>5 691 600</b>	<b>6 928 237</b>	<b>-17 297 069</b>	<b>2 575 946</b>
<b>Ingående eget kapital 2007-01-01</b>	<b>6 907 724</b>	<b>345 454</b>	<b>5 691 600</b>	<b>6 928 237</b>	<b>-17 297 069</b>	<b>2 575 946</b>
Nyemission	1 952 018		-5 691 600	3 739 582		0
Pågående nyemission			38 057 201			38 057 201
Emissionskostnader			0	-3 701 290		-3 701 290
Omräkningsdifferens						0
Årets resultat					-4 361 023	-4 361 023
<b>Utgående eget kapital 2007-03-31</b>	<b>8 859 742</b>	<b>345 454</b>	<b>38 057 201</b>	<b>6 966 529</b>	<b>-21 658 092</b>	<b>32 570 834</b>

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

Belopp i SEK	1 januari 2007 – 31 mars 2007	1 januari 2006 – 31 mars 2006	1 januari 2006 – 31 december 2006
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	-4 380 487	-501 773	-12 869 116
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	312 964	0	7 273 580
Erhållen ränta	0	0	6 466
Erlagd ränta	-4 720	0	-8 691
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-4 072 243</b>	<b>-501 773</b>	<b>-5 597 761</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	0	0	49 460
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-1 324 098	2 203	-1 582 017
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	-2 941 463	-122 496	2 928 463
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-349 759	-400 508	-46 444
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 687 563</b>	<b>-1 022 574</b>	<b>-4 248 299</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av inventarier	-289 992	-17 875	-26 127
Förvärv av koncernföretag	-1 612 370	0	-91 733
Ny utlåning till JAA	-955 019	0	
Förvärv av licenser	0	0	-781 340
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 857 381</b>	<b>-17 875</b>	<b>-899 200</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Årets nyemission	38 057 200	2 266 444	11 508 815
Emissionskostnader	-3 701 290		-535 800
Upptagna långfristiga lån			
Amortering långfristiga lån		-164 000	-164 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>34 355 910</b>	<b>2 102 444</b>	<b>10 809 015</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>			
Likvida medel vid årets början	22 810 966	1 061 995	5 661 516
Likvida medel vid årets slut	6 742 692	1 081 176	1 081 176
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>29 553 658</b>	<b>2 143 171</b>	<b>6 742 692</b>

## FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL

Koncernen	1 januari 2007 – 31 mars 2007	1 januari 2006 – 31 mars 2006	1 januari 2006 – 31 december 2007
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
EBITDA	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	neg	neg
Skuldsättningsgrad	0	0	0
Soliditet	85%	74%	20%
Andel riskbärande kapital	85%	74%	20%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden	76 409 095	29 339 880	38 898 556

Moderbolaget	1 januari 2007 – 31 mars 2007	1 januari 2006 – 31 mars 2006	1 januari 2006 – 31 december 2007
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
EBITDA	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	neg	neg
Skuldsättningsgrad	0	0	0
Soliditet	86%	75%	23%
Andel riskbärande kapital	86%	75%	23%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden	76 409 095	29 339 880	38 898 556

46

**Definitioner av nyckeltal**

- EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens respektive moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
- Räntabilitet på eget kapital definieras som koncernens respektive moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
- Räntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens respektive 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).
- Skuldsättningsgrad definieras som koncernens respektive moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat kapital.
- Soliditet definieras som koncernens respektive moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
- Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens respektive moderbolagets redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.
- Den 31 januari, 20 februari och 13 april 2006 genomfördes nyemissioner på 4 000 000, 2 537 454 respektive 6 530 546 aktier till en teckningskurs av 0,25 SEK per aktie.
- Den 3 november, 21 november och 22 november 2006 gjordes en nyemission på 988 563, 213 000 respektive 1 700 089 till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
- Den 30 november 2006 gjordes en kvittningsemission.
- Den 11 januari och 15 mars 2007 gjordes en nyemission av 4 650 000 respektive 1 670 180 aktier till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
- Den 15 mars 2007 gjordes en nyemission på 13 200 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.



## GRANSKNINGSRAPPORT

### INLEDNING

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogad delårsrapport för Svenska Capital Oil AB (publ) för perioden 2007-01-01 – 2007-03-31. Det är företagsledningen som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De gransknings-

åtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 31 mars 2007 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den tremånadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Göteborg den 16 maj 2007

*Carl Magnus Kollberg*

AUKTORISERAD REVISOR FAR

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

## KONCERNSTRUKTUR

Svenska Capital Oil AB är ett svenskt bolag med exploateringsverksamhet av georesurser i Ukraina och i Nordsjön. Koncernen består utöver det svenska moderbolaget av ett helägt dotterbolag i Ukraina, LLC Capital Oil Ukraine, ett helägt dotterbolag i UK, Capital Oil (UK) Ltd och ett helägt dotterbolag i Litauen, UAB Cap Oil.

## VERKSAMHETEN

Företagets verksamhet är att exploatera georesurser med särskild inriktning på hydrokarboner. Verksamheten i det litauiska dotterbolaget har upphört och bolaget kommer att avvecklas under 2007 varför andel i dotterbolaget och prospekteringslicensen skrivits ned. I Nordsjön kommer Capital Oil (UK) Ltd att tillsammans med en eller flera partner att fortsätta söka oljefyndighet inom det block Bolaget innehar licens. Någon ytterligare större satsning för Bolagets del är ej planerad. I Ukraina har ett "Joint Activity Agreement" (JAA) träffats mellan Svenska Capital Oil AB, LLC Capital Oil Ukraine och det ukrainska statliga olje- och gasutvinningsföretaget Bogorodchany-naftogas (BNG) i syfte att prospektera oljefält i Kubash-Lukva och i Maydan. Det har avtalats mellan parterna att Svenska Capital Oil AB skall stå för finansieringen till 99%, LLC Capital Oil Ukraine skall vara operatör av verksamheten i JAA och stå för 1 % av finansieringen och BNG tillhandahåller sina prospekteringsrättigheter, utan inskränkningar, till JAA. En framtida vinst fördelas till Svenska Capital Oil AB med 86%, till LLC Capital Oil Ukraine med 1% och de resterande 13% till BNG.

## FLERÅRSJÄMFÖRELSE, KONCERNEN

	2006	2005	2004
Nettoomsättning	0	105 959	88 886
Resultat efter finansiella poster	-15 436 674	-2 131 295	-65 126
Resultat i % av nettoomsättningen	-	neg	neg
Balansomslutning	10 907 760	3 489 101	2 869 843
Soliditet (%)	19,7%	46,1%	95,4%
Kassalikviditet (%)	87,2%	76,7%	532,4%

## FLERÅRSJÄMFÖRELSE, MODERBOLAGET

	2006	2005	2004
Nettoomsättning	784 997	49 647	0
Resultat efter finansiella poster	-15 015 631	-2 139 643	-45 295
Resultat i % av nettoomsättningen	neg	neg	-
Balansomslutning	11 101 270	3 444 514	2 800 000
Soliditet (%)	23,2%	47,0%	98,5%
Kassalikviditet (%)	98,7%	73,7%	1435,6%

## INVESTERINGAR OCH VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPÅRET

Bolaget har under året tillsammans med Sadkora Energy AB ingått ett samarbetsavtal med prospekteringslicensinnehavaren avseende två oljefält på tillsammans 44,5 kvadratkilometer i Ivano-Frankivsk-området i västra Ukraina.

Licenserna innehas av det statliga bolaget BNG som på grund av likviditetsproblem varit verksam under en sk kreditkommission. För att kunna få tillgång till prospekteringslicenserna inledde Bolaget och Sadkora Energy AB förhandlingar med de parter som hade fordringar på BNG. Förhandlingarna resulterade i att Bolaget förvärvade samtliga utestående fordringar på BNG och BNG har sedermera efter beslut av domstol inte längre skyldighet att ledas av en kreditkommission.

Domstolsbeslutet har under 2007 klandrats och domstolen kommer under 2007 med ett klagande.

Fordringarna som övertagits av fordringsägaren Ukrteknobud, "UTB", uppgår till UAH 2 932 575 (SEK 4 159 858 per 20061231). Som ersättning för övertaget har Bolaget åtagit sig att erlägga USD 200 000 vilket skett i januari 2007 (med SEK 1 411 215) samt ytterligare USD 375 000 (SEK 2 570 138) då rättsprocessen

avseende undanröjandet av BNGs skyldighet att drivas under en kreditkommission nått högsta instans utan möjlighet för någon part att överklaga detta beslut.

Under hösten 2006 förvärvade Bolaget Sadkora Energy AB's andel i samarbetsavtalet för en överenskommen köpeskilling på SEK 5 000 000 med option för Sadkora Energy AB att kvitta denna fordran mot 27 562 133 st aktier. Sadkora Energy AB tecknade därefter 27 562 133 aktier för SEK 5 000 000 och likvid för dessa aktier erlades genom kvittning den 2 november 2006.

Den 7 dec 2006 tecknades ett exklusivt Joint Activity Agreement med BNG, efter godkännande av den lokala och den regionala administrationen, med innebörd att Capital Oil tar över den operativa verksamheten i BNG för att genomföra utvinning av olja på de två licensblock som innehas av BNG, Kubash-Lukva och Maydan utanför Ivano-Frankivsk i västra Ukraina.

Då Bolagets framtida intjäningsförmåga genom samarbetsavtalet JAA är beroende av att domstolen definitivt fastställer BNG's rätt att agera utan kreditkommissionsledning har Bolaget i avvaktan på detta beslutat att del av fordran på BNG samt andelen i JAA som förvärvats från Sadkora Energy AB för SEK 5 000 000

jämte anskaffningskostnader redovisas till SEK 0.

Den totala skulden till UTB avseende den förvärvade fordran på BNG kan enligt IFRS ej skrivas bort förrän rättstvisten är absolut fastställd innebärande att skulden ej skulle behöva betalas, innan ett sådant domslut har fastställts anses Bolaget ha ett finansiellt åtagande gentemot UTB. Därav har fordran på BNG skrivits ned till det belopp (SEK 2 570 138) vilket motsvarar den del av totala skulden till UTB som enligt avtal ej behöver betalas förrän domstolen slutligen undanröjt BNGs skyldighet att drivas under en kreditkommission. Motivet till att ha kvar en del av fordran på BNG i balansräkningen är att fordran anses ha en säkerhet i att det finns en motsvarande skuld som om domslutet blir negativt för BNGs del, innebärande att BNG skulle drivas under en kreditkommission, inte behöver betalas. Således anses denna fordran kunna kvittas mot skulden. Däremot anses den överskjutande delen av fordran vara osäker och har därför skrivits ned till noll kronor.

#### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktieägare	Aktier	Innehav i %
Sadkora Energy AB	27 562 133	39,90%
Yield AB (publ)	7 564 544	10,95%
Guy C de Caprona	6 389 482	9,25%
Piers Gormly	4 960 239	7,18%
Patric Perenius	4 290 847	6,21%
Tore Hallberg m bolag	3 955 787	5,73%
De sex största aktieägarna	54 723 032	79,22%
Övriga	14 354 199	20,78%
<b>Totalt</b>	<b>69 077 231</b>	<b>100,00%</b>

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER

##### RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Vid extra bolagsstämma den 30 december 2006 beslutades att genomföra nyemissioner till Yield AB och Sadkora Energy AB på tillsammans SEK 2 044 301 för 1 670 180 aktier vilka registrerats under mars månad 2007. Vid extra bolagsstämma i februari 2007 beslutades om Private Placement-emissioner på sammanlagt

SEK 36 012 900 för 23 385 000 st aktier vilka registrerats den 2 april 2007.

Leif Larsson har efterträtt Guy C de Caprona som Bolagets VD från och med den 1 mars 2007.

Personal har anställts i LLC Capital Oil Ukraine och en organisation bestående av för närvarande sex personer har etablerats.

Kontrakt avseende hyra av den första borrhjulen för reparation av gamla borrhål samt borrhjulen av nya borrhål har undertecknats. Förhandlingar pågår om kontraktering av ytterligare en borrhjul som skall tas i bruk under 2007. Infrastrukturarbete på oljefälten har påbörjats och väg fram till de första hål som skall bearbetas har anlagts.

Som framgår av moderbolagets balansräkning har mer än hälften av Bolagets aktiekapital förbrukats per den 31 december 2006. Genom de redan genomförda nyemissionerna med överkurs har Bolagets kapital återställts och krav på upprättande av kontrollbalansräkning undanröjts.

#### BOLAGETS FÖRVÄNTADE FRAMTIDA UTVECKLING

Bolaget kommer under den närmaste tiden att tillsammans med övriga parter i JAA arbeta med igångsättning av en produktion av hydrokarboner i Ukraina. Den huvudsakliga aktiviteten kommer att koncentreras till de två fälten i Ukraina. Bolaget har åtagit sig att finansiera verksamheten med ett kapitalbehov om ca 100 – 120 MSEK under de kommande 12 månaderna och efter redan genomförd nyemission på 36 MSEK under första kvartalet 2007 kommer Bolaget således att behöva ytterligare kapitaltillskott för att kunna fullfölja projektet.

Att driva verksamhet i Ukraina är förenat med politiska och ekonomiska risker som kan ställa Bolaget inför nya hot och utmaningar som framgår av avsnittet om risker i *Tilläggsupplysningar*.

I Nordsjön kommer Bolaget att söka samarbetspart som åtager sig finansieringen av prospekteringen och verksamheten

kommer inte att kräva några större finansiella resurser.

#### MILJÖPÅVERKAN

Genom JAA har Bolaget åtagit sig att finansiera arbetet med upprensning och reparation av befintliga borrhål som idag skapar miljöpåverkan. Bolaget har även åtagit sig att tillse att oljefältens miljöpåverkan inte försämrats jämfört med en miljöbesiktning som skett under 2006. De erforderliga tillstånd som krävs för verksamheten i Nordsjön har erhållits.

#### FINANSIELLA RISKER

Capital Oil arbetar med prospektering av hydrokarboner med fokus på etablering av oljeproduktion i Ukraina. I denna verksamhet arbetar bolaget med en komplex bild av branschspecifika risker såsom prisutveckling på olja och prospekteringskostnader, tillståndsfrågor avseende undersökning, bearbetning och miljö, osäkerhet i utfallet av verksamheten och efterfrågeförändringar avseende oljeprodukter.

Utöver dessa risker måste även mer generella riskfaktorer som konjunkturutveckling och valutakursförändringar beaktas.

I Ukraina som är en stat i förändring måste de politiska och ekonomiska riskerna särskilt beaktas. En utförligare beskrivning av risker återfinns i särskilt avsnitt under *Tilläggsupplysningar*.

#### RESULTATDISPOSITION

Förslag till behandling av bolagets förlust

Till årsstämman förfogande står:

Balanserad förlust	-2 281 438
Överkursfond	6 928 237
Årets förlust	-15 015 631
	<hr/>
	-10 368 832

Styrelsen föreslår att:

i ny räkning överföres	-10 368 832
	<hr/>
	-10 368 832

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar och bokslutskommentarer.

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

## KONCERNEN

	Not	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
<b>Rörelsens intäkter m m</b>			
Nettoomsättning	1,2	0	105 959
		0	105 959
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	3	-4 885 571	-1 463 957
Personalkostnader	4	-1 071 247	-776 218
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5	-5 135	0
Nedskrivning av finansiella tillgångar	5	-1 487 105	0
Nedskrivning av immateriella tillgångar	5	-8 061 281	0
		-15 510 339	-2 240 175
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-15 510 339</b>	<b>-2 134 216</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	82 356	5 448
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-8 691	-2 527
		73 665	2 921
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-15 436 674</b>	<b>-2 131 295</b>
Skatt på årets resultat	9	0	0
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>-15 436 674</b>	<b>-2 131 295</b>



# BALANSRÄKNING KONCERNEN

## KONCERNEN

	Not	2006-12-31	2005-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Prospekteringslicenser för olja och gas	10	678 925	2 173 869
		<b>678 925</b>	<b>2 173 869</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	11	22 524	0
		<b>22 524</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	13	2 570 138	0
		<b>2 570 138</b>	<b>0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 271 587</b>	<b>2 173 869</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		0	69 920
Övriga fordringar	14	842 416	91 089
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	35 019	2 609
		<b>877 435</b>	<b>163 618</b>
Likvida medel		6 758 738	1 151 614
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 636 173</b>	<b>1 315 232</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 907 760</b>	<b>3 489 101</b>

	Not	2006-12-31	2005-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital (69 077 241 aktier)		6 907 724	2 554 546
Övrigt tillskjutet kapital		12 983 572	1 363 735
Andra reserver		7 341	2 019
Balanserat resultat		-17 747 876	-2 311 202
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 150 761</b>	<b>1 609 098</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	16	0	164 545
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>164 545</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 616 073	544 607
Aktuella skatteskulder		8 006	0
Övriga kortfristiga skulder		4 630 207	465 048
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	502 713	705 803
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 756 999</b>	<b>1 715 458</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 907 760</b>	<b>3 489 101</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2004-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
Aktieägartillskott		18 281			18 281
Pågående nyemission		2 800 000			2 800 000
Omräkningsdifferens			228		228
Årets resultat				-65 126	-65 126
<b>Utgående eget kapital 2004-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>2 818 281</b>	<b>228</b>	<b>-179 907</b>	<b>2 738 602</b>
<b>Ingående eget kapital 2005-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>2 818 281</b>	<b>228</b>	<b>-179 907</b>	<b>2 738 602</b>
Nyemission	2 454 546	-2 454 546			0
Pågående nyemission		1 000 000			1 000 000
Omräkningsdifferens			1 791		1 791
Årets resultat				-2 131 295	-2 131 295
<b>Utgående eget kapital 2005-12-31</b>	<b>2 554 546</b>	<b>1 363 735</b>	<b>2 019</b>	<b>-2 311 202</b>	<b>1 609 098</b>
<b>Ingående eget kapital 2006-01-01</b>	<b>2 554 546</b>	<b>1 363 735</b>	<b>2 019</b>	<b>-2 311 202</b>	<b>1 609 098</b>
Kvittningsemission	2 756 213	2 243 787			5 000 000
Nyemission	1 596 965	4 220 250			5 817 215
Emissionskostnader		-535 800			-535 800
Pågående nyemission		5 691 600			5 691 600
Omräkningsdifferens			5 322		5 322
Årets resultat				-15 436 674	-15 436 674
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	<b>6 907 724</b>	<b>12 983 572</b>	<b>7 341</b>	<b>-17 747 876</b>	<b>2 150 761</b>

# KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

## KONCERNEN

	Not	2006-12-31	2005-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	1,2	-15 510 339	-2 134 216
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	9 553 521	0
Erhållen ränta		6 466	5 448
Erlagd ränta		-8 691	-2 527
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-5 959 043</b>	<b>-2 131 295</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		69 920	-21 781
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-783 737	396 302
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		3 071 466	458 142
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-11 278	1 126 597
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-3 612 672</b>	<b>-172 035</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m m	10	-1 566 337	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	11	-27 659	0
Förvärv av koncernföretag	12	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 593 996</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Årets nyemission		11 508 815	1 000 000
Emissionskostnader		-535 800	0
Upptagna långfristiga lån		0	164 023
Amortering långfristiga lån		-164 545	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>10 808 470</b>	<b>1 164 023</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>5 601 802</b>	<b>991 988</b>
Likvida medel vid årets början		1 151 614	157 835
Kursdifferens i likvida medel		5 322	1 791
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>6 758 738</b>	<b>1 151 614</b>

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

## MODERBOLAGET

	Not	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
<b>Rörelsens intäkter m m</b>			
Nettoomsättning	1,2	784 997	49 647
		<b>784 997</b>	<b>49 647</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	3	-5 350 712	-1 414 592
Personalkostnader	4	-1 029 821	-772 439
Nedskrivning av immateriella tillgångar	5	-5 781 340	0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5	-5 135	0
Nedskrivning av finansiella tillgångar	5	-1 487 105	0
		<b>-13 654 113</b>	<b>-2 187 031</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-12 869 116</b>	<b>-2 137 384</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	6	-2 220 180	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	82 356	268
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-8 691	-2 527
		<b>-2 146 515</b>	<b>-2 259</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-15 015 631</b>	<b>-2 139 643</b>
Skatt på årets resultat	9	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-15 015 631</b>	<b>-2 139 643</b>



# BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

## MODERBOLAGET

	Not	2006-12-31	2005-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Prospekteringslicenser för olja och gas	10	0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	11	20 992	0
		<b>20 992</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	12	91 733	2 220 180
Andra långfristiga fordringar	13	2 570 138	0
		<b>2 661 871</b>	<b>2 220 180</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 682 863</b>	<b>2 220 180</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		0	49 460
Övriga fordringar	14	855 699	91 089
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	820 016	2 609
		<b>1 675 715</b>	<b>143 158</b>
Likvida medel		6 742 692	1 081 176
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 418 407</b>	<b>1 224 334</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>11 101 270</b>	<b>3 444 514</b>

## MODERBOLAGET

	Not	2006-12-31	2005-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (69 077 241 aktier á kvotvärde SEK 0,1)		6 907 724	2 554 546
Pågående nyemission		5 691 600	1 000 000
Reservfond		345 454	345 454
		<b>12 944 778</b>	<b>3 900 000</b>
<b>Ansamlad förlust</b>			
Balanserad vinst eller förlust		-2 281 438	-141 795
Överkursfond		6 928 237	0
Årets resultat		-15 015 631	-2 139 643
		<b>-10 368 832</b>	<b>-2 281 438</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 575 946</b>	<b>1 618 562</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	16		
Övriga långfristiga skulder		0	164 000
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>164 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 422 624	494 161
Aktuella skatteskulder		8 006	0
Övriga kortfristiga skulder		4 628 906	461 988
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	465 788	705 803
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 525 324</b>	<b>1 661 952</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>11 101 270</b>	<b>3 444 514</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
<b>Ställda säkerheter</b>			
	19		
Panter och därmed jämförliga säkerheter som har ställts för egna skulder och för förpliktelser som redovisats som avsättningar			
Garantier till förmån för VPC		50 000	50 000
		<b>50 000</b>	<b>50 000</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>		Inga	Inga

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Pågående nyemission	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2003-01-01</b>	<b>100 000</b>				<b>-110 456</b>	<b>-10 456</b>
Årets resultat					-4 325	-4 325
<b>Utgående eget kapital 2003-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
<b>Ingående eget kapital 2004-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-114 781</b>	<b>-14 781</b>
Aktieägartillskott					18 281	18 281
Pågående nyemission		0	2 800 000			2 800 000
Omräkningsdifferens		0				0
Årets resultat					-45 295	-45 295
<b>Utgående eget kapital 2004-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>2 800 000</b>	<b>0</b>	<b>-141 795</b>	<b>2 758 205</b>
<b>Ingående eget kapital 2005-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>2 800 000</b>	<b>0</b>	<b>-141 795</b>	<b>2 758 205</b>
Nyemission	2 454 546	345 454	-2 800 000			0
Pågående nyemission			1 000 000			1 000 000
Omräkningsdifferens		0				0
Årets resultat					-2 139 643	-2 139 643
<b>Utgående eget kapital 2005-12-31</b>	<b>2 554 546</b>	<b>345 454</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>-2 281 438</b>	<b>1 618 562</b>
<b>Ingående eget kapital 2006-01-01</b>	<b>2 554 546</b>	<b>345 454</b>	<b>1 000 000</b>	<b>0</b>	<b>-2 281 438</b>	<b>1 618 562</b>
Kvittningsemission	2 756 213			2 243 787		5 000 000
Nyemission	1 596 965		-1 000 000	5 220 250		5 817 215
Emissionskostnader				-535 800		-535 800
Pågående nyemission			5 691 600			5 691 600
Omräkningsdifferens						0
Årets resultat					-15 015 631	-15 015 631
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	<b>6 907 724</b>	<b>345 454</b>	<b>5 691 600</b>	<b>6 928 237</b>	<b>-17 297 069</b>	<b>2 575 946</b>

57

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Händelse	År	Ökning av antalet aktier	Utestående antal aktier	Kvotvärde	Tecknings- kurs/aktie	Ökning av aktiekapitalet	Totalt utgående aktiekapital
Bolagets bildande	1995	1 000	1 000	100,0	100,000	100 000,00	100 000,00
Konvertering	2003	999 000	1 000 000	0,1	0,100	0,00	100 000,00
Nyemission	2005	20 000 000	21 000 000	0,1	0,100	2 000 000,00	2 100 000,00
Nyemission	2005	4 545 456	25 545 456	0,1	0,176	454 545,60	2 554 545,60
Nyemission	2006	13 068 000	38 613 456	0,1	0,250	1 306 800,00	3 861 345,60
Nyemission	2006	988 563	39 602 019	0,1	1,224	98 856,30	3 960 201,90
Nyemission	2006	213 000	39 815 019	0,1	1,220	21 300,00	3 981 501,90
Nyemission	2006	1 700 089	41 515 108	0,1	1,224	170 008,90	4 151 510,80
Kvittningsemission	2006	27 562 133	69 077 241	0,1	0,181	2 756 213,30	6 907 724,10

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

## MODERBOLAGET

	Not	2006-12-31	2005-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	1,2	-12 869 116	-2 137 384
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	7 273 580	0
Erhållen ränta		6 466	268
Erlagd ränta		-8 691	-2 527
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-5 597 761</b>	<b>-2 139 643</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		49 460	-49 460
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-1 582 017	396 302
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		2 928 463	494 161
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-46 444	1 125 997
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-4 248 299</b>	<b>-172 643</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	10	-781 340	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	11	-26 127	0
Förvärv av koncernföretag	12	-91 733	-20 180
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-899 200</b>	<b>-20 180</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Årets nyemission		11 508 815	1 000 000
Emissionskostnader		-535 800	
Upptagna långfristiga lån		0	164 000
Amortering långfristiga lån		-164 000	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>10 809 015</b>	<b>1 164 000</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>5 661 516</b>	<b>971 177</b>
Likvida medel vid årets början		1 081 176	110 000
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>6 742 692</b>	<b>1 081 177</b>



## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Styrelsen och verkställande direktören har den 10 april godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

#### **Värderingsprinciper m m**

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeprincipen. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### **Grund för rapporternas upprättande**

Från och med 1 januari 2006 tillämpar och följer Koncernen International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation RR 30:06. Koncernredovisningen som tidigare ej avgivits för 2005 har i denna koncernredovisning även för detta år upprättats enligt denna standard. Övergången till IFRS påverkar ej koncernredovisningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets 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.

#### **Koncernredovisning**

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. 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 förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsesdagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventuella förpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

#### **Segmentrapportering**

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Koncernen är avseende de två marknader den arbetar på, Nordsjön och Ukraina, i ett uppbyggnadsskede och någon fakturering har ännu ej skett varför någon särskild segmentsrapportering ej upprättas. IAS 14 har ej tillämpats då bolaget ej är noterat.

#### **Omräkning utländsk valuta**

##### *(a) 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 verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

##### *(b) Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. 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. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas som en del av verkligt värdevinst/-förlust. Omräkningsdifferenser för icke-monetära poster, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till fond för verkligt värde i eget kapital.

##### *(c) Koncernföretag*

Med koncernföretag avses bolag som ingår i den koncern som ägs av Svenska Capital Oil AB. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) 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 balansdagkurs, intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifieras som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar 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.

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.

Avskrivningar enligt plan är gjorda enligt följande:

- inventarier, verktyg och installationer 20%.

#### **Immateriella tillgångar**

*Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar*

Licencer och aktiverade prospekteringskostnader redovisas i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. Detta innebär att alla kostna-

der för anskaffning av rättigheter, projektering, undersökning, utvärdering borning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen per fält/område.

När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas kommer tillgången att omklassificeras varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 Materiella anläggningstillgångar respektive IAS 38 Immateriella tillgångar, beroende av hur tillgångarna omklassificeras.

Immateriella tillgångar har under året bestått av följande poster:

- Nordsjölicensen, licens för att ta upp gas och olja ur Nordsjön.
- Rättighet att prospektera olja i off-shore område i Polen (förvärvat av UAB Cap Oil, Litauen)
- Köp av förhandlingsposition samt rätt till projekteringslicens i Ukraina.

Den utgående balansen omfattade endast Nordsjölicensen.

#### *Nedskrivning – prospekterings- och utvärderingstillgångar*

Eventuellt nedskrivningsbehov avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas när tillgångarna omklassificeras till materiella eller immateriella tillgångar eller när fakta eller omständigheter tyder på att nedskrivningsbehov kan föreligga. En nedskrivning görs med det belopp varmed prospekterings- och utvärderingstillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering.

I syfte att bedöma nedskrivningsbehov hänförs de prospekterings- och utvärderingstillgångar som är föremål för undersökning till befintliga kassagenererande enheter inom de produktionsfält som är lokaliserade i samma geografiska region.

#### **Nedskrivningar**

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). Årets nedskrivning har grundat sig på osäkerheten i utfallet i rättsinsten då något kassaflöde ej kan förväntas.

#### **Kundfordringar**

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 balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. 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. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen

#### **Likvida medel**

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader samt checkräkningskredit. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

#### **Aktiekapital**

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporterna Förändring i Eget Kapital vilken följer närmast efter balansräkningarna.

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

### **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.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs. Bolaget har för tillfället ej behövt någon extern finansiering varför någon upplåning ej skett.

### **Ersättningar till anställda**

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentlig eller privat administrerande 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.

### **Avsättningar**

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringkostnader 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. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer 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 redovisade i koncernen.

### **Intäktsredovisning**

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkterna avser fakturering av tjänster jämte utlägg.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation nr 32 (RR32) redovisning för juridisk person. RR32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden 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. Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

### **Beräkning av verkligt värde**

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden.

### **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.

Verksamheten i det litauiska dotterbolaget har upphört och bolaget kommer att avvecklas under 2007 varför andel i dotterbolaget och projekteringslicensen skrivits ned.

I Nordsjön kommer Capital Oil (UK) Ltd att tillsammans med en eller flera partner att fortsätta söka oljefyndighet inom det block bolaget innehar licens. Någon ytterligare större satsning för bolagets del är ej planerad. I dagsläget bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga i detta projekt.

I Ukraina har ett "Joint Activity Agreement" (JAA) träffats mellan Svenska Capital Oil AB, LLC Capital Oil Ukraine och det ukrainska statliga olje- och gasutvinningsföretaget Bogorodcha-

nynaftogas (BNG) i syfte att projektera oljefält i Kubash-Lukva och i Maydan.

För att kunna få tillgång till prospekteringslicenserna som innehades av BNG förvärvades samtliga fordringar UTB hade på BNG, (UAH 2 932 575) för SEK 4 057 243.

Som ersättning för övertaget har bolaget åtagit sig att erlægga USD 200 000 (SEK 1 411 215) vilket skett i januari 2007 samt ytterligare USD 375 000 då rättsprocessen avseende undanröjandet av BNGs skyldighet att drivas under en kreditkommission nått högsta instans utan möjlighet för någon part att överklaga detta beslut.

Den totala skulden till UTB avseende den förvärvade fordran på BNG kan enligt IFRS ej skrivas bort förrän rättstvisten är absolut fastställd innebärande att skulden ej skulle behöva betalas, innan ett sådant domslut har fastställts anses bolaget ha ett finansiellt åtagande gentemot UTB. Därav har fordran på BNG skrivits ned till det belopp (SEK 2 570 138) vilket motsvarar den del av totala skulden till UTB som enligt avtal ej behöver betalas förrän domstolen slutligen undanröjt BNGs skyldighet att drivas under en kreditkommission. Motivet till att ha kvar en del av fordran på BNG i balansräkningen är att fordran anses ha en säkerhet i att det finns en motsvarande skuld som om domslutet blir negativt för BNGs del, innebärande att BNG skulle drivas under en kreditkommission, inte behöver betalas. Således anses denna fordran kunna kvittas mot skulden. Däremot anses den överskjutande delen av fordran vara osäker och har därför skrivits ned till noll kronor.

Under hösten 2006 förvärvade bolaget Sadkora Energy AB's förhandlingsposition i samarbetsavtalet för en överenskommen köpeskilling på SEK 5 000 000. Enligt IFRS 2 skall denna tillgång i första hand värderas till verkligt värde vilket inte varit möjligt varför den tagits upp till nominellt belopp. På grund av den osäkerhet som råder i rättstvisten har denna post jämte de investeringar som nedlagts i Ukraina avseende prospekteringen inom JAA nedskrivits i sin helhet i koncernens räkenskaper.

Årets nedskrivning har grundat sig på osäkerheten i utfallet i rättstvisten då något kassaflöde ej kan förväntas. Se not 5.

**Upplysning om sådana IFRS-standarder eller tolkningsuttalanden som ännu inte trätt ikraft och som företag inte tillämpat i årsredovisningen för räkenskapsåret 2006.**

IAS 33 och IAS 14 har ej tillämpats då bolaget ej är noterat.

*Införande av nya redovisningsprinciper*

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2006 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt ikraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Svenska Capital Oil AB's finansiella rapporter:

IAS 1 tillägg – *Utformning av finansiella rapporter: Upplysningar om kapital*

Tillägget träder i kraft den 1 januari 2007. Detta tillägg bedöms i dagsläget innebära utökade tilläggsupplysningar avseende bl a definition av kapital, kapitalstruktur och policys för hantering av kapital.

IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplysningar*

För Svenska Capital Oil AB bedöms denna standard inte medföra behov av ytterligare upplysningar jämfört med vad som lämnas i denna årsredovisning.

IFRS 8 *Operativa segment\**

Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från detta datum. Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska företaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. Svenska Capital Oil AB's preliminära bedömning är att två segment kommer att presenteras i årsredovisningen 2009.

IFRIC 7 *Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 29 Redovisning i höginflationsländer*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 mars 2006 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 mars 2006. Koncernen har för när-

varande inte verksamhet i några länder där övergång till höginflationsredovisning är aktuell.

IFRIC 8 *Tillämpningsområde för IFRS 2*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 maj 2006 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 maj 2006. Enligt IFRIC 8 omfattar reglerna i IFRS 2 varor och tjänster som erhålls i utbyte mot eget kapitalinstrument även om dessa varor eller tjänster, helt eller delvis, inte specifikt kan identifieras. Detta uttalande är inte tillämpligt för koncernen då denna typ av transaktioner inte förekommer.

IFRIC 9 *Omvärdering av inbäddade derivat*

Tolkningsuttalandet träder ikraft den 1 juni 2006 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 juni 2006. Uttalandet utgör ett förtydligande av IAS 39 avseende inbäddade derivat, främst vad gäller ändrad bedömning av inbäddade derivat till följd av att marknadsförutsättningar ändras. Detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 10 *Delårsrapportering och nedskrivningar\**

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 november 2006 och gäller för räkenskapsår som börjar efter detta datum. I tolkningen slås fast att nedskrivning av goodwill, placeringar i eget kapitalinstrument samt i finansiella tillgångar i en tidigare delårsrapport inte kan återföras i en följande rapport för del- eller helår. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 10 från och med den 1 januari 2007 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 11 *IFRS 2 Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag\**

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 mars 2007 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Tolkningen klargör hanteringen avseende klassificeringen av aktierelaterade ersättningar där bolaget återköper aktier för att reglera sitt åtagande samt redovisningen av optionsprogram i dotterbolag som tillämpar IFRS. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 11 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 12 *Servicekoncessionsarrangemang\**

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 januari 2008 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Uttalandet behandlar de arrangemang där ett privat företag ska uppföra en infrastruktur för att tillhandahålla offentlig service för en specific tidsperiod. Företaget får betalt för denna service under avtalets löptid. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 12 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

*\* Dessa standarder/tolkningar är ej antagna av EU vid denna tidpunkt*

**Finansiell riskhantering**

*Finansiella riskfaktorer*

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Koncernen eftersträvar medvetande om potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat. Avseende ränta på bankmedel är denna rörlig. Valutasäkring har ej gjorts under 2006.

**Bolagsrelaterade risker**

*Olje- och naturgaspriser*

Koncernens intäkter och lönsamhet kommer att vara beroende av rådande pris på olja och eventuellt naturgas, vilka är makrofaktorer som är utanför Bolagets kontroll. Dessa faktorer är många, men som exempel på dessa kan nämnas marknadsfluktuationer, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt myndighetsbeslut. Priset på olja och naturgas har historiskt sett varit volatilt, vilket det även fortsättningsvis förväntas vara. Därför gör det att möjligheterna att förutsäga ett framtida olje- och naturgaspris är mycket begränsade. En omfattande och varaktig nedgång av olje- och naturgaspriserna skulle medföra en betydande negativ effekt på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Om olje- och naturgaspriserna skulle komma att gå ner kraftigt så skulle förutsättningarna för att bedriva produktion förändras. En prisnedgång skulle kunna resultera i att volymerna av de reserver som Koncernen ekonomiskt kan utvinna minskar, till följd av att



Bolaget eventuellt inte med lönsamhet kan upprätta produktion på vissa borrhål.

#### *Produktionsrisk*

Innan ett oljeprojekt har haft en viss livslängd är det oerhört svårt att bedöma om produktionen kommer att vara framgångsrik eller inte. Oljereservoarer har en inneboende osäkerhet avseende möjligheterna att kommersiellt ta upp oljan som endast kan lösas med konkret produktion under en viss tid. Ett hål behöver i normalfallet tre till sex månader innan man kan dra slutsatser om dess stabilitet. För ett helt fält är tiden längre än så. Därför kan det vara vanskligt att bedöma utvinningsgraden i en fyndighet innan produktionstester har genomförts.

#### *Lokal risk*

Ukraina lider allttjämnt av en tung byråkrati. All verksamhet bygger därtill på personliga nätverk. Det är tids- och resurskrävande att få information och få nödvändiga tillstånd. Det är å andra sidan en sluten marknad där tillgången på specialiserade tjänster och utrustning är mycket lättare än i resten av världen: borrhållstjänster, borrhållsutrustning m m går att upphandla mycket snabbare än i västvärlden med dagens oljemarknad.

#### *Risker och möjligheter*

Tolkningen av borrhållsdata som ligger till grund för reservuppskattningen har gjorts på borrhållsmätningar från 60- och 70-talen i dåvarande Sovjetunionen. Inga dokumenterade produktstest har genomförts.

Det finns alltid en risk i ett oprövat oljefält att produktionstakten inte går att accelerera till en ekonomiskt gångbar nivå. Detta återspeglas i prissättningen av projekt i dessa stadier.

Denna risk uppvägs i föreliggande Ukraina-projekt av konstateranden att olja kommer upp till ytan, att tolkningen av loggar och reservrapporter konsekvent har genomförts med konservativa ingående parametrar. Detta har bl a manifesterats genom att reservoarer med ett flertal idag oljeförande brunnar inte har tagits med i reservberäkningen. Den resulterande volymberäkningen utifrån dessa studier har i sin tur riskvärderats.

#### *Skatterisk*

Koncernen bedriver idag verksamhet i främst Sverige och Ukraina. Skattelagstiftningen i varje enskilt land kan ändras över tiden. Till följd av detta kan det inte uteslutas att förändringar gällande den skatterättsliga lagstiftningen kan komma att påverka Koncernens resultat negativt.

#### *Tillgång till utrustning*

När man arbetar med prospekterings- och utbyggnadsverksamhet krävs det avancerade borrhållstrustningar. Det kan sålunda inte uteslutas att det kan råda brist på borrhåll- och/eller annan nödvändig utrustning eller att sådan utrustning kräver ytterligare investeringar, vilket kan leda till ökade kostnader samt förseningar.

#### *Nyckelpersonsrisik*

Koncernen är beroende av ett fåtal personer. Framtida framgångar för koncernen beror till stor del på förmågan att behålla, rekrytera och utveckla kvalificerad personal.

#### *Behov av ytterligare kapital*

Koncernens verksamhet kommer även i framtiden att behöva ytterligare finansiella resurser för att koncernen skall kunna fortsätta sin prospekterings- och utvinningsverksamhet. Detta kommer att medföra att ytterligare ägarkapital eller andra typer av finansiering behövs. Koncernens framtida utveckling och framtid är till stor del beroende av rådande olje- och naturgaspris. Även en positiv utveckling på denna marknad kan innebära att Koncernen är i behov av finansiering. En längre tid av sjunkande olje- och naturgaspris kommer att påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt.

#### *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.

#### *Miljörisk*

Olje- och naturgasverksamhet är föremål för ett omfattande regelverk med hänseende till miljö på såväl internationella som nationella nivå. Miljölagstiftningen omfattar kontroll av vatten och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav, restriktioner för verksamhet i miljö känsliga och kust nära områden. Miljöregleringar väntas med tiden att bli strängare vilket med största sannolikhet kommer att resultera i att kostnaderna kommer att öka. Om inte Koncernen tillser att BNG samt i de fall licenserna ligger i Koncernen inte själva uppfyller gällande krav finns det en stor risk att Bolaget ej kommer att erhålla nödvändiga tillstånd samt att få problem med att behålla sina nuvarande eller att införskaffa nya licenser. Det finns även en risk att Bolaget får betala böter eller blir föremål för andra sanktioner som kan påverka Bolagets verksamhet.

#### *Licensrisk*

Inför varje förvärv av koncessioner samt före påbörjandet av borrning av borrhåll utför Koncernen noggranna undersökningar vad avser äganderätten till varje licens. Trots dessa undersökningar kan dock inte Koncernen garantera att man har erhållit en korrekt bild av ägandet, vilket kan resultera att bolagets rättigheter ifrågasätts. Detta kan påverka Koncernen resultat och finansiella ställning negativt.

#### *Geologiska risker*

Alla uppskattningar av utvinningsbara oljereserver bygger till stor del på sannolikheter. Alltså bygger skattningar av olje- och naturgasreserver på de undersökningar som vid varje tillfälle görs av geologer grundat på faktorer som man hämtar ur olika typer av geologiska och geofysiska undersökningsmetoder. Koncernen verksamhet använder sig kontinuerligt av den bästa tillgängliga teknologi för att vid varje tillfälle kunna utreda sannolika utfall med främsta precision och att förbättra prognoserna med väl avvägda arbetsprogram. De uppskattningar som Koncernen har redovisat är den senaste informationen som finns tillgänglig för respektive projekt. Det finns därmed inga garantier för att storleken på dessa uppskattningar kommer att vara oförändrad över tiden.

**Generella ukrainska risker***Politiska risker*

På senare år har Ukraina genomgått en djupgående politisk och social förändring. Värdet av Koncernens tillgångar kan komma att påverkas av osäkerheter såsom politisk eller diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändring av regeringspolitiken, skatte- och räntesatser, inskränkningar i valutarepatiering och annan politisk och ekonomisk utveckling av lagar och bestämmelse i Ukraina. Dessa risker innebär i synnerhet expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar när det gäller nivån av utländskt ägande.

*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, maskinbyggnad och vapen.

Tillväxten och efterfrågan på ukrainska industriprodukter har varit god de senaste åren som ett resultat av Kinas uppbyggnad men då Kina har byggt upp egen kapacitet kommer denna tillväxt sannolikt att stagnera.

Man agerar även som transitland för den ryska gasen och detta ger Ukraina en välbehövlig statsinkomst och ger en viss trygghet i landets energiförsörjning. Samtidigt är det energipolitiska området en utrikespolitisk scen där särintressen mellan transitlandet Ukraina och leverantörslandet Ryssland med jämna mellanrum visar sig. Efter den orangea revolutionen har affärsklimatet i landet fått ett uppsving, mycket tack vare landets nya goodwill och en allmänt rådande optimism. Man har en önskan i landet att öka handel och attrahera utländska investerare.

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

**Not 1 Nettoomsättning**

Koncernen		Moderbolaget	
2006	2005	2006	2005
0	105 959	784 997	49 647

**Not 2 Inköp och försäljning inom koncernen**

		Moderbolaget	
		2006	2005
Andel av försäljningen som avser koncernföretag		678 925	0
Andel av inköpen som avser koncernföretag		0	0

**Not 3 Arvode och kostnadsersättning**

Koncernen		Moderbolaget	
2006	2005	2006	2005
<i>Öhrlings PriceWaterhouseCoopers</i>			
Revisionsuppdrag	119 966	8 000	119 966
Andra uppdrag	23 000	5 877	23 000
	<b>142 966</b>	<b>13 877</b>	<b>142 966</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förordas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

**Not 4 Personal**

Koncernen		Moderbolaget	
2006	2005	2006	2005

**Medelantal anställda**

*Medeltalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.*

Medelantal anställda har varit	1,0	1,0	1,0	1,0
varav kvinnor	0,0	0,0	0,0	0,0

**Löner, ersättningar m m**

*Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp*

Styrelsen och VD:

Löner och ersättningar	720 000	542 900	720 000	542 900
Pensionskostnader	37 236	0	37 236	0
	<b>757 236</b>	<b>542 900</b>	<b>757 236</b>	<b>542 900</b>

Övriga anställda:

Löner och ersättningar i Sverige	3 750	0	3 750	0
Löner och ersättningar i Ukraina	41 426			
	<b>45 176</b>	<b>0</b>	<b>3 750</b>	<b>0</b>

Samtliga belopp i SEK om inget annat anges

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Sociala kostnader VD	223 539	176 080	223 539	176 080
Sociala kostnader övriga anställda	0	0	0	0
<b>Sociala kostnader</b>	<b>223 539</b>	<b>176 080</b>	<b>223 539</b>	<b>176 080</b>
<b>Summa styrelse och övriga</b>	<b>1 025 951</b>	<b>718 980</b>	<b>984 525</b>	<b>718 980</b>

Löner och ersättningar till styrelse och VD avser i sin helhet enbart VD. Ingen del av VD's lön är rörlig och inga förmåner har utgått.

Avtal om avgångsvederlag finns ej.

#### Könsfördelning i företagsledning

Antal styrelseledamöter	5	3	5	3
varav kvinnor	0	0	0	0
Antal övriga befattningshavare				
inklusive VD	0	0	0	0
varav kvinnor	0	0	0	0

Pensionsförpliktelser till styrelse och VD	Inga	Inga	Inga	Inga
--	------	------	------	------

#### Not 5 Av- och nedskrivningar på materiella-, immateriella och finansiella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Avskrivningar inventarier	5 135	0	5 135	0
Nedskrivning prospekteringslicenser	8 061 281	0	5 781 340	0
Nedskrivning av del fordran på BNG	1 487 105	0	1 487 105	0
	<b>9 553 521</b>	<b>0</b>	<b>7 273 580</b>	<b>0</b>

Avseende nedskrivning av fordran på BNG hänvisas till förklaring i avsnittet *Viktiga upplysningar och bedömningar för redovisningsändamål*.

#### Not 6 Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2006	2005
Nedskrivningar	-2 220 180	0
	<b>-2 220 180</b>	<b>0</b>

Nedskrivningen avser anskaffningskostnaden för det litauiska dotterbolaget UAB "Cap Oil". Bolaget kommer att avvecklas under 2007.

#### Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Räntor	6 466	5 448	6 466	268
Kursdifferens	75 890	0	75 890	0
	<b>82 356</b>	<b>5 448</b>	<b>82 356</b>	<b>268</b>

#### Not 8 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Övriga räntekostnader	8 691	2 527	8 691	2 527

#### Not 9 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Redovisat resultat före skatt	-15 436 674	-2 131 295	-15 015 631	-2 139 643
Skatt enligt nationella skattesatser	4 309 638	597 013	4 204 377	599 100
Skatt avseende ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Skatt avseende ej avdragsgilla kostnader	-3 530 543	-4 109	-3 478 124	-4 109
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-779 095	-592 904	-726 252	-594 991
Årets skattekostnad	0	0	0	0

Den 31 december hade koncernen skattemässiga underskott uppgående till SEK 4 975 394 varav moderbolagets underskott uppgick till SEK 4 764 021. Uppskjuten skattefordran på totalt SEK 1 387 038 för koncernen och SEK 1 334 195 för moderbolaget har ej redovisats som tillgång då möjligheterna till utnyttjande av förlustavdragen inom överskådlig tid är osäkra.

#### Not 10 Prospekteringslicenser för olja och gas

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 173 869	2 153 689	0	0
Inköp	6 566 337	20 180	5 781 340	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>8 740 206</b>	<b>2 173 869</b>	<b>5 781 340</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivningar	-8 061 281	0	-5 781 340	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-8 061 281</b>	<b>0</b>	<b>-5 781 340</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>678 925</b>	<b>2 173 869</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det redovisade värdet avser anskaffningsvärdet för Nordsjölicensen samt aktiverade kostnader för projektering i Nordsjöblocket. Nedskrivningar avser projekten i Ukraina och i Litauen vilka kommenterats i förvaltningsberättelsen. Utbetalningar av likvida medel för anskaffningar av prospekteringslicenser har uppgått till SEK 1 566 337 för 2006 och SEK 0 för 2005.

Avskrivningar sker först när prospekteringsfasen avslutats.

**Not 11 Inventarier, verktyg och installationer**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	0	0	0
Inköp	27 659	0	26 127	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>27 659</b>	<b>0</b>	<b>26 127</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-5 135	0	-5 135	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5 135</b>	<b>0</b>	<b>-5 135</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>22 524</b>	<b>0</b>	<b>20 992</b>	<b>0</b>

Avskrivningar enligt plan beräknas på en nyttjandeperiod av 5 år.

**Not 12 Andelar i koncernföretag**
**Moderbolaget**

Företag	Antal /Kapital-				
	Organisationsnummer	Säte	andel %	2006-12-31	2005-12-31
UAB Cap Oil			100	0	2 220 180
Reg nr 1443307		Litauen			
LLC Capital Oil Ukraine			100	91 720	0
		Ukraina			
Capital Oil (UK) Ltd			100	13	0
		United Kingdom			
				91 733	2 220 180

**UAB Cap Oil**

Ingående anskaffningsvärde	2 220 180	2 200 000
Inköp kontantlikvid	0	20 180
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 220 180</b>	<b>2 220 180</b>
Årets nedskrivningar	-2 220 180	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 220 180</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>2 220 180</b>

**LLC Capital Oil Ukraine**

Nystartat bolag med kontantlikvid	91 720	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>91 720</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>91 720</b>	<b>0</b>

**Capital Oil (UK) Ltd**

Nystartat bolag med kontantlikvid	13	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>13</b>	<b>0</b>

**Not 13 Andra långfristiga fordringar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Fordran Bogorodchany-naftogas BNG	4 057 243		4 057 243	
Ingående anskaffningsvärde				
Nya lån	4 057 243	0	4 057 243	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 057 243</b>	<b>0</b>	<b>4 057 243</b>	<b>0</b>
Årets nedskrivning	-1 487 105	0	-1 487 105	0
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 487 105</b>	<b>0</b>	<b>-1 487 105</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 570 138</b>	<b>0</b>	<b>2 570 138</b>	<b>0</b>

Avseende nedskrivning av fordran på BNG hänvisas till förklaring i avsnittet *Viktiga upplysningar och bedömningar för redovisningsändamål*.

**Not 14 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Momsfordran	812 210	90 023	780 337	90 023
Förskott	0	0	71 798	0
Övriga fordringar	30 206	1 066	3 564	1 066
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>842 416</b>	<b>91 089</b>	<b>855 699</b>	<b>91 089</b>

**Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Upplupen fakturering				
Capital Oil UK Ltd	0	0	678 925	0
Upplupen fakturering JAA, Ukraina	0	0	106 072	0
Övriga förutbetalda intäkter	35 019	2 609	35 019	2 609
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>35 019</b>	<b>2 609</b>	<b>820 016</b>	<b>2 609</b>

**Not 16 Långfristiga skulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Amortering inom 2 till 5 år	0	164 545	0	164 000
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>164 545</b>	<b>0</b>	<b>164 000</b>

**Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Upplupna personal- och administrationskostnader	186 368	484 284	186 368	484 284
Upplupna advokatkostnader	157 830	0	157 830	0
Övriga upplupna kostnader	158 515	221 519	121 590	221 519
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>502 713</b>	<b>705 803</b>	<b>465 788</b>	<b>705 803</b>

**Not 18 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Avskrivningar	5 135	0	5 135	0
Nedskrivning prospekterings- licens inklusive kostnad för andel i JAA	5 887 412	0	5 781 340	0
Nedskrivning del av fordran på BNG	1 487 105		1 487 105	
Nedskrivning prospekterings- licens i Litauen	2 173 869	0	0	0
	<b>9 553 521</b>	<b>0</b>	<b>7 273 580</b>	<b>0</b>

**Not 19 Ställda säkerheter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Garantier till förmån för VPC	50 000	50 000	50 000	50 000
	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>

**Not 20 Emissioner**

Se särskild uppställning avseende aktiekapitalets utveckling efter *Förändring eget kapital moderbolaget*.

**Not 21 Transaktioner med närstående**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2005-12-31
<b>Inköp</b>				
Yield AB	516 439	215 947	516 439	215 947
Sadkora Energy AB	1 444 300	0	1 444 300	0
	<b>1 960 739</b>	<b>215 947</b>	<b>1 960 739</b>	<b>215 947</b>

Vid årets slut fanns följande icke räntebärande skulder till närstående

Yield AB	699 737	525 291	699 737	525 291
Sadkora Energy AB	1 805 375	0	1 805 375	0
	<b>2 505 112</b>	<b>525 291</b>	<b>2 505 112</b>	<b>525 291</b>

Inköp avser utlägg, tjänster och hyror. Utöver detta har av Sadkora Energy AB förvärvats förhandlingspositionen i JAA för SEK 5 000 000.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 18 april 2007 för fastställelse där stämman har möjlighet att ändra årsredovisningen.

Göteborg i april 2007

Leif Larsson  
*Verkställande direktör*

Tore Hallberg  
*Ordförande*

Kenneth Eriksson

Guy C de Caprona

Patrik Perenius

Nils Aurelius

Min revisionsberättelse har lämnats den

Carl-Åke Lundberg  
*Auktoriserad revisor*



## REVISIONSBERÄTTELSE 2006

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Svenska Capital Oil AB (publ) för år 2006. Det är styrelsens och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i

bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg i april 2007

*Carl-Åke Lundberg*

AUKTORISERAD REVISOR

Örhlings PricewaterhouseCoopers AB

## REVISIONSBERÄTTELSE 2005

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Svenska Capital Oil för år 2005. Det är styrelsens och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Det innebär att jag har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget

för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Karlstad den 2 maj 2006

*Carl-Åke Lundberg*

AUKTORISERAD REVISOR

Örhlings PricewaterhouseCoopers AB

## REVISORNS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

### REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER 2005-2006

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Svenska Capital Oil AB (Publ) koncernen på sidorna 48 – 69 i detta prospekt, innefattande koncernbalansräkningarna per 31 december 2005, 31 december 2006 och koncernresultaträkningarna och kassaflödesanalyserna för 2005 och 2006 samt redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar för dessa år. Jag har även översiktligt granskat den på samma sidor intagna finansiella informationen för 2006. De finansiella rapporterna för år 2005 – 2006 är upprättade i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) vilka antagits av EU, samt Prospektdirektivet, vilket införts genom kommissionens förordning (EG) 209/2004.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna*

Styrelsens och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) vilka antagits av EU, samt Prospektdirektivet, vilket införts genom Kommissionens förordning (EG) 809/2004, samt för att dessa blivit korrekt återgivna i prospektet. Styrelsens och verkställande direktörens ansvar innefattar införande, utformning och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, på grund av oegentligheter eller andra avvikelser.

#### *Revisorns ansvar*

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög, men inte absolut, grad av tillförlitlighet försäkra mig om att de finansiella

rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. En revision som utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige innefattar granskningsåtgärder syftande till att erhålla revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på revisorns bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna på grund av oegentligheter eller andra avvikelser. Syftet med revisorns riskbedömning är att pröva den interna kontrollen vid framtagande och presentation av de finansiella rapporterna, vilket utgör grund för utformningen av de revisionsåtgärder som aktualiseras, inte att uttala sig om effektiviteten i Bolagets interna kontroll. En revision innebär också en utvärdering av de tillämpade redovisningsprinciperna och rimligheten i de materiella uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort, samt att utvärdera den samlade presentationen av de finansiella rapporterna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande.

#### UTTALANDE

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av Svenska Capital Oil AB (Publ) koncernens resultat och ställning per 31 december 2005 och 31 december 2006. Det har inte kommit fram några omständigheter under vår översiktliga granskning av resultat och ställning per 2006-12-31 som tyder på att de finansiella rapporterna inte ger en rättvisande i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS.

Göteborg den 18 maj 2007

*Carl Magnus Kollberg*

AUKTORISERAD REVISOR  
KLN Revision AB

## ADRESSER

### HUVUDKONTOR:

Wrangels Trappgata 1,  
416 60 Göteborg

*Efter 15 juni 2007:*

Kungsportsavenyn 34  
411 36 Göteborg

Tel: 031 19 27 41

Fax: 031 19 27 43

E-post: [info@capitaloil.se](mailto:info@capitaloil.se)

[www.capitaloil.se](http://www.capitaloil.se)

### LOKALKONTOR UKRAINA

LLC "Capital Oil Ukraine"

Shevchenko str 53/6

77701 Bohorodchany

Ivano-Frankivsk Region

Ukraine





**SVENSKA CAPITAL OIL**

WRANGELS TRAPPGATA 1, 416 60 GÖTEBORG

TEL: 031 19 27 41    INFO@CAPITALOIL.SE    WWW.CAPITALOIL.SE