

**MALKA  
OIL**

**Inbjudan till  
teckning av aktier i  
Malka Oil AB (publ)**

**+HQ Bank**

### Viktig information

Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt.

Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Varken teckningsrätterna, BTAn eller de nya aktierna har registrerats enligt United States Securities Act från 1933 eller tillämplig lag i annat land och Erbjudandet omfattar inte aktieägare med hemvist i USA, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land där distribution eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk lag. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltiga. Följaktligen får teckningsrätterna, BTA eller aktierna inte direkt eller indirekt, utjudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor och hemsida ([www.malkaoil.se](http://www.malkaoil.se)) samt på HQ Banks hemsida ([www.hq.se](http://www.hq.se)). HQ Bank har i egenskap av finansiell rådgivare biträtt Bolagets Styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur och vid upprättande av Prospektet. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av Bolaget. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för Prospektet. Information om Styrelsen återfinns i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet innehåller uttalanden, uppskattningar och bedömningar gjorda av Malka Oil, dess Styrelse och ledning avseende Bolagets utvinningsbara oljereserver på de identifierade oljefälten. Dessa uttalanden, uppskattningar och bedömningar är alla av subjektiv karaktär.

### Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt bland annat *Risikfaktorer, Bakgrund och motiv, Marknad* samt *Eget kapital, skulder och annan finansiell information* och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förtutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden och är, om ej annat anges, Styrelsens, Bolagets eller ledningens subjektiva bedömningar eller förväntningar. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer nämns under avsnittet *Risikfaktorer*.

### Information från tredje part

Bolaget har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför varken Bolagets styrelse eller HQ Bank påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information, och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Styrelsen känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Information som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt Styrelsen i Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i detta Prospekt har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan summan av siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summan som anges i tabellen. Genomgående i Prospektet har, om inget annat anges, bokslutskurser per 31 december 2008 används vid omräkning av USD och RUR till SEK. De kurser som använts vid omräkning är 7,8796 SEK per USD och 0,2639 SEK per RUR.

### Denna trycksak:

Fotograf: Michail Dronov (och andra).  
Design och omslagsfoto: Henrik Strömberg,  
Landsten Reklam. Tryckt i Sverige 2009.

# Innehåll

Sammanfattning	5
Riskfaktorer	9
Inbjudan till teckning av aktier i Malka Oil AB (publ)	14
Bakgrund och motiv	15
Villkor och anvisningar	16
Historik	19
Verksamhetsbeskrivning	21
Ryska oljemarknaden	29
Finansiell översikt	33
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	39
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	42
Aktiekapital och ägarförhållanden	46
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	50
Legala frågor och kompletterande information	55
Skattefrågor i Sverige	61
Bolagsordning	63
Bokslutskommuniké 2008	64
Omarbetad finansiell rapport 2007	76
Ordlista och förkortningar	99
Adresser	100



## Planerade datum för publicering av finansiell information

Årsredovisning 2008	april/maj 2009
Årsstämma	maj 2009
Delårsrapport januari–mars 2009	29 maj 2009
Delårsrapport januari–juni 2009	28 augusti 2009

## Övrigt

Marknadsplats	NASDAQ OMX First North <sup>1</sup>
ISIN-kod aktie	SE0001587593
ISIN-kod BTA	SE0002801837
ISIN-kod teckningsrätt	SE0002801829
Kortnamn på First North	MALK
Handelspost	1

## Handlingar infogade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka tidigare har publicerats och ingivits till Finansinspektionen, utgör genom hänvisning delar av Prospektet:

- i) Malka Oils reviderade årsredovisning för år 2005 med bifogad revisionsberättelse;
- ii) Malka Oils reviderade årsredovisning för år 2006 med bifogad revisionsberättelse;

Kopior av de handlingar som är bifogade genom hänvisning kan erhållas från Malka Oil på telefon 08-5000 78 10 samt på Bolagets hemsida: [www.malkaoil.se](http://www.malkaoil.se).

## Frågor om Nyemissionen

Eventuella frågor med anledning av Nyemissionen besvaras på telefon 08-700 00 99.

## Villkor i sammandrag

**Företrädesrätt:** En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av sex (6) nyemitterade aktier

**Teckningskurs:** 0,07 kronor (7 öre) per aktie

**Avstämningsdag:** 25 mars 2009

**Teckningstid:** 2 april 2009 – 17 april 2009

**Handel med teckningsrätter:** 2 april 2009 – 14 april 2009

**Handel med BTA:** 2 april 2009 – 22 april 2009

**Teckning och betalning:** Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning

## Definitioner

**Bolaget, Malka Oil, Malka, eller Koncernen**  
Malka Oil AB (publ), organisationsnummer 556615-2350, med eller utan dotterbolag beroende på sammanhang.

## BTA

Betald tecknad aktie.

## Euroclear

Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).

## First North

NASDAQ OMX First North, en alternativ marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB vid vilken Bolagets aktie är upptagen till handel.

## HQ Bank

HQ Bankaktiebolag, organisationsnummer 556028-1239.

## Konvertibler, Konvertibellånen eller Konvertibelskulden

Avser Malka Oil konvertibel 2007/2011 om nominellt 60 MUSD, Malka Oil konvertibel 2008/2011 om nominellt 20 MUSD, var för sig eller tillsammans beroende på sammanhang.

## Nyemissionen eller Erbjudandet

Nyemission med företrädesrätt för aktieägare i Malka Oil, per avstämningsdagen den 25 mars 2009, att teckna aktier i Malka Oil enligt villkoren beskrivna i detta Prospekt.

## Prospektet

Prospekt som upprättats i samband med Nyemissionen.

## STS-Management

Avser OOO STS-Management, Bolagets helägda ryska dotterbolag.

## STS-Service

Avser OOO STS-Service, Bolagets helägda ryska dotterbolag.

## Styrelsen

Styrelsen i Malka Oil AB (publ).

## USL

Avser OOO United Siberian Leasing, Bolagets helägda ryska dotterbolag.

Allt ägande av aktier och andra finansiella instrument är förenat med risktagande. En investering i Malka Oil innebär en möjlighet till en positiv utveckling av det investerade kapitalet men medför också en risk. Inför en investering i Malka Oil bör informationen i Prospektet beaktas, inklusive avsnitten *Riskfaktorer* samt *Legala frågor och kompletterande information*.

<sup>1</sup> Bolagets aktie handlas sedan dagen efter offentliggörandet av Styrelsens förslag om finansiell rekonstruktion i Malka Oil (16 februari 2009) på observationslistan.

# Sammanfattning

*Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till och ett sammandrag av informationen i Prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning skall därför baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet och således inte enbart på denna sammanfattning. Potentiella investerare bör uppmärksamma att personer får göras ansvariga för uppgifter som ingår eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att bekosta en översättning av detsamma.*

## **Nyemissionen i korthet**

Den 13 februari 2009 offentliggjorde Malka Oil beslutet att såväl lämna ett erbjudande till Bolagets konvertibelinnehavare om förtida konvertering till aktier som att föreslå en extra bolagsstämma att besluta om förändrade konvertibelvillkor samt en nyemission av aktier med företrädesrätt för Malka Oils aktieägare och därmed erforderliga beslut.

Styrelsens förslag tar sin utgångspunkt i ambitionen att tillskapa ett livskraftigt bolag som har finansiella förutsättningar att tillvarata den position som Malka Oil successivt byggt upp under de senaste åren. En förutsättning för detta är att Malka Oil tillförs minst 120 MSEK i nytt kapital och för att möjliggöra detta har Styrelsen bedömt att utestående Konvertibler måste omvandlas till eget kapital i syfte att tillskapa en stabilare finansiell plattform.

På ett konvertibelägarmöte (så kallat "bondholder meeting") den 27 februari 2009, röstade en erforderlig majoritet för att acceptera Malka Oils förslag, att i förtid konvertera samtliga utestående Konvertibler till nya aktier i Malka Oil. Konvertibelägarnas acceptans är villkorad av att Nyemissionen fulltecknas. Konvertibelägarnas acceptans innebär att totalt 80 MUSD nominellt (cirka 630 MSEK) i form av räntebärande Konvertibelskuld kommer att omvandlas till eget kapital och att årliga konvertibelräntekostnader om totalt 6,6 MUSD (cirka 52 MSEK) ej längre kommer att belasta Malka Oils resultat.

På en extra bolagsstämma i Malka Oil den 17 mars 2009 beslutade bolagsstämman i enlighet med Styrelsens förslag. Besluten medger en förtida konvertering av utestående Konvertibellån om nominellt 80 MUSD till 1 678 000 000 aktier i Malka Oil samt nyemission av aktier med företrädesrätt för Malka Oils befintliga aktieägare (konvertibelinnehavarna äger ej rätt att delta i Nyemissionen med företrädesrätt). Bolagsstämman beslutade vidare att öka Malka Oils aktiekapitalet med högst 100 653 852 kronor genom nyemission av högst 2 013 077 040 aktier.

Bolagets aktieägare äger rätt att med företräde teckna aktier i Nyemissionen i förhållande till det antal aktier som innehades på avstämnings-

dagen den 25 mars 2009, varvid en (1) befintlig aktie berättigar till teckning av sex (6) nyemitterade aktier. Emissionskursen i Nyemissionen har fastställts till 0,07 kronor (7 öre) per aktie, vilket innebär att Malka Oil tillförs maximalt cirka 141 MSEK före emissionskostnader.

Initialt har befintliga ägare, vilka sammantaget innehar aktier i Malka Oil motsvarande cirka 40,5 procent av röster och kapital före Nyemissionen, uttalat att de ställer sig positiva till Nyemissionen och förklarat sin avsikt att teckna sina respektive andelar av de aktier som Nyemissionen omfattar med stöd av erhållna teckningsrätter.<sup>1</sup>

## **Malka Oil i korthet**

### *Affärsidé, strategi och målsättning*

Malka Oil är ett oberoende svenskt olje- och gasbolag inom prospektering och produktion verksamt i Toms-regionen i västra Sibirien i Ryssland. Affärsverksamheten omfattar i dagsläget produktion och försäljning på export- och hemmamarknaden av olja och kondensat. På sikt kommer även en kommersialisering av gasinnehållet i licensblocket att genomföras. Malka kommer initialt inte att vara verksamt inom raffinering av oljan och gasen och kommer inte heller att genomföra distribution till slutkund.

Bolagets affärsidé är att skapa ett växande och lönsamt olje- och gasbolag.

Malka Oil fokuserar på att fullt ut kommersialisera potentialen i det licensblock som förvärvades i ett öppet auktionsförfarande år 2005, licensblock nr 87 i Toms.

### *Historik*

I april 2005 förvärvade tre ryska affärsmän, Michail Malyarenko, Alexander Merko och Vacha Sobraliev, via deras bolag STS-Service, en 25-årig licens till Zapadno-Luginetskoye-blocket, licensblock 87, i Tomsregionen. Licensen ger rätten att under licensperioden utvinna alla kolväten som påträffas inom licensblocket i fråga. Licensblocket är drygt 1 800 kvadratkilometer stort och är omgivet av andra producerande olje- och gasfält.

<sup>1</sup> Inga säkerheter har ställts för dessa teckningsåtaganden.

I november 2005 bildades Malka Oil koncernen genom en apportemission av aktier till de tre ägarna av STS-Service varpå STS-Service kom att bli ett dotterbolag till Malka Oil och de tre affärsmännen blev härigenom huvudägare i Malka Oil. Därefter har det under 2006, 2007 och 2008 genomförts nyemissioner av aktier och Konvertibler riktade till västbaserade investerare, vilka totalt inbringat cirka 1 450 MSEK. Tillsammans har detta breddat ägandet väsentligt och möjliggjort finansieringen av omfattande utbyggnadsprogram. Oljeproduktionen av betydelse påbörjades i augusti 2007 och oljeproduktionen per februari 2009 uppgick till i genomsnitt 2 841 fat per dag.

Den 19 februari 2007 listades Malka Oils aktie på NGM MTF och den 20 november 2007 bytte Bolaget marknadsplats till First North för att nå en bredare krets av aktörer och för att få en högre likviditet i aktien.

#### Verksamhet

Malka Oils huvudsakliga tillgång är licensblock nr 87 som ligger i den nordvästra delen av Tomsk-regionen, cirka 500 kilometer från staden Tomsk. Licensen att prospektera och producera olja på licensblock nr 87 förvärvades vid en öppen auktion i april 2005 och varar i 25 år. Sedan förvärvet av licensen har de bevisade och sannolika reserverna enligt den statliga ryska bedömningsstandarden (GKZ) ökat från åtta miljoner fat till 97 miljoner fat och Malka Oils bedömning är att i takt med att licensblocket undersöks och utvecklas kommer dessa reserver att öka betydligt framöver.

I dagsläget bedömer Bolaget att de utvinningsbara reserverna i de tre identifierade oljefälten enligt

den ryska standarden uppgår till 140–190 miljoner fat. Denna bedömning inkluderar inte de nuvarande sju identifierade oborrade strukturerna och övriga förväntade framtida potentiella reserver inom blocket. Licensblocket är 1 803 kvadratkilometer, motsvarande en yta om drygt 30 gånger 60 kilometer, och återfinns i ett mycket aktivt olje- och gasproducerande område. Licensblocket är omgivet av ett flertal andra olje- och gasfält med redan etablerad produktion.

På Malka Oils licensblock finns per den 28 februari 2009 totalt 18 producerande borrhål. Bolaget har i egen regi färdigställt 16 av dessa borrhål medan de övriga två utgörs av återöppnade sovjetiska gamla borrhål. Utöver dessa oljeproducerande borrhål finns även elva borrhål inkluderande borrhålen 580 och 210 som för närvarande befinner sig i testfas, men som förväntas övergå i regelbunden produktion samt ett icke återöppnat hål som borrar under sovjettiden.

#### Ryska oljemarknaden i korthet

Ryssland är världens näst största oljeproducent, endast överträffad av Saudiarabien. Under 2007 uppskattades den dagliga ryska produktionen till 10 miljoner fat vilket motsvarar ungefär 12,6 procent av världsmarknaden<sup>1</sup>. Vidare uppgick de ryska bevisade reserverna av olja uppgick under 2007 till 79,4 miljarder fat, enligt BP Statistical Review, vilket motsvarar ungefär 6,4 procent av världens bevisade oljetillgångar. De ryska oljetillgångarna påträffas framför allt i västra Sibirien, mellan Uralbergen och den centralsibiriska platån. Andra viktiga oljeregioner är Timano-Pechora

<sup>1</sup> BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

#### Finansiell utveckling i korthet

Koncernen (Alla belopp i TSEK)	IFRS	IFRS	IFRS	RR*
	jan–dec 2008	jan–dec 2007	jan–dec 2006	nov–dec 2005
Försäljning av olja	155 863	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	2 730	0	0	0
<b>Intäkter</b>	<b>158 593</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-86 697</b>	<b>-7 756</b>	<b>-4 086</b>	<b>-307</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-226 691</b>	<b>-14 945</b>	<b>-9 320</b>	<b>-87</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-221 071</b>	<b>-15 432</b>	<b>-7 088</b>	<b>-6</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>42 011</b>	<b>58 739</b>	<b>46 230</b>	<b>37 011</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>686 905</b>	<b>612 631</b>	<b>409 118</b>	<b>165 280</b>
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>584 672</b>	<b>334 606</b>	<b>48 720</b>	<b>65 985</b>
<b>Soliditet, %</b>	<b>46%</b>	<b>46%</b>	<b>71%</b>	<b>55%</b>
<b>Medeltal anställda under perioden</b>	<b>206</b>	<b>82</b>	<b>37</b>	<b>19</b>

\* Enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.



i norra Ryssland, Volga-Ural-området samt ön Sakhalin vid Stillahavskusten.

Förutom sina viktiga oljetillgångar har Ryssland även en mycket stor reserv av naturgas. År 2007 uppskattades den totala ryska naturgasreserven av BP Statistical Review uppgå till 44,7 triljoner kubikmeter vilket motsvarar 25,2 procent av världens totala naturgasreserv.

Den nuvarande globala finansiella och reella ekonomiska kris som fortgår har medfört att den globala efterfrågan på energi har sjunkit drastiskt vilket lett till att priset för råolja har sjunkit med nästan 70 procent sedan den hösta noteringen i början av juli 2008. Detta har fått till följd att oljebolagen i Ryssland, liksom andra oljebolag runt om i världen, har dragit ned på planerade investeringar på grund av den försämrade lönsamhet som det låga oljepriset medför. Brentoljan har under en tid handlats under 50 USD fatet vilket är en återgång till de prisnivåer som senast var aktuella under våren/sommaren 2005.

#### **Aktiekapital och ägarförhållanden**

Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per den 26 mars 2009 till 167 756 420 kronor fördelat på 335 512 840 utestående aktier, var och en med ett kvotvärde om 50 öre. Härutöver har Malka Oil utgett två olika konvertibelprogram riktat till ett begränsat antal professionella och institutionella investerare. Det första programmet omfattade nominellt totalt 60 MUSD. Konvertiblerna kan utbytas mot 47 942 469 aktier i Bolaget till en konverteringskurs om 1,2515 USD/aktie. Konvertering kan ske under hela löptiden och sista dag för konvertering är den 17 maj 2011. Det andra programmet omfattade nominellt totalt 20 MUSD. Konvertiblerna kan utbytas mot 18 991 548 aktier i Bolaget till en konverteringskurs om 1,0531 USD/aktie. Konvertering kan ske under hela löptiden och sista dag för konvertering är den 27 december 2010. Vidare har Bolaget ett utestående optionsprogram till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Koncernen. Optionsprogrammet avser 6 000 000 teckningsoptioner där varje option berättigar till teckning av en aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna har ännu ej allokerats.

Vid extra bolagsstämma den 17 mars 2009 beslutades att godkänna Styrelsens förslag om att erbjuda innehavarna av ovan nämnda Konvertibler en möjlighet till förtida konvertering. Konvertibelinnehavarna har vid ett möte den 27 februari 2009 accepterat erbjudandet under förutsättning att Nyemissionen blir fulltecknad. Vid fulltecknande i Nyemissionen kommer således samtliga utestående Konvertibler att omvandlas och utbytas mot 1 678 000 000 nya aktier i Bolaget, motsvarande en ökning av aktiekapitalet med 83 900 000 kronor och en initial utspädning om cirka 83 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal. Denna utspädning har beräknats som antal aktier och röster som högst kan konverteras dividerat med det totala antalet aktier och röster efter sådan konvertering. Vid beräkning av utspädningseffekten har hänsyn inte tagits till övriga beslut fattade vid extra bolagsstämma den 17 mars 2009.

Antalet aktieägare uppgick per 11 mars 2009 till drygt 3 500 stycken. Nedanstående tabell visar ägarförhållandena i Malka Oil per den 11 mars 2009 inklusive därefter kända förändringar.

#### Malka Oil AB ägarstruktur, 11 mars 2009

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Metroland	35 205 489	10,5%
Svenska Petroleum Exploration	23 893 000	7,1%
Vacha Sobraliev med familj	18 217 080	5,4%
Michail Malyarenko	13 784 000	4,1%
Catella	11 351 700	3,4%
Lennart Hall med familj	10 400 000	3,1%
Robur Fonder	10 168 000	3,0%
Hansard International Ltd	9 561 065	2,8%
Folksam	7 308 000	2,2%
Bliwa Liv	7 056 629	2,1%
GIAB-gruppen	5 901 516	1,8%
HQ Bank AB	5 477 000	1,6%
Norska Petroleumfonden	5 399 622	1,6%
Håkan Knutsson med bolag	4 681 211	1,4%
Nils Nilsson	3 619 113	1,1%
<b>Summa de 15 största aktieägarna</b>	<b>172 023 425</b>	<b>51,3%</b>
Övriga cirka 3 500 aktieägare	163 489 415	48,7%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>335 512 840</b>	<b>100,0%</b>

**Styrelse, ledande befattningshavare och personal**  
Styrelsens och ledningsgruppens respektive sammansättning ser ut enligt nedan. För ytterligare information kring Malka Oils Styrelse och koncernledning, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

#### Styrelse

Mats Gabrielsson (ordförande), Michail Malyarenko, Peter Lindh, Thomas Lifvendahl, Alexander Merko, Nils Nilsson och Torbjörn Ranta

#### Koncernledning

Fredrik Svinhufvud (VD), Richard Tejme, Sergey Sedunov, Michail Dronov, Tatyana Velitchenko, Olga Velikova, Andrey Khandramay och Igor Kriventcov

#### Antal anställda

Antal anställda i Koncernen var 227 personer per 31 december 2008.

#### Risikfaktorer

Malka Oils verksamhet är förenad med risker relaterade till bland annat Politiska risker, Legal risk, Risk relaterade till redovisningspraxis och annan information, Ekonomiska risker, Valutarisk, Skatterisk och Kapitalåterförandemöjligheter, Risk relaterade till priset på olja, Transportrelaterad risk, Nyckelpersoner, Risk relaterad till efterlevnad av regler, Beroende av utrustning och tjänster från tredje man, Geologisk risk, Säkerhetsrisker, Brand- och skyddsrisiker och Miljörelaterade risker, Ytterligare kapitalbehov, Regional risk, Likviditetsrisk, Utdelning och Risker förenade med emissionen. För mer utförlig information, se *Risikfaktorer*.



# Risikfaktorer

*Malka Oils verksamhet, finansiella ställning och resultat kan i en icke oväsentlig grad komma att påverkas av ett antal riskfaktorer. För en bedömning av en investering i Bolaget bör därför riskfaktorer beaktas. En investerare måste härutöver beakta en allmän omvärldsanalys, övrig information i Prospektet samt generell information om bolag verksamma i Malka Oils sektor. I detta avsnitt redovisas och diskuteras ett antal riskfaktorer som inte är redovisade i någon prioriteringsordning och inte gör anspråk på att vara heltäckande. Dessutom kan andra risker och osäkerheter som Bolaget i dagsläget inte känner till eller sådana som Styrelsen för närvarande anser vara obetydliga eller mindre betydande komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning negativt.*

## Landspecifika riskfaktorer

Malka Oil AB är ett svenskt bolag. Då samtliga av Bolagets materiella tillgångar är lokaliserade till Ryssland måste dock investerare ta hänsyn till risker särskilt kopplade till att bedriva verksamhet i Ryssland. Vikten av sådant hänsynstagande skall även ses mot bakgrund av att en avsevärd del av Bolagets framtida intäkter avses härröra från Ryssland. Precis som i andra investeringsområden är vissa risker av särskild betydelse vid nyinvestering; så även i Ryssland.

### Politiska risker

Det politiska systemet i Ryssland har under lång tid karaktäriserats av instabilitet. Detta kan komma att innebära riskexponering för investerare i regionen i form av snabba förändringar innefattande till exempel förstatligande, expropriation eller konfiskatorisk beskattning, nya pålagor, källskatt eller liknande skatter, statliga interventioner, statliga regleringar, social instabilitet eller diplomatiska förvecklingar, som negativt kan påverka ekonomin i landet eller värdet på Bolagets investeringar.

Ryssland är inte en homogen nation, utan det består av ett stort antal etniska grupper och regioner. Åtminstone i en av dessa regioner har det förekommit oroligheter där militära medel har använts. Andra grupper kan komma att följa detta exempel. Många andra former av politisk instabilitet med negativ inverkan på investeringar kan orsakas av till exempel uppblåsande social oro eller uppstå på religiösa grunder. Dessutom förekom kortvariga militära stridigheter i Georgien i augusti 2008, vilket försämrat Rysslands relationer med främst väst.

### Legala risker

Det legala systemet i Ryssland är inte fullt utvecklat och inte heller direkt jämförbart med dem som gäller i västeuropeiska länder. Reformeringen av det legala systemet tenderar att släpa efter utvecklingen i övrigt. Existerande lagar kan också vara mångtydiga eller föremål för godtycklig tolkning. Domare och domstolar är i allmänhet oerfarna inom området affärs- och bolagsjuridik och under det civilrättsliga systemet är prejudikat i rättsfall ej bindande för efterföljande beslut. Det har också rap-

porterats att ersättningsstrukturen bland domare och andra juridiska representanter utgör en risk för att domstolarnas arbete kan påverkas av finansiella eller andra intressen. Därutöver har förekommit hot och utpressning mot medarbetare i Koncernen. Dyliga omständigheter kan tänkas få negativ inverkan på Bolaget.

### Redovisningspraxis och annan information

Praxis inom redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland kan inte jämföras med den som finns i västvärlden. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering till stor del har varit en funktion av anpassning till skattelagstiftning.

Inställningen bland ryska företag i allmänhet är att vara återhållsam med att offentliggöra information. Tillgången på extern analys, pålitlig statistik och historiska data är begränsad. Effekterna av inflation kan dessutom vara svåra för externa betraktare att analysera. Även om särskild utökad redovisning upprättas, och revision företas i enlighet med internationell standard, kan några garantier inte lämnas när det gäller informationens fullständighet eller tillförlitlighet. Bolaget måste därför förlita sig än mer på dotterbolagets revisorer än vad som är gängse i västvärlden. Bristande information och svag redovisningsstandard kan tänkas påverka Bolaget negativt vid framtida investeringsbeslut.

### Ekonomiska risker

Den ryska ekonomin har de senaste 15 åren genomgått en dramatisk omstrukturering, innefattande bland annat att den ryska staten blev tvungen att genomföra en betalningsinställelse (default) på den i rubel denominerade delen av statsskulden under 1998. Detta drabbade den ryska ekonomin på bred front inklusive det ryska banksystemet.

Därefter har den ryska ekonomin gjort en stark återhämtning (se vidare avsnittet *Ryska oljemarknaden*). Den ryska ekonomin är dock fortsatt beroende av priset på internationella råvaror (commodities), vilket innebär risk för finansiell instabilitet till följd av fluktuationer i råvarupriser. På grund av det senaste halvårets finansiella instabilitet, kopplat till betydligt lägre råvarupriser, ter sig denna risk mer betydande än för ett år sedan.

Förekomsten av kriminalitet och korruption i Ryssland kan ha en negativ inverkan på investeringsklimatet. Den ryska regeringens förmåga att hantera problem relaterade till kriminalitet och korruption kan komma att påverka Bolaget negativt. Det finns inga garantier för att sådana problem kommer att övervinnas inom en nära framtid.

## Verksamhets- och branschspecifika riskfaktorer

### Valutarisk

Malka Oils rapportering sker i huvudsak i SEK. För Malka Oils dotterbolag i Ryssland, STS-Service, är kostnaderna dock till största delen rubelbaserade och majoriteten av intäkterna, både från inhemska marknaden och från exportmarknaden, är rubelbaserad. Dock är det inhemska oljepriset i praktiken en funktion av det nettopris oljeproducenter erhåller när de säljer oljan på export samt av växelkursen mellan USD och RUR. Därför är en stor del av Malka Oils intäkter korrelerade med den amerikanska dollarn. På skuldsidan är värdet på de USD-denominerade Konvertibellånen som Bolaget har korrelerat med dollarn. Den officiella växelkursen för rubel samt dollar påverkar därför direkt och indirekt värdet på tillgångarna. Detta innebär att valutakursernas fluktuationer påverkar Malka Oil-koncernens värde på olika sätt som inte nödvändigtvis avspeglar realkonomiska förändringar i de underliggande tillgångarna. Varje investerare tillråds att göra sin egen analys av den valutarisk som föreligger i Malka Oil.

Samtliga konvertibelinnehavare har åtagit sig att konvertera till nya aktier förutsatt att Nyemissionen blir fulltecknad. En fulltecknad Nyemission medför således att den ovan nämnda dollarkorrelationen på skuldsidan avseende Konvertibellånen upphör.

### Skatterisk och kapitalåterförandemöjligheter

Det ryska skattesystemet är komplicerat och föremål för förändringar, vilka även kan vara retroaktiva. Dock har de skattereformer som genomförts under 2000–2003 förändrat den ryska skattesituationen till det bättre. Nettovärdet på Malka Oils tillgångar påverkas av det ryska dotterbolagets skattestatus. Eventuella framtida negativa effekter på Malka Oils tillgångar, resultat och finansiella ställning beroende på skatter kan dock inte uteslutas. Det är härvid viktigt att känna till att moderbolaget investerar kapital i det ryska dotterbolaget i vissa fall som lån och i vissa fall som aktieägartillskott. Villkoren för avgivande av utdelningar och återbetalning av lån är underställda den ryska centralbankens kontroll och lämnande av utdelningar till moderbolaget torde komma att beläggas med en källskatt.

Normalt återförs moms. Återföringen är emellertid beroende av att intyg, som utvisar att projekt har slutförts eller att export skett, uppvisas och godkänns av de ryska skattemyndigheterna. Det har förekommit att återföring skett först efter process i domstol.

### Priset på olja

Bolagets intäkter och lönsamhet är beroende av rådande och framtida pris på råolja. Priset på råolja har historiskt varit volatilt och fluktuationer i priset har en stor inverkan på Bolagets intjäningsförmåga, vare sig det gäller priset på internationell olja, rysk exportolja eller olja som säljs på den ryska inhemska marknaden. En omfattande och varaktig nedgång av oljepriserna medför en negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning. Kraftigt fallande oljepriser förändrar förutsättningarna för att bedriva produktion framförallt om ryska inhemska skatter inte sänks i motsvarande mån. Detta skulle bland annat kunna resultera i att volymerna av de reserver som Bolaget ekonomiskt kan utvinna minskar, till följd av att Bolaget inte med lönsamhet kan upprätthålla produktion på vissa borrhål. Varje investerare bör beakta hur oljepriset påverkar en investering i Malka Oil. Malka Oil är idag inte beroende av priset på naturgas men i takt med att Bolaget i framtiden kommersialiserar gasinnehållet i sitt licensblock kommer Bolagets intäkter och lönsamhet påverkas av fluktuationer i naturgaspriset.

### Transportrelaterad risk

Transport av råolja och naturgas kräver normalt tillgång till pipelines bland annat genom det allryska pipelinenätet Transneft som regleras av ryska statliga myndigheter och uppskattningsvis transporterar 95 procent av den totala mängden råolja i Ryssland. Bolaget har förberett färdigställandet av en direktuppkoppling mot Transneft, vilken beräknas sättas i drift när marknadsförhållandena förbättrats och det kan ske på affärsmässigt sunda villkor. Innan denna uppkoppling är fysiskt klar och igångkörd kan man inte ge fullständiga garantier för att detta kommer att ske inom utsatt tid och kostnad och att det kommer att ske utan driftsstörningar i framtiden. Idag har Bolaget indirekt access till Transneft genom avtal med två närliggande oljebolag, Tomskneft samt Tomskayneft.

För anslutning till och nyttjande av transportnätet måste producenter erlägga avgifter som justeras fortlöpande i enlighet med vad som bestäms av Transneft. Bolagets kostnader för transport genom Transnefts pipeline, i dagsläget via närliggande oljebolags Transneftuppkopplingar och i en framtid via Bolagets egen direktuppkoppling, kan således inte exakt bestämmas och det föreligger risk för ökade kostnader för nyttjandet av pipelinen, vilket

kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

#### **Nyckelpersoner**

Malka Oil är beroende av att kunna rekrytera och behålla kvalificerad ledningspersonal och andra nyckelpersoner såsom geologer. Med tanke på dessa personers omfattande nätverk inom och kunskap om den ryska oljebranschen i allmänhet, och Malka Oils prospekterings- och produktionsverksamhet i synnerhet, skulle förlusten av en eller flera av dessa personer, kunna få negativa konsekvenser för Malka Oils verksamhet.

#### **Efterlevnad av regler**

Malka Oils 25-åriga licens avseende licensblock 87 i regionen Tomsk utgör idag grunden för Bolagets verksamhet. En licens är inte bara förenad med rättigheter utan även med långtgående förpliktelser till exempel med avseende på prospektering och produktion och efterlevnad av vid var tid gällande lagar och regelverk. Därutöver innefattar Malka Oils verksamhet andra reglerade aktiviteter som kan förutsätta tillstånd och eller registrering hos ryska myndigheter eller andra organ. Malka Oil eftersträvar kontinuerligt att uppfylla relevanta gällande lagar och regelverk. Därutöver, och som nämnts ovan under Politiska risker, kan regelverk och lagar komma att bli föremål för snabba förändringar.

Ett indragande av licensen på grund av beslut från ryska staten eller annat organ, eller andra åtgärder och händelser som på något sätt skulle innebära en begränsning av Malka Oils verksamhet, kan få en väsentlig negativ effekt på såväl Bolagets verksamhet, som resultat och finansiella ställning.

#### **Beroende av utrustning och tjänster från tredje man**

Som nämnts ovan under Transportrelaterad risk har Malka Oil ännu inte någon direkt uppkoppling till det allryska pipelinenätet Transneft. Under perioden fram till att denna uppkoppling förverkligas kommer Malka Oil vara beroende av avtalsförhållandena med Tomskneft och Tomskayneft. Även efter uppkopplingen till Transneft kommer ett beroendeförhållande föreligga i förhållande till tredje man.

#### **Geologisk risk**

Alla uppskattningar av utvinningsbara oljereserver bygger på sannolikheter. Inga metoder finns för att med fullständig säkerhet fastställa hur mycket olja som exakt finns i ett geologiskt lager ett par kilometer under jordytan. Således bygger uppskattningar av sådana oljemängder på de bedömningar som vid varje tillfälle görs av geologer baserat på faktorer som seismisk information, information från befintliga oljebrunnar (log-information), erhållna borrhävar, simuleringar i datorer,

oljeflöden och tryckinformation från befintliga oljebrunnar, oljepris etc. Därmed förändras bedömningen av oljereserver vanligen över tiden i större eller mindre omfattning. De i detta Prospekt presenterade uppskattningarna av oljereserverna är gjorda givet den information som fanns tillgänglig om oljefältet samt uppskattat oljepris vid tidpunkten för avgivandet av uppskattningarna.

#### **Säkerhetsrisker, brandskyddsrisker och miljörelaterade risker**

STS-Service bedriver en komplicerad industriell verksamhet. I det dagliga arbetet ingår många potentiellt farliga moment. Exempelvis kan okontrollerade olje- och gasläckor uppstå vid borrhävararbete ("kicks & blow outs"), utrustningen på borrhävarn kan haverera och skada arbetarna, pipelines kan läcka och släppa ut olja i naturen, bränder och explosioner kan uppstå till följd av att stora mängder bränsle för bilar och övrig maskinell utrustning förvaras på oljefältet, elektriska ledningar kan orsaka stötar och bränder med mera.

För att minska dessa risker har förmännen som leder arbetet speciell utbildning och formella licenser för att utföra uppgifterna. Härutöver finns utarbetade säkerhetsrutiner. Vidare finns säkerhetsutrustning tillgänglig på fältet, såsom brandutrustning. Hårtill kommer att arbetet kontinuerligt övervakas av ett stort antal ryska tillsynsmyndigheter. Allt detta kan ändå inte förhindra att olyckor kan inträffa.

Malka Oil arbetar kontinuerligt med att uppfylla de krav som ställs. Emellertid kan inga garantier lämnas för att olyckor inte kommer att inträffa i framtiden. Om så sker kan detta få negativ inverkan på Malka Oils resultat och finansiella ställning.

#### **Ytterligare kapitalbehov**

Malka Oil befinner sig i ett relativt tidigt stadium av sin utveckling. Utbyggnadsplanen omfattar en mycket stor mängd arbetsmoment såsom borrhävar och uppförande av infrastruktur.

I dagsläget har Malka Oils dotterbolag STS-Service inte ännu en tillräcklig intäktsström att luta sig mot för att slutföra utbyggnadsplanen. Om Malka Oil drabbas av betydande förseningar, eller om oljepriset faller brant och de inhemska skatterna samtidigt inte sänks i betydande utsträckning, så kan intäkter fördröjas eller minska. Malka Oil bedömer att ytterligare extern finansiering kommer att behövas i framtiden, företrädesvis i form av nyemissioner av eget kapital samt lånefinansiering. I framtiden kan detta kapitalbehov komma att infinna sig i situationer där extern finansiering kan komma att ske till villkor som är mindre fördelaktiga än vad styrelsen för Bolaget anser att villkoren är idag. Dessa villkor kan komma att ha en negativ inverkan

på Malka Oil eller för dess ägare. Om Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning medan skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Bolaget, kan innehålla begränsande villkor som kan inskränka Bolagets flexibilitet. Det kan inte garanteras att nytt kapital kan anskaffas då behov uppstår eller att det kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor.

### **Regional risk och likviditetsbrist**

Alla väsentliga tillgångar i Malka Oil befinner sig i nuläget i Tomsregionen i Ryssland. Regionen är mycket stor och täcker en yta motsvarande Tyskland. Även om Malka Oil som investor kan dra nytta av alla rättigheter som rysk lagstiftning ger en investerare är det ändå så att ett stort beroende uppstår gentemot regionala myndigheter och högt uppsatta personer. Vid en eventuell problematisk situation, om till exempel någon konflikt, avtalsbrott, olycka eller domstolsprocess skulle uppstå, där Malka Oil eller dess ryska dotterbolag blir involverade, kommer utgången av ett sådant ärende att till stor del bero på de olika myndigheternas i Tomsk inställning. Malka Oils position gentemot den regionala administrationen i Tomsk är därför av stor betydelse. Det finns inga garantier för att relationen med de regionala myndigheterna alltid kommer att vara friktionsfri, och därmed kan faktumet att alla väsentliga tillgångar finns i en enda region innebära en risk, som investerare i Malka Oil bör beakta.

Som beskrivs på sidan 32 har de fallande oljepri- serna resulterat i att STS-Service från och med hösten 2008, liksom andra ryska oljeproducenter, fått uppleva kraftigt minskade kassaflöden från sin oljeverksamhet. Detta har bland annat medfört försenade betalningar av leverantörsskulder. Ledningen för Bolaget har arbetat förebyggande i detta avseende genom att omförhandla skulder för att på bästa sätt tillvarata såväl Bolagets som underleverantörers intressen. Likväl har rättsliga förfaranden till fullo inte kunnat undvikas och skiljeförfaranden har initierats och ibland även besvarats med genstämningar. Medlen från den förestående Nyemissionen kommer huvudsakligen att användas för att betala av skulder på dotterbolagsnivå. Det kan dock inte uteslutas att skuldförhållandena medför negativa effekter, särskilt för det fall att Nyemissionen inte blir fulltecknad.

Den i föregående stycke nämnda omförhandlingen av skulder hade sin uppkomst i en intern revision vilken inleddes i slutet av augusti 2008 av en extern konsult vid namn Denis Martyushev. Skuldförhandlingen kan jämväl beskrivas som en skuldsaneringsprocess av den ryska verksamheten. Dennis Martyushev är alltså ansvarig för denna skuldsanering.

## **Risker relaterade till aktien**

### **Likviditetsrisk i aktien**

Malka Oil-aktien är ansluten till First North och handlas sedan den 16 februari 2009 på observationslistan. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX Stockholm AB. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First North regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en så kallad Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Bolagets Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. NASDAQ OMX Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel. HQ Bank är Malka Oils Certified Adviser.

Likviditeten i aktien kommer att variera över tiden, precis som i fallet med andra listade aktier. Eftersom Bolaget har en kort historik kommer risknivån att uppfattas som hög. Bland annat detta kan tänkas medföra att handeln i aktien blir ryckig eller sporadisk från tid till annan. Likaledes finns faktorer som påverkar Malka Oil-aktiens kurs som ligger utanför Bolagets kontroll. Det kan därför bli så att kursen går ner även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt. Potentiella investerare i Malka Oil uppmanas att beakta dessa risker.

### **Utdelning**

Ingen utdelning har hittills lämnats av Malka Oil. I uppbyggnadsskedet av Koncernen, det vill säga åtminstone under de närmast kommande verksamhetsåren, måste prioriteras att uppnå ett positivt kassaflöde. Detta får till följd att avkastningen på en investering i Bolagets aktie främst är beroende av aktiekursens utveckling. I det långa loppet ämnas en attraktiv utdelning lämnas beaktandes bland annat Koncernens finansiella ställning och investeringsbehov.

### **Risker förenade med Erbjudandet**

Som redovisas på sidan 14 är den accepterade förtida konverteringen av Konvertibler, med ett nominellt värde om sammanlagt 80 MUSD, villkorad av att Nyemissionen blir fulltecknad. Om så inte sker föreligger ingen skyldighet för konvertibelinnehavarna att genomföra konvertering, vilket medför att Bolaget även framledes kommer att ha Konvertibellånen som en skuld i balansräkningen, med medföljande räntebetalningar och en skyldighet att på förfallodagen återbetala Konvertibellånen, såvida inte konvertering sker dessförinnan.



En ytterligare risk är att anslutningsgraden i Nyemissionen blir så låg att Bolaget inte tillförs det kapital som Styrelsen bedömt erforderligt för att skapa ett livskraftigt bolag. För att hantera dessa risker visavi de som tecknar aktier i Nyemissionen har Styrelsen åtagit sig, om full teckning inte sker, att endast fullfölja och registrera Nyemissionen om dels konvertibel innehavarna accepterar förtida konvertering med det lägre antalet tecknade aktier, dels Styrelsen gör bedömningen att den inflytande emissionslikviden kan anses som erforderlig för att finansiera Malka Oils verksamhet de kommande sex månaderna.

För det fall att Nyemissionen inte skulle komma att fullföljas och registreras har Bolaget en skyldighet att återbetala mottagna teckningslikvider. Om Bolaget skulle sakna erforderlig betalningsförmåga, eller om Bolaget skulle bli föremål för utmätning eller försätts i konkurs finns en risk att aktietecknarna inte återfår sina teckningslikvider, även om inte Nyemissionen slutförs. Bolaget avser att hantera denna risk och säkerställa att en sådan återbetalning kan verkställas, genom att teckningslikviderna sätts in på ett spärrat konto på HQ Bank.

Om Nyemissionen inte genomförs och en återbetalning sker innebär det att de som tecknat aktier med företrädesrätt (och innehar BTA) kommer att få sina teckningslikvider återbetalda. De som köpt teckningsrätter på marknaden kommer dock inte att erhålla kompensation för detta, det vill säga det vederlag inklusive förvärvskostnader som erlagts för teckningsrätterna går i så fall förlorat. Denna risk bör beaktas vid eventuella förvärv av teckningsrätter.

#### **Teckningsåtagande avseende Nyemissionen är inte säkerställda**

Ett antal aktieägare i Malka Oil, tillsammans representerandes 40,5 procent av det totala antalet utestående aktier i Malka Oil, har förbundit sig att totalt teckna cirka 40,5 procent av de nya aktierna i Nyemissionen. De respektive teckningsåtaganden dessa aktieägare har gjort är emellertid inte säkerställda, vilket kan medföra en risk att någon eller några av dessa aktieägare inte uppfyller sitt åtagande. Uppfylls inte ovannämnda teckningsåtaganden kan det få en negativ inverkan på Malka Oils möjlighet att med framgång fullfölja Nyemissionen.

# Inbjudan till teckning av aktier i Malka Oil AB (publ)

Den 13 februari 2009 offentliggjorde Malka Oil beslutet att såväl lämna ett erbjudande till Bolagets konvertibelinnehavare om förtida konvertering till aktier som att föreslå en extra bolagsstämma att besluta om förändrade konvertibelvillkor samt en nyemission av aktier med företrädesrätt för Malka Oils aktieägare och därmed erforderliga beslut.

Styrelsens förslag tar sin utgångspunkt i ambitionen att tillskapa ett livskraftigt bolag som har finansiella förutsättningar att tillvarata den position som Malka Oil successivt byggt upp under de senaste åren. En förutsättning för detta är att Malka Oil tillförs minst 120 MSEK i nytt kapital och för att möjliggöra detta har Styrelsen bedömt att utestående Konvertibler måste omvandlas till eget kapital i syfte att tillskapa en stabilare finansiell plattform.

På ett konvertibelägarmöte (så kallat "bondholder meeting") den 27 februari 2009, röstade erforderlig majoritet för att acceptera Malka Oils förslag om att i förtid konvertera utestående Konvertibler till nya aktier i Malka Oil. Konvertibelägarnas acceptans är villkorad av att Nyemissionen fulltecknas. Konvertibelägarnas acceptans innebär att totalt 80 MUSD nominellt (cirka 630 MSEK) i form av räntebärande Konvertibelskuld kommer att omvandlas till eget kapital och att årliga konvertibelräntekostnader om totalt 6,6 MUSD (cirka 52 MSEK) ej längre kommer att belasta Malka Oils resultat.

På en extra bolagsstämma i Malka Oil den 17 mars 2009 beslutade bolagsstämman i enlighet med Styrelsens förslag. Besluten medger en förtida konvertering av utestående Konvertibellån om nominellt 80 MUSD till 1 678 000 000 aktier i Malka Oil samt nyemission av aktier med företrädesrätt för Malka Oils befintliga aktieägare (konvertibelinnehavarna äger ej rätt att delta i Nyemissionen med företrädesrätt). Bolagsstämman beslutade vidare att öka Malka Oils aktiekapitalet med högst 100 653 852 kronor genom nyemission av högst 2 013 077 040 aktier.

Bolagets aktieägare äger rätt att med företräde teckna aktier i Nyemissionen i förhållande till det antal aktier som innehades på avstämningsdagen den 25 mars 2009, varvid en (1) befintlig aktie berättigar till teckning av sex (6) nyemitterade aktier. Emissionskursen i Nyemissionen har fastställts till 0,07 kronor (7 öre) per aktie, vilket innebär att Malka Oil tillförs maximalt cirka 141 MSEK före emissionskostnader.<sup>1</sup>

Initialt har befintliga ägare, vilka sammantaget innehar aktier i Malka Oil motsvarande cirka 40,5 procent av röster och kapital före Nyemissionen, uttalat att de ställer sig positiva till Nyemissionen och förklarar sin avsikt att teckna sina respektive andelar av de aktier som Nyemissionen omfattar med stöd av erhållna teckningsrätter.<sup>2</sup>

Härmed inbjuds, enligt villkoren som anges i detta Prospekt, aktieägarna i Malka Oil att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Nyemissionen kan komma att öka Malka Oils aktiekapital med högst 100 653 852 kronor genom nyemission av högst 2 013 077 040 aktier med ett kvotvärde om 0,05 kronor (5 öre) per aktie. För det fall att ett färre antal aktier än det maximala tecknas inom ramen för Nyemissionen kommer endast Nyemissionen registreras om konvertibelinnehavarna accepterar förtida konvertering med det lägre antalet tecknade aktier samt att Styrelsen gör bedömningen att den inflytande emissionslikviden kan anses som erforderlig för att finansiera Malka Oils verksamhet de kommande sex månaderna. Genom Nyemissionen kan antalet aktier i Malka Oil komma att öka från 335 512 840 aktier till 2 348 589 880 aktier. Genom förtida konvertering av utestående konvertibellån kommer antalet aktier öka med ytterligare 1 678 000 000, varefter det totala antalet utestående aktier kan komma att uppgå till maximalt 4 026 589 880.

Stockholm den 26 mars 2009

**Malka Oil AB (publ)**

Styrelsen

<sup>1</sup> Totala emissionskostnader för Nyemissionen beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK.

<sup>2</sup> Inga säkerheter har ställts för dessa teckningsåtaganden.

# Bakgrund och motiv

Malka Oil är ett oberoende svenskt olje- och gasbolag inom prospektering och produktion verksamt i Tomsk-regionen i västra Sibirien i Ryssland. Moderbolaget, Malka Oil AB (publ), äger 100 procent av det ryska bolaget STS-Service<sup>1</sup> som i april 2005 tilldelades en 25-årig licens som ger bolaget rätt att prospektera samt utvinna gas, olja och gaskondensat på licensblocket Zapadno-Luginetskoye (block nummer 87). Oljeproduktion av betydelse påbörjades under augusti 2007.

Snabbt förändrade marknadsförutsättningar såväl globalt som i Ryssland har haft en negativ inverkan på Malka Oil, i synnerhet under det senaste halvåret. Främst härrör det från låga oljepriser och kollapsen på den ryska börsen med efterföljande kreditåtstramningar. Det inhemska ryska oljepriset har historiskt legat på nivåer runt 50–55 procent av Ural Blend-priset. Under perioden januari–februari 2009 var det inhemska ryska oljepriset cirka 30 procent av Ural Blend-priset vilket haft en markant negativ inverkan på Malka Oils intjäning och resulterade i ett negativt täckningsbidrag per fat under perioden januari–februari 2009.

Styrelsen och ledning för Malka Oil har via ett antal åtgärder adresserat de förändrade marknadsförutsättningar som råder. Det planerade utbyggnadsprogrammet har skjutits på framtiden, ett omfattande kostnadsbesparingsprogram har införts och en skuldsaneringsprocess i Ryssland har påbörjats med överenskommen avbetalningsplan visavi de huvudsakliga fordringsägarna har genomförts.

Styrelsen för Malka Oil har trots vidtagna åtgärder identifierat ett kapitalbehov om minst 15 MUSD (cirka 120 MSEK) för att betala av ryska leverantörsskulder och samtidigt finansiera den underliggande verksamheten under 2009 (exklusive räntebetalningar på de utestående Konvertibellånen). Så kallad "Reserve based lending" är i dagens affärsklimat inte ett möjligt finansieringsalternativ och det är för närvarande mycket svårt att attrahera nytt kapital med hänsyn till Malka Oils nuvarande kapitalstruktur.

Även om Styrelsen bedömer att den aktuella situationen är kritisk så görs samtidigt bedömningen att Bolaget är väl positionerat att tillvarata de underliggande värdena efter en rekonstruktion av utestående Konvertibellån med samtida kapitaltillskott. Den erforderliga infrastrukturen och de nödvändiga tillstånden är på plats, borrhigar finns tillgängliga i området och Bolaget har tillskaffat sig värdefull kunskap om reservoarerna och dess egenskaper. Malka Oil producerar för närvarande omkring 2 500 fat per dag och den tekniska

potentialen är 4 000 fat per dag när alla de existerande brunnarna är uppkopplade och i produktion. Malka Oil är därmed väl positionerat att ytterligare öka produktionen och reserver när marknaden så möjliggör.

Mot bakgrund av ovan har Styrelsen gjort bedömningen att det bästa genomförbara alternativet för såväl konvertibelinnehavare som aktieägare är att erbjuda en förtida konvertering av utestående Konvertibler till nya aktier i kombination med att ytterligare kapital tillförs Bolaget i syfte att säkerställa likviditeten. Den 12 februari 2009 beslutade därför Styrelsen att erbjuda konvertibelinnehavarna en förtida konverteringsmöjlighet av utestående Konvertibellån vilka uppgår till nominellt 80 MUSD, till nya aktier i Malka Oil samt att förslå en extra bolagsstämma att besluta om en nyemission av aktier med företrädesrätt för Malka Oils befintliga aktieägare om cirka 141 MSEK före emissionskostnader<sup>2</sup>. Den 27 februari 2009 accepterade konvertibelinnehavarna erbjudandet riktat till dem, dock villkorat av att den efterföljande Nyemissionen fulltecknas. Den 17 mars 2009 godkände en extra bolagsstämma i Malka Oil Styrelsens förslag.

Befintliga aktieägare som tillsammans representerar cirka 40,5 procent av aktier och röster i Malka Oil har meddelat att de har för avsikt att med stöd av erhållna teckningsrätter teckna aktier motsvarande sina respektive andelar som Nyemissionen omfattar<sup>3</sup>.

Genom Styrelsens förslag och accept från konvertibelinnehavarna kommer Malka Oils Konvertibelskuld upphöra givet fulltecknande av Nyemissionen och Bolagets likviditet stärkas i sådan utsträckning att den bedöms som tillräcklig för Malka Oils verksamhet, givet rådande marknadsförutsättningar och verksamhetens nuvarande omfattning för åtminstone de nästkommande tolv månaderna.

Konvertibelinnehavarna kommer genom Styrelsens förslag att erhålla omkring 42 procent av antalet utestående aktier och befintliga aktieägare, förutsatt fullt deltagande i emissionen, omkring 58 procent av antalet utestående aktier.

*Styrelsen för Malka Oil är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen för Malka Oil AB (publ) försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt Styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Malka Oil som skapas av detta Prospekt.*

Stockholm den 26 mars 2009

**Malka Oil AB (publ)**

Styrelsen

- 1 Dotterbolaget STS-Service var fram till 22 april 2008 ägt till 99 procent av Malka Oil då Bolaget förvärvade den sista procentenheten i dotterbolaget.
- 2 Totala emissionskostnader för Nyemissionen beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK.
- 3 Inga säkerheter har ställts för dessa teckningsåtaganden.

# Villkor och anvisningar

*Vid extra bolagsstämma den 17 mars 2009 beslutades bland annat om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nedan anges villkor och anvisningar för Erbjudandet.*

## **Företrädesrätt till teckning grundat på aktieinnehav**

De som på avstämningsdagen den 25 mars 2009 var registrerade som aktieägare i Malka Oil har företrädesrätt att teckna sex (6) nyemitterade aktier för varje en (1) befintlig aktie.

## **Teckningskurs**

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,07 kronor (7 öre) per aktie. Courtaget utgår ej.

## **Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter var den 25 mars 2009. Sista dag för handel i Malka Oil-aktien med rätt att erhålla teckningsrätter var den 20 mars 2009. Malka Oil-aktien handlas exklusive teckningsrätt sedan den 23 mars 2009.

## **Teckningsrätter**

Varje aktie i Malka Oil som innehades på avstämningsdagen berättigar till erhållande av sex (6) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i Malka Oil.

## **Emissionsredovisning**

Prospekt och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag var registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat. VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter utsänds ej.

## **Förvaltarregistrerade aktieinnehav**

Aktieägare vars innehav i aktier i Malka Oil är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear och ingen anmälningssedel. Anmälan om teckning och betalning skall i stället ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren.

## **Innehavare av aktier vilka inte är berättigade att delta i Nyemissionen**

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Sydafrika och Kanada kommer inga teckningsrätter att erbjudas direktregistrerade aktieägare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas ingen inbjudan att

teckna nya aktier i Malka Oil till aktieägare eller andra med registrerade adresser i USA, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada. Innehavare av aktier i någon av dessa jurisdiktioner kommer att erhålla nettolikvid från försäljning av teckningsrätter som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Försäljningen kommer att ske omgående över First North genom HQ Banks försorg.

## **Handel med teckningsrätter**

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 2 april 2009 till och med den 14 april 2009 på First North. HQ Bank samt andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av sådana teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter vänder sig lämpligen till sin bank eller fondkommissionär. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0002801829.

## **Teckningstid**

Teckning av nya aktier skall ske under tiden från och med den 2 april 2009 till och med den 17 april 2009. **Efter teckningstidens utgång förfaller outnyttjade teckningsrätter och blir därmed värdelösa.** För att förhindra att värdet på teckningsrätterna går förlorat måste teckningsrätterna antingen utnyttjas för att teckna nya aktier i Malka Oil senast den 17 april 2009 eller säljas senast den 14 april 2009. Styrelsen för Malka Oil förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och senarelägga tidpunkt för betalning. Utfall av Nyemissionen beräknas offentliggöras genom pressmeddelande och hållas tillgängligt på Bolagets hemsida ([www.malkaoil.se](http://www.malkaoil.se)) omkring den 21 april 2009.

## **Teckning och betalning**

### *Teckning med stöd av teckningsrätter*

Aktieägare i Malka Oil har företrädesrätt att teckna aktier i relation till sitt aktieinnehav på avstämningsdagen den 25 mars 2009. Denna rätt representeras av erhållna teckningsrätter. Teckning av aktier med företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 17 april 2009 vid valfritt svenskt bankinstitut. Som framgår ovan har från Euroclear erhållits en förtryckt inbetalningsavi. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningssedel i enlighet med nedanstående alternativ:

### 1. Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning, skall endast



den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning. Anmälningssedel skall ej användas.

## 2. Anmälningssedel

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter ej utnyttjas eller då tillköpta teckningsrätter utnyttjas, skall teckning genom betalning ske med anmälningssedel som underlag. Den förtryckta inbetalningsavin skall i så fall inte användas. Anmälningssedel kan rekvireras på telefon 08-700 00 99. Anmälningssedeln inlämnas eller insändes till:

HQ Bank Emissionsavdelningen/Malka Oil  
Norrländsgatan 15 D  
103 71 Stockholm

Anmälningssedeln och teckningslikviden skall vara HQ Bank tillhanda senast den 17 april 2009 klockan 17.00. Anmälningssedel som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan hänseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

### Observera att anmälan är bindande.

#### *Teckning utan stöd av teckningsrätter*

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall Styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt. Tilldelning skall därvid ske i jämna poster om 50 000 aktier i första hand till personer som var registrerade som aktieägare i Bolaget på avstämningsdagen den 25 mars 2009. Vid övertäckning skall tilldelning ske pro rata i förhållande till sådana personers aktieinnehav per avstämningsdagen. I andra hand skall tilldelning ske till personer som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter oavsett om sådana personer var aktieägare per avstämningsdagen den 25 mars 2009 eller inte och, vid övertäckning, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana personer har utnyttjat för teckning av aktier. Eventuella återstående aktier skall tilldelas personer som anmält intresse av att teckna aktier utan företrädesrätt och, vid övertäckning, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till deras anmälda intresse. I den mån inte detta kan ske, skall tilldelning ske genom lottning. Aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter skall betalas kontant i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan eller sådant senare datum som Styrelsen bestämmer.

Personer som inte tilldelas aktier erhåller inget meddelande. Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske på anmälningssedel enligt fastställt formulär som kan rekvireras på telefon 08-700 00 99 alternativt laddas ner från Bolagets hemsida, [www.malkaoil.se](http://www.malkaoil.se) eller på HQ Banks hemsida ([www.hq.se](http://www.hq.se)).

Anmälningssedeln inlämnas eller insändes till:

HQ Bank Emissionsavdelningen/Malka Oil  
Norrländsgatan 15 D  
103 71 Stockholm

Anmälningssedeln skall vara HQ Bank tillhanda senast den 17 april 2009 klockan 17.00. Anmälningssedel som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan hänseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel. Observera att anmälan är bindande.

### Outnyttjade teckningsrätter

Observera att teckning skall ske senast den 17 april 2009 klockan 17.00. Efter teckningstidens utgång förfaller outnyttjade teckningsrätter och blir därmed värdelösa. Efter den 17 april 2009 kommer ej utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från respektive VP-konto utan avisering från Euroclear.

### Betald tecknad aktie

Teckning registreras hos Euroclear så snart det kan ske efter det att betalning mottagits. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Sedan Nyemissionen registreras av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 30 april 2009, kommer BTA, utan avisering från Euroclear, att omvandlas till vanliga aktier. ISIN-koden för BTA i Malka Oil är SE0002801837.

### Handel i BTA

Handel i BTA kommer att ske på First North från och med den 2 april 2009 till och med den 22 april 2009. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier, vilket beräknas ske omkring den 30 april 2009. Någon VP-avi utsänds ej i samband med detta utbyte.

### Nyemissionens fullföljande

Styrelsen har åtagit sig att tillse att Bolaget inte kommer att registrera och fullfölja Nyemissionen i det fall att full konvertering inte sker. Teckningslikvid kommer att sättas in på spärrat konto hos HQ Bank för att kunna säkerställa att eventuell återbetalning kan ske.

Förutsatt full konvertering vid en anslutningsgrad understigande 100 procent kan Styrelsen ändock komma att fullfölja Nyemissionen om Styrelsen gör

den bedömningen att den inflytande emissionslikviden kan anses som erforderlig för att finansiera Malka Oils verksamhet de kommande sex månaderna. I detta fall kommer ingen återbetalning ske.

Om Nyemissionen inte genomförs och en återbetalning sker innebär det att de som tecknat aktier med företrädesrätt (och innehar BTA) kommer att få sina teckningslikvider återbetalda. De som köpt teckningsrätter kommer dock inte att få kompensation för detta, det vill säga det vederlag som erlagts inklusive förvärvskostnader som betalats för teckningsrätterna går i så fall förlorat.

### Rätt till utdelning

De nya aktierna skall medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter det att Nyemissionen har registrerats vid Bolagsverket.

### Handel

Bolagets aktie handlas idag på First North. De nyemitterade aktierna beräknas bli föremål för handel på First North omkring den 30 april 2009.

### Aktien

Bolagets aktier har/kommer att emitteras i enlighet med bestämmelserna i den svenska aktiebolagslagen (2005:551) och ägarens rättigheter avseende aktierna får endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna lag. Bolaget med dess aktier är anslutna till Euroclear<sup>1</sup>.

### Emissionsinstitut

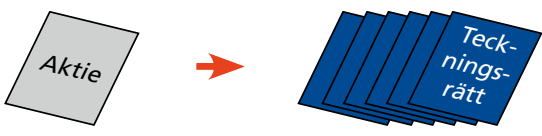
Utöver uppdraget som Malka Oils finansiella rådgivare är HQ Bank emissionsinstitut åt Bolaget och kan kontaktas i anledning av Nyemissionen på nedanstående adress:

HQ Bank  
Emissionsavdelningen/Malka Oil  
103 71 Stockholm

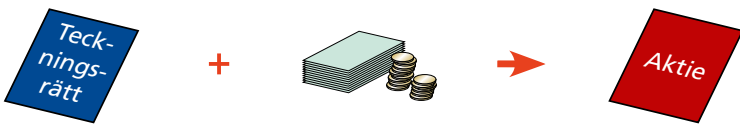
Besöksadress: Norrlandsgatan 15 D  
Telefon, växel: 08-696 17 00  
Hemsida: [www.hq.se](http://www.hq.se)

*Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 17 april 2009 eller säljas senast den 14 april 2009 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få sitt aktieinnehav utspädd med cirka 86<sup>2</sup> procent genom Nyemissionen. Även beaktat utspädning till följd av förtida konvertering uppgår utspädningen till 92<sup>3</sup> procent.*

- 1 Euroclears adress är Regeringsgatan 65, Box 7822, 103 97 Stockholm.
- 2 Utspädning beräknat som antalet aktier och röster som högst kan emitteras i Nyemissionen dividerat med det totala antalet aktier och röster efter Nyemissionen.
- 3 Utspädning beräknat som antalet aktier och röster som högst kan emitteras i Nyemissionen och konvertering av Konvertibler dividerat med det totala antalet aktier och röster efter Nyemissionen respektive konvertering av Konvertibler.



En (1) aktie berättigar till sex (6) teckningsrätter



En (1) teckningrätt samt kontant likvid om 0,07 kronor (7 öre) ger en aktie

**Exempel – En aktieägare med 1 000 aktier i Malka Oil**

- En aktieägare har på avstämningsdagen 1 000 aktier i Malka Oil
- Varje befintlig aktie medför tilldelning av sex (6) teckningsrätter och en (1) teckningsrätt medför rätt att teckna en (1) ny aktie.
- 6 000 teckningsrätter ger rätt att teckna 6 000 aktier mot kontant likvid om 0,07 kronor (7 öre) per aktie, totalt 420 kronor.
- Aktieägaren har efter utnyttjandet av teckningsrätterna och inbetald likvid 7 000 aktier.

*Observera att teckning skall ske senast den 17 april 2009. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 17 april 2009 kommer teckningsrätter som inte utnyttjats att bokas bort från VP-kontot utan avisering från Euroclear.*

# Historik

## 2005

- I april 2005 förvärvade tre ryska affärsmän, Michail Malyarenko, Alexander Merko och Vacha Sobraliev, via deras bolag STS-Service, en 25-årig licens till Zapadno-Luginetskoye-blocket, licensblock 87, i Tomsregionen. Licensen ger rätten att under licensperioden utvinna alla kolväten som påträffas inom licensblocket i fråga. Licensblocket är drygt 1 800 kvadratkilometer stort och är omgivet av andra producerande olje- och gasfält.
- I november 2005 bildades Malka Oil koncernen genom en apportionering av aktier till de tre ägarna av STS-Service varpå STS-Service kom att bli ett dotterbolag till Malka Oil och de tre affärsmännen blev härigenom huvudägare i Malka Oil.
- Under första halvåret 2005 finansierades utbyggnaden av Bolagets oljefält av de ryska huvudägarna. Med början från och med andra halvåret 2005 finansierades Bolaget med kapital från västbaserade investerare.

## 2006

- I januari 2006 hade Bolaget åtta miljoner fat av registrerade utvinningsbara oljereserver. Under året ökade Bolagets sina oljereserver med drygt 200 procent.
- Utbyggnadsprogrammet 2006 omfattade borrandet av fem nya borrhål. Tre av dem borrades på oljefältet Zapadno-Luginetskoye och alla påträffade olja. Det femte genomförda borrhålet 2006 öppnade upp ett nytt oljefält beläget norr om Zapadno-Luginetskoye vilket döptes till Lower Luginetskoye. I slutet av 2006 blev Malka Oil tillerkänt ett tredje oljefält, Schinginskoye, vilket ägs till större delen av Sibneft-Gazprom men går delvis in på Malka Oils licensblock. Gazprom-Sibneft har tillerkänt Malka Oil en del av fältets reserver uppgående till sex miljoner fat.
- På infrastruktursidan genomfördes under verksamhetsåret 2006 ett mycket stort investeringsprogram omfattande bland annat utbyggnad av oljepipelines, färdigställande av bostäder och byggande av borrhåll. Oljeproduktionen inleddes mycket blygsamt 2006 inom ramen för vissa tillåtna produktionslimiter under utvärderingsperioden.
- Under året genomfördes ett antal nyemissioner av aktier och konvertibler riktade till västbaserade investerare vilket breddade ägandet väsentligt och medgav finansieringen av investeringsprogrammet.

## 2007

- I februari 2007 listades Malka Oils aktie på NGM MTF och i november 2007 bytte Bolaget marknadsplats till First North för att nå en bredare krets av aktörer och för att få en högre likviditet i aktien.
- I mars 2007 tillträdde Fredrik Svinhufvud som ny Verkställande direktör och Richard Tejme som Finanschef.
- Ryska statens bedömning av Bolagets utvinningsbara reserver på de tre existerande oljefälten höjdes från 26 miljoner fat till 97 miljoner fat på de tre existerande oljefälten, vilket innebär en ökning med 273 procent under året.
- Under året har produktionen av olja ökat kontinuerligt. Vid årsskiftet blev toppnoteringen 2 904 fat per dygn, vilket var i nivå med det utlovade målet om 3 000 fat per dygn.
- Arbetsprogrammet 2007 omfattade borrandet av 15 nya borrhål som alla påträffade olja eller gaskondensat.
- På infrastruktursidan genomfördes även under verksamhetsåret 2007 ett mycket stort investeringsprogram innefattande bland annat förberedelse för direktuppkopplingen till det allryska pipelinesystemet Transneft.
- Kapitalanskaffningar genomförda i form av ett Konvertibellån om 60 MUSD och två aktieemissioner om sammanlagt 227 MSEK.

## 2008

- I januari 2008 upptogs ett Konvertibellån om 20 MUSD. Rätten att teckna konvertiblerna tillkom ett begränsat antal professionella och institutionella placerare.
- I februari 2008 meddelade Malka Oil att Bolaget justerar upp sin bedömning av de utvinningsbara olje- och kondensatreserverna till 140–190 miljoner fat från tidigare 100–150 miljoner fat. Nya seismiska data indikerade att Malka Oils två oljefält Zapadno-Luginetskoye och Lower Luginetskoye kan vara ett stort sammanhängande fält.
- I april 2008 meddelade Malka Oil att moderbolaget har köpt den sista procentenheten i dotterbolaget STS-Service. I och med förvärvet blir STS-Service ett helägt dotterbolag till Malka Oil AB.

- Malka Oil genomförde i juli 2008 en riktad nyemission till svenska och internationella investerare som tillförde bolaget 250 MSEK.
- I augusti 2008 reviderar Malka Oil ner sina produktionsmål från 8 000 fat per dygn till att nå 4 000 fat per dygn vid årsskiftet 2008/2009.
- I slutet av augusti 2008 inleddes en intern revision av den ryska verksamheten, ledd av en extern konsult. Detta arbete mynnade ut i den föreliggande skuldsaneringen av den ryska verksamheten. Från och med december 2008 har samma externa konsult erhållit ett uppdrag att ansvara för de ryska dotterbolagen.
- Det amerikanska petroleumkonsultföretaget DeGolyer and McNaughton presenterade i augusti 2008 resultatet från en västlig reservstudie enligt det internationellt vedertagna Petroleum Resources Management System som fastställts av bland annat Society of Petroleum Engineers (SPE). Uppskattningen över de bevisade och sannolika oljereserverna (Proved P1 och Probable P2) uppgår i denna till 7,7 miljoner respektive 35,9 miljoner fat och de möjliga reserverna (Possible P3) till 47,0 miljoner fat, vilket totalt ger 90,6 miljoner fat 3P.
- I september 2008 meddelades att uppkopplingen mot Tomskayaneft var färdigställd och tagen i drift. Arbetet med direktuppkopplingen till Transnefts pipeline avvaktas till volymer och försäljningspriser motiverar denna investering.
- I oktober 2008 förvärvar Svenska Petroleum Exploration 20 069 000 aktier i Malka Oil. Det motsvarar 5,98 procent av röster och kapital och gör Svenska Petroleum Exploration till ny störägare i Malka Oil.
- I december 2008 offentliggjorde Malka Oil ett preliminärt resultat från en uppdaterad preliminär västerländsk reservstudie över bolagets utvinningsbara oljereserver genomförd av DeGolyer and McNaughton. Den oberoende studien uppskattar att Malka Oils oljetillgångar, "Oil in place", uppgår till 332 miljoner fat olja på Bolagets två största oljefält jämfört med 255 miljoner fat i den tidigare rapporten. Detta motsvarar en ökning med 30 procent jämfört med den tidigare reservstudien. En ny reviderad reservrapport väntas första halvåret 2009.

## 2009

- I februari 2009 föreslår Malka Oil en finansiell rekonstruktion. Ett förslag till konvertibelägarna att i förtid konvertera till nya aktier offentliggörs och samtidigt föreslås den föreliggande Nyemissionen.



# Verksamhetsbeskrivning

Malka Oil är ett oberoende svenskt olje- och gasbolag inom prospektering och produktion verksamt i Tomsk-regionen i västra Sibirien i Ryssland. Affärsverksamheten omfattar i dagsläget produktion och försäljning på export- och hemmamarknaden av olja och kondensat. På sikt kommer även en kommersialisering av gasinnehållet i licensblocket att genomföras. Malka kommer initialt inte att vara verksamt inom raffinering av oljan och gasen och kommer inte heller att genomföra distribution till slutkund.

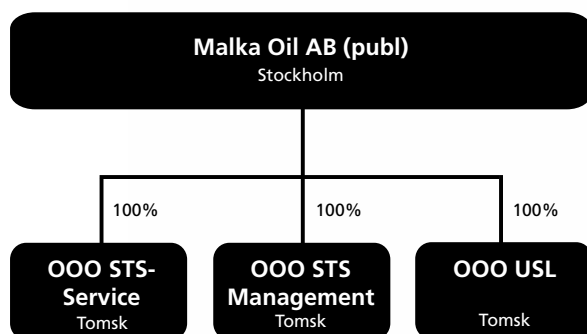
Bolagets affärsidé är att skapa ett växande och lönsamt olje- och gasbolag.

Malka Oil fokuserar på att fullt ut kommersialisera potentialen i det licensblock som förvärvades i ett öppet auktionsförfarande år 2005, licensblock nr 87 i Tomsk.

## Organisation

Koncernen består av det svenska moderbolaget samt de helägda ryska dotterbolagen STS-Service och STS-Management samt USL. STS-Management är det bolag som formellt managerar STS-Service där den operativa verksamheten bedrivs. USL är ett bolag som utslutande använts i samband med skuldsanering och som planeras att avvecklas under 2009.

## Koncernens struktur



## Översikt licensblock nr 87<sup>1</sup>

Nedan presenteras en översiktlig beskrivning av licensblock nummer 87. Observera att de bedömningar och uppskattningar som görs av Malka Oil, dess Styrelse och ledning avseende Bolagets utvinningsbara oljereserver alla är av subjektiv karaktär.

### Introduktion och lokalisering

Malka Oils huvudsakliga tillgång är licensblock nr 87 som ligger i den nordvästra delen av Tomsk-regionen, cirka 500 kilometer från staden Tomsk. Licensen att prospektera och producera olja på licensblock nr 87 förvärvades vid en öppen auktion i april 2005 och varar i 25 år. Sedan förvärvet av licensen har de bevisade och sannolika reserverna enligt den statliga ryska bedömningsstandarden (GKZ) ökat från åtta miljoner fat till 97 miljoner fat och Malka Oils bedömning är att i takt med att licensblocket undersöks och utvecklas kommer dessa reserver att öka betydligt framöver.

I dagsläget bedömer Bolaget att de utvinningsbara reserverna i de tre identifierade oljefälten enligt den ryska standarden uppgår till 140–190 miljoner fat. Denna bedömning inkluderar inte de nuvarande sju identifierade oborrade strukturerna och övriga förväntade framtida potentiella reserver inom blocket. Licensblocket är 1 803 kvadratkilometer, motsvarande en yta om drygt 30 gånger 60 kilometer, och återfinns i ett mycket aktivt olje- och gasproducerande område. Licensblocket är omgivet av ett flertal andra olje- och gasfält med redan etablerad produktion.

Det amerikanska petroleumkonsultföretaget DeGolyer and McNaughton presenterade i augusti 2008 resultatet från en västlig reservstudie enligt det internationellt vedertagna Petroleum Resources Management System som fastställdes av bland annat Society of Petroleum Engineers (SPE). Uppskattningen över de bevisade och sannolika oljereserverna (Proved P1 och Probable P2) uppgår i denna till 7,7 miljoner respektive 35,9 miljoner fat och de möjliga reserverna (Possible P3) till 47,0 miljoner fat, vilket totalt ger 90,6 miljoner fat 3P. Bedömningen ligger i linje med den tidigare ryska statliga bedömningen om 97 miljoner fat C1/C2, vilken även inkluderar gaskondensat.

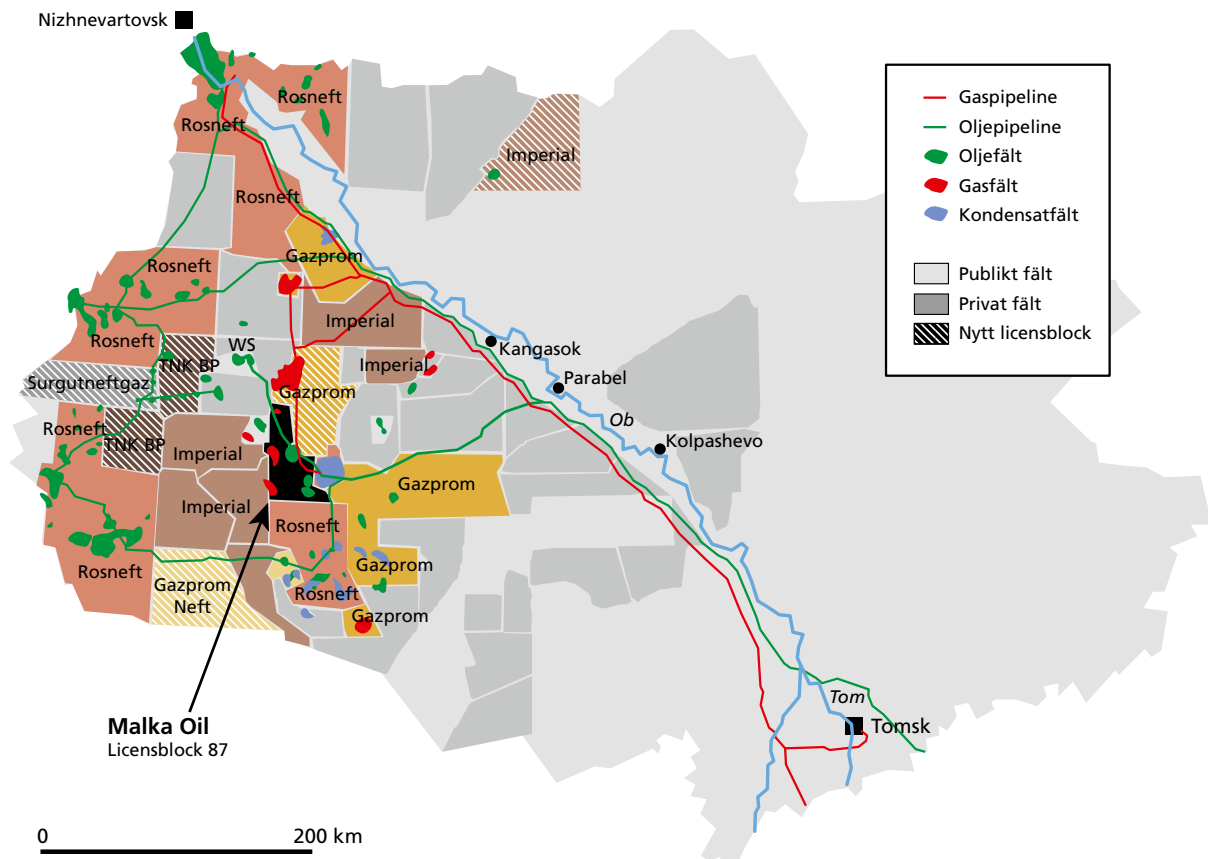
Reservstudien omfattade inte gas och kondensat och tog inte hänsyn till resultaten från borrhålen 210 och 580 och ej heller de oborrade strukturerna som identifierats på licensblocket, utan endast de tre existerande oljefälten. Studien stödjer Malka Oils egen interna bedömning som ligger i intervallet 140–190 miljoner fat.

<sup>1</sup> Per 28 februari 2009.

### Karta över licensblocken i Tomskregionen

Malka Oils licensblock nr 87 ligger inbäddat i ett område där det bedrivs en betydande utvinning av olja och gas.

I öster ligger det stora olje- och gasfältet Luginetskoye som ägs av Tomskneft, ett dotterbolag till Rosneft. Luginetskoyefältet är uppkopplat mot det statliga pipeline-distributionsnätet, Transneft. I norr gränsar Malkas licensblock mot ett stort gasfält som ägs av Tomsk Gazprom (en del av RAO Gazprom). Nordväst om licensblocket återfinns West Siberian Resources Ltd licensblock, Middle Nyurola. Väster om Malkas licensblock finns ytterligare två oljefält som ägs av Tomsk Oil (Tomskaya Neft) och Imperial Energy. Söder om licensblocket finns ett kluster av oljefält som i huvudsak ägs av Rosneft.



En uppdaterad preliminär västerländsk reservbedömning som presenterades i december 2008 höjer Malka Oils oljetillgångar, "Oil in place" med 30 procent jämfört med den tidigare reservstudien. Den uppdaterade reservstudien inkluderar fältdata från de nya prospekteringshålerna 580 och 210. Den fullständiga och reviderade rapporten med klassificering i 2P- och 3P-reserver väntas under första halvåret 2009 efter att Bolaget slutfört den pågående finansiella rekonstruktionen.

#### Historik

Borrningar på licensblocket inleddes under sovjet-tiden. Sovjetiska myndigheter borrade sex borrhål, varav fem påträffade kolväten det vill säga olja, gas och gaskondensat. Därtill insamlades en mängd geologiska data i form av 2D-seismik vilket ledde

till att man åsatte licensblocket drygt en miljon ton (cirka åtta miljoner fat) utvinningsbara oljereserver klassade enligt de ryska kategorierna "Bevisade" (C1) och "Troliga" (C2).

Gemensamt för samtliga borrhål från sovjettiden är att de är relativt smala prospekteringsborrhål som inte varit avsedda att gå i produktion. Borrhålen kom senare under sovjettiden att förslutas med betongproppar. Efter återöppnande har dock Malka Oil lyckats erhålla produktionsflöden från tre av de gamla borrhålen (nr 181, 182 och 183). Dessa har nu kopplats upp mot Malka Oils resterande infrastruktur via nedgrävda pipelines.

### Malka Oils aktuella oljefält och reserver

På Malka Oils licensblock finns i dagsläget tre etablerade oljefält: Zapadno–Luginetskoye, Lower Luginetskoye och Schinginskoye. Malka Oil har utfört prospekteringsarbete och egna borrhningar på två av dessa oljefält, Zapadno–Luginetskoye och Lower Luginetskoye.

Utöver de tre oljefält som i dagsläget är etablerade på licensblocket har Malka Oil utifrån befintlig seismisk data identifierat ytterligare sju strukturer vilka kan utgöra potentiella oljefält. Dessa strukturer planeras att bli föremål för prospekteringsborrning under de närmaste åren.

Ytterligare potential i Malka Oils licensblock är det faktum att det saknats seismisk data för cirka en tredjedel av licensblocket och datainsamlingen för detta område slutfördes under våren 2008.

Processen för tolkning och utvärdering är påbörjad och rapporten förväntas föreligga under första halvåret 2009 efter att Bolagets pågående finansiella rekonstruktion slutförts.

I termer av storlek på de utvinningsbara oljeressurserna har Bolaget i dagsläget rysk statlig reservklassificering för sina tre oljefält med Zapadno-Luginetskoye 20 miljoner fat, Lower Luginetskoye 71 miljoner fat och Schinginskoye sex miljoner fat.



(000 bbl)		SPE klassifisering					Rysk klassifisering (GKZ)		
		Proved	Probable	Total 2P	Possible	Total 3P	ABC1	C2	Total ABC1+C2
Lower Luginetskoye	Olja	5 676	15 464	21 140	20 933	42 073	19 635	50 633	70 268
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	0	0	0
Zapadno-Luginetskoye	Olja	2 071	20 388	22 459	18 010	40 469	3 533	13 688	17 220
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	450	2 588	3 038
Schinginskoye	Olja	0	0	0	8 031	8 031	0	6 278	6 278
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	0	0	0
Total	Olja	7 747	35 852	43 599	46 974	90 573	23 168	70 598	93 765
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	450	2 588	3 038
<b>Total</b>	<b>Olja och gaskondensat</b>	<b>7 747</b>	<b>35 852</b>	<b>43 599</b>	<b>46 974</b>	<b>90 573</b>	<b>23 618</b>	<b>73 185</b>	<b>96 803</b>

Bolaget bedömer dock efter genomförda borrhningar att oljeressurserna i de identifierade oljefälten enligt GKZs reservklassificering kan vara betydligt större än de tidigare bedömningar som har gjorts bland annat till följd av tjockare reservoartjocklek, (större så kallad "net pay"), högre utvinningskoefficient, att oljefältens yta kan vara större, samt förekomst av reserver i andra geologiska lager. Slutligen tyder nya seismiska tester i oktober 2007 samt resultaten från borrhål 580 i februari 2008 på att de två oljefälten Lower Luginetskoye och Zapadno-Luginetskoye kan vara förbundna och därmed sammanhängande. Totalt bedömer Bolaget att de utvinningsbara olje- och kondensatresurserna för de tre identifierade oljefälten ligger enligt de ryska statliga normerna i intervallet 140 till 190 miljoner fat.

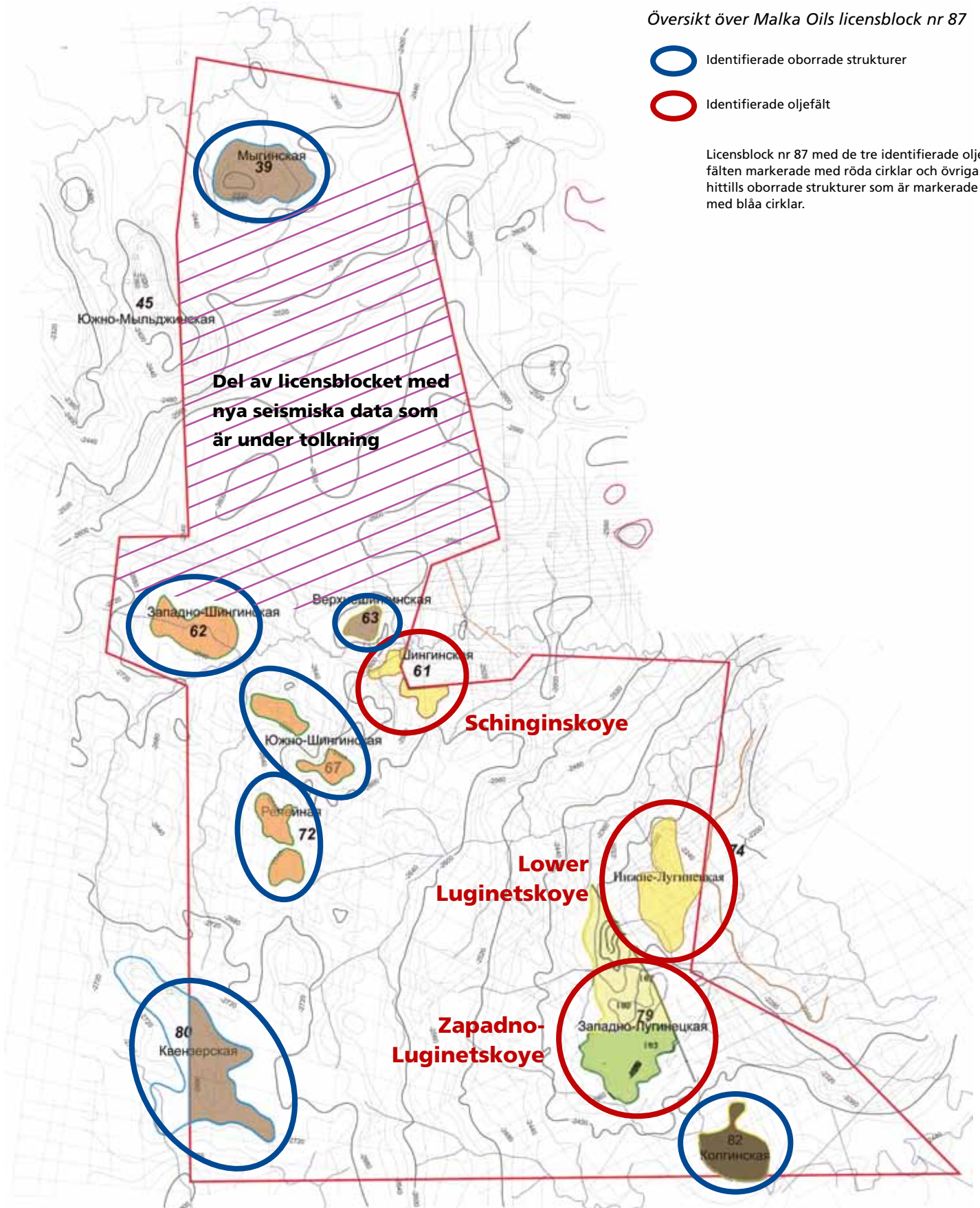
De internationella normerna baserar sig på det så kallade "Petroleum Resources Management System" (PRMS) som godkänts i mars 2007 av ett antal internationella organ som till exempel SPE och "The World Petroleum Council".

Enligt DeGolyer and MacNaughton är det förenligt med god praxis att jämföra värdena för 3P enligt SPE och den ryska standardens ABC1+C2.

Översikt över Malka Oils licensblock nr 87

-  Identifierade oborrade strukturer
-  Identifierade oljefält

Licensblock nr 87 med de tre identifierade oljefälten markerade med röda cirklar och övriga hittills oborrade strukturer som är markerade med blåa cirklar.





## **Oljefältet Zapadno-Luginetskoye (ZL)**

### *Beskrivning*

På Zapadno-Luginetskoyefältet finns per 28 februari 2009 elva producerande brunnar. Utöver detta finns även åtta färdigborrade hål som under hösten 2008 genomgick tester, med en förhoppning om att snart kunna tas i produktion. Zapadno-Luginetskoyefältet rymmer dessutom ett sedan tidigare stängt borrhål från sovjettiden, vilket i dagsläget inte har återöppnats men som i framtiden kan användas för vatteninjektion vilket är en produktionshöjande åtgärd. Utifrån de många borrhningar som har företagits på oljefältet har Malka Oil kunnat bekräfta att de uppskattade reserverna är väsentligt större än vad som tidigare faststälts under sovjettiden.

### *Bedömda reserver*

I samband med obligatorisk reservprövning av den ryska statliga reservkommittén GKZ i februari 2007 åsattes fältet 8,6 miljoner ton geologiska reserver av olja och kondensat. De utvinningsbara reserverna är för närvarande 2,7 miljoner ton vilket motsvarar 20 miljoner fat. Bolagets bedömning är dock att de sannolika oljereserverna är betydligt större då GKZs reservklassificering endast har beaktat de i området traditionellt produktiva geologiska övre sandstenslagren (dessa benämns Jura 1.1 och Jura 1.2) samt en sammanlagd tjocklek på dessa om två meter, vilket enligt nya borrhålsdata kan vara väsentligt tjockare. DeGolyer and MacNaughton rapporterade i augusti 2008 5,395 miljoner ton i kategorin 3P och 2,994 miljoner ton i kategorin 2P.

## **Oljefältet Lower Luginetskoye (LL)**

### *Beskrivning*

Detta oljefält befinner sig mitt emellan Schinginskoye och Zapadno-Luginetskoye på gränsen till det stora oljefältet Luginetskoye, vilket ägs av oljebolaget Tomskneft. På detta oljefält har Malka Oil sex oljeproducerande borrhål. Utöver dessa finns även två borrhål i testfas. Lower Luginetskoye öppnades ursprungligen upp av Malka Oil genom borrhningen av borrhål 200 vilket skedde hösten 2006. Från denna brunn uppnåddes en stabil produktion med självflöde om upp till 400 fat olja per dag. De borrhål som därefter tagits i produktion har även de uppvisat goda resultat och Bolaget anser sig ha en utmärkt bas för en fortsatt utbyggnad av Lower Luginetskoyefältet.

### *Bedömda reserver*

En officiell reservgranskning av den statliga GKZ-kommittén gjordes i slutet av 2007 och resulterade i att fältet åsattes 71 miljoner fat av utvinningsbara reserver. Nya seismiska tester i oktober 2007 samt resultaten från borrhål 580 i februari 2008 tyder på att de två oljefälten Lower Luginetskoye och Zapadno-Luginetskoye kan vara sammanhängande i dellagren Jura 1.1 samt 1.2. Detta indikerar att det kan röra sig om ett och samma oljefält, något som i så fall kan leda till en ökning av de bedömda reserverna. Malka Oil kommer att eftersträva att validera dessa nya rön genom borrhprogrammet för 2009/2010. DeGolyer and MacNaughton rapporterade i augusti 2008 5,609 miljoner ton i kategorin 3P och 2,818 miljoner ton i kategorin 2P.

## **Oljefältet Schinginskoye (SK)**

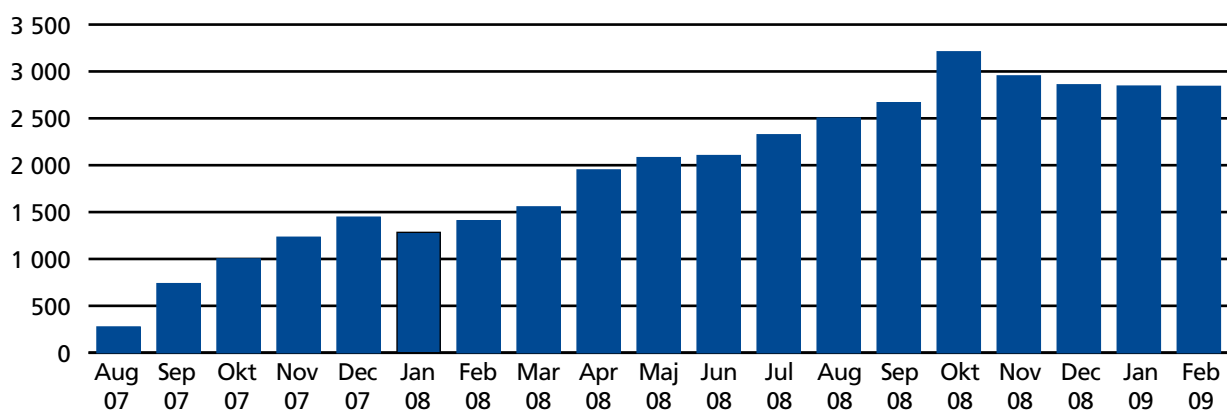
### *Beskrivning*

Det tredje oljefältet, Schinginskoye, sträcker sig delvis in på Malka Oils licensblock, men innehas till merparten av oljebolaget Sibneft-Gazprom. Detta fält har, som ovan beskrivits, identifierats helt utan borring från Malka Oils sida.

### *Bedömda reserver*

I samband med en reservberäkning som genomfördes av Sibneft-Gazprom i slutet av 2006 uppskattades att Malkas andel av detta fält uppgick till cirka 16 miljoner fat geologiska oljereserver, som i detta området motsvarar ungefär sex miljoner fat utvinningsbara reserver i kategorin C2. Dessa siffror har granskats och godkänts av GKZ. DeGolyer and MacNaughton rapporterade i augusti 2008 1,071 miljoner ton i kategorin 3P.

Daglig genomsnittlig oljeproduktion (antal oljefat)



#### Produktionsstatus

På Malka Oils licensblock finns per 28 februari 2009 totalt 18 producerande borrhål. Bolaget har i egen regi färdigställt 16 av dessa borrhål medan de övriga två utgörs av återöppnade sovjetiska gamla borrhål. Utöver dessa oljeproducerande borrhål finns även elva borrhål, inkluderande borrhålen 580 och 210, som för närvarande befinner sig i testfas, men som förväntas övergå i regelbunden produktion samt ett icke återöppnat hål som borrats under sovjettiden.

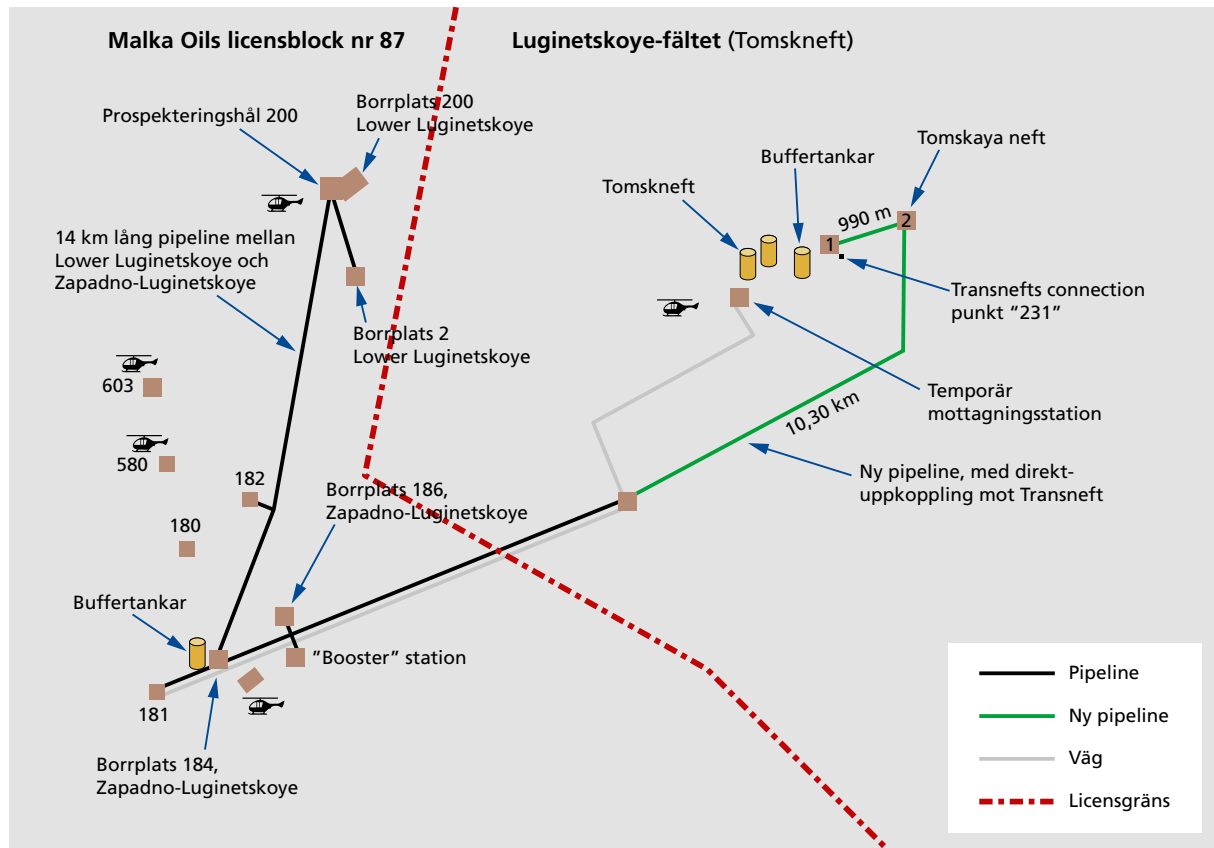
#### Infrastruktur

Bolaget har färdigställt ett flertal projekt i syfte att stärka infrastrukturen på licensblocket. Ett av de viktigaste av dessa har varit byggandet av en 14 kilometer lång pipeline från Lower Luginetskoye till Zapadno-Luginetskoye. Denna pipeline togs i drift i månadsskiftet juli–augusti 2007. Med en maximal kapacitet om 26 000 fat per dag är målet att denna pipeline framöver skall betjäna såväl Lower Luginetskoye och Schinginskoye som de nya fält som beräknas tas i drift i takt med att utbyggnaden av Malka Oils licensblock fortskrider.



### Översikt över infrastruktur

Kartan visar en schematisk bild av Malka Oils infrastrukturella installationer i området och inkluderar borrhälar, vägar, kraftledningar, pipelines, helikopterplattor samt övriga installationer tillhörande Tomskneft och Tomskayaneft utanför bolagets licensblock. Uppkopplingen till Tomskayaneft färdigställdes och togs i drift i början av september 2008. Den nuvarande avtalade maximala leveransvolymen via Tomskayanefts pipelinesystem uppgår till 7 500 fat per dygn.



Under år 2008 har Malka utfört grundläggande investeringar för att upprätta en direkt uppkoppling mot Transnefts pipelinesystem. Fördelen med en sådan uppkoppling är att man kan få ner transportkostnader och inte vara beroende av mellanhänder för transporten ut på det statliga ryska pipelinätet. Bolaget har fått statligt godkännande för detta projekt. Dock har dagens relativt låga oljepriser och brist på krediter föranlett Malka att senarelägga detta projekt tills dess att de affärsmässiga förutsättningarna återigen normaliserats. Den pipeline som behövs för att nå fram till Transneft är till största delen framdragen och klar och används idag att pumpa producerad olja in till Tomskayaneft för volym- och kvalitetsmätning, behandling, certifiering och vidarebefodran in i Transneft systemet.



# Ryska oljemarknaden

## Rysslands ekonomi

Efter den finansiella krisen under 1990-talet har den ryska ekonomin uppvisat en stark tillväxt. Mellan 1998 och 2008 har den genomsnittliga årliga tillväxttakten för rysk BNP i reala termer varit 7 procent<sup>1</sup>. För femårsperioden 2007 till 2011 prognostiseras BNP-tillväxten, i reala termer, uppgå till i genomsnitt 5,5 procent<sup>2</sup>. Denna prognos har dock justerats ned avsevärt sedan intåget av den globala kredit- och sedermera reala krisen. Exempelvis estimerar IMF en negativ tillväxt i Ryssland under 2009 om -0,7 procent för att sedan under 2010 vända åter till en svag tillväxt om 1,3 procent<sup>3</sup>. Under de senaste åren har Ryssland även genomfört en rad viktiga reformer inom bland annat skatte- och budgetsystemet samtidigt som byråkratin i många avseenden har förenklats. Den positiva ekonomiska utvecklingen bidrog också till att sänka rysk arbetslöshet, som under 2008 uppskattades till 6,2 procent från att exempelvis under 2004 varit så hög som 8,5 procent<sup>4</sup>. Den senaste tidens turbulens har dock medfört att antalet varsel har ökat och senaste indikationerna pekar på att arbetslöshetsnivån uppgår till cirka 8,1 procent i januari 2009<sup>5</sup>.

De senaste årens tillväxt i BNP har till stor del drivits av höga internationella råvarupriser som positivt påverkat landets viktiga olje- och gasexport. Under 2006 stod kategorin olja, bränsle och gas för inte mindre än 65 procent av den totala ryska exporten<sup>6</sup>. Det är även den enskilt viktigaste inkomstkällan för rysk ekonomi och representerade en andel på 20 procent<sup>7</sup> av BNP under 2005 och uppskattas ha uppgått till cirka 30 procent<sup>8</sup> av totala BNP för 2007. Den senaste tidens kraftigt fallande oljepris tillsammans med den globala kreditkrisen har medfört att den ryska staten, precis som övriga världen har genomfört ett flertal finansiella räddningspaket för att rädda bolag i akut likviditetskris men även för att försöka upprätthålla och säkerställa statens viktiga inkomstkälla. Under november månad 2008 har energiminister Igor Sechin framfört att man eventuellt avser att skapa en oljeproduktionsreserv för att på detta sätt kunna påverka marknadspriset och samtidigt bibehålla produktionstakten<sup>9</sup>. Det har även kommunicerats att ryska staten ingått leveransavtal med den kinesiska staten om att leverera olja mot att kinesiska banker lånar ut pengar till ryska oljebolag som fått likviditetsproblem.<sup>10</sup>

1 CIA, The World Factbook, February 2009.

2 Economist Intelligence Unit.

3 World Economic Outlook, IMF, January.

4 CIA, The World Factbook, February 2009 (estimate for 2008).

5 Federal Statistic Service.

6 Economist Intelligence Unit.

7 Central Bank of Russia, CIA The World Factbook.

8 The World Bank in Russia, Russian Economic Report, juni 2008.

9 wtop.com.

10 Bloomberg.com.

## Oljereserver

Ryssland är ett råvaruland med stor betydelse för den globala energiförsörjningen. De ryska bevisade reserverna av olja uppgick 2007 enligt BP Statistical Review till 79,4 miljarder fat vilket motsvarar ungefär 6,4 procent av världens bevisade oljetillgångar<sup>11</sup>. De ryska oljetillgångarna påträffas framför allt i västra Sibirien, mellan Uralbergen och den centralsibiriska platån. Andra viktiga oljeregioner är Timano-Pechora i norra Ryssland, Volga-Ural-området samt ön Sakhalin vid Stillahavskusten.

Förutom sina viktiga oljetillgångar har Ryssland även en mycket stor reserv av naturgas. År 2007 uppskattades den totala ryska naturgasreserven av BP Statistical Review uppgå till 44,7 triljoner kubikmeter vilket motsvarar 25,2 procent av världens totala naturgasreserv<sup>12</sup>.

## Oljeproduktion och konsumtion

Ryssland är världens näst största oljeproducent, endast överträffad av Saudiarabien. Under 2007 uppskattades den dagliga ryska produktionen till 10 miljoner fat vilket motsvarar ungefär 12,6 procent av världsmarknaden<sup>13</sup>.

Den ryska (sovjetiska) oljeproduktionen var som störst 1987, då en daglig volym om 11,5 miljoner fat producerades. Efter Sovjetunionens fall och den pågående privatiseringen minskade dock produktionen under första halvan av 1990-talet. Lägst volym nåddes under 1996 med enbart 6,1 miljoner fat dagligen vilket motsvarade en nedgång på mer än 45 procent från toppnivån år 1987. Nedgången i oljeproduktionen berodde främst på den ekonomiska kollapsen i kombination med uttömning av stora oljefält och ökade produktionskostnader. Under resten av 1990-talet förblev den dagliga produktionen relativt oförändrad och steg fram till 1999 endast till 6,2 miljoner fat.

Under 2000-talet tog den ryska oljeproduktionen dock åter fart och har därefter uppvisat en stadig tillväxt vilket innebär att den uppskattade dagliga produktionen år 2006 uppgick till 9,8 miljoner fat. Några faktorer som ligger bakom tillväxten är den ryska privatiseringen av oljeindustrin, det ökade användande av västerländsk produktionsteknik samt höga oljepriser.

## Rysslands oljeproduktion 1985–2007<sup>14</sup>

De två sorter av råolja som kännetecknar den ryska marknaden är båda namngivna efter sina respektive geografiska områden – Urals Blend och Siberian Light. Av dessa två sorter har Siberian Light den bästa kvaliteten med såväl lägre svavelhalt som

11 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

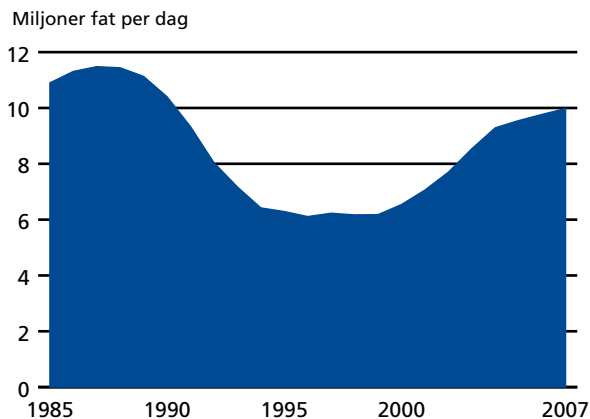
12 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

13 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

14 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

lägre viskositet och dess kvalitet, och därmed pris, är i paritet med Brentolja. Urals Blend handlas med cirka 3–5 USD rabatt jämfört med Brentolja.

#### Rysslands oljeproduktion 1985–2007



#### Inhemsk marknad för olja

Idag är det bara en mindre del av den ryska oljeproduktionen som konsumeras på den inhemska marknaden. År 2007 uppgick den dagliga konsumtionen till 2,7 miljoner fat vilket motsvarar cirka 27 procent av den dagliga produktionen<sup>1</sup>. Under sovjettiden var den inhemska konsumtionen av råolja högre. Under denna period gynnades dock landets konsumtion av ett statligt subventionerat pris med få kopplingar till rådande världsmarknadspris. I slutet av 1980-talet låg den ryska oljekonsumtionen stabilt över fem miljoner fat dagligen vilket motsvarade ungefär hälften av den totala ryska produktionen. Under 1990-talet, bland annat pådrivet av avskaffade subventioner och exportkvoter, halverades den dagliga konsumtionen och uppgick under 1999 till cirka 2,6 miljoner fat. Den inhemska konsumtionen har stabiliserat sig kring denna nivå och hade fram till år 2007 endast ökat till 2,7 miljoner fat dagligen.

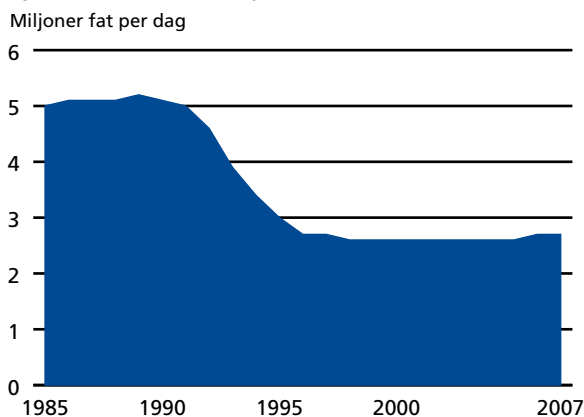
#### Rysslands inhemska oljekonsumtion 1985–2007<sup>2</sup>

Det inhemska oljepriset sätts av marknaden via en auktionsliknande process där köpare och säljare möts. Det överenskomna priset gäller sedan under en månads tid innan en ny "auktion" sker. Förutom den inhemska efterfrågan påverkas priset av ett flertal faktorer; exempelvis exportpriset, skatter, pipelinekapacitet samt transportkostnader och avgifter.

1 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

2 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

#### Rysslands inhemska oljekonsumtion 1985–2007



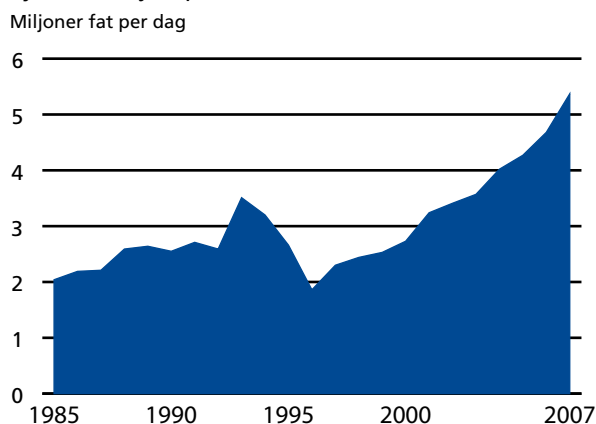
#### Export av olja

Sedan början av 1990-talet har Ryssland ökat sin export av råolja, från 2,7 miljoner fat per dag under 1990 till 8,3 miljoner fat per dag under 2007<sup>3</sup>. Faktorer som har bidragit till detta är framför allt en minskad inhemska efterfrågan i kombination med högre oljepriser i utlandet samt borttagandet av exportkvoter.

#### Rysslands oljeexport 1985–2007<sup>4</sup>

I dagsläget exporteras mer än 70 procent av Rysslands oljeproduktion. Exporten går framför allt till Europa samt till de forna sovjetstaterna. På senare tid har man dessutom i allt högre utsträckning börjat fokusera exporten mot de asiatiska tillväxtmarknaderna. Omkring hälften av exporten, eller ungefär en tredjedel av den totala produktionen transporteras via Transnefts pipelinesystem eller via olika exporthamnar. Två andra viktiga transportsätt är järnväg och flodtransport. Transport per tåg eller flod kostar dock mer än att använda pipeline och blir snabbare olönsamma vid låga oljepriser.

#### Rysslands oljeexport 1985–2007



3 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni.

4 BP Statistical Review of World Energy 2008, juni. (Exportnivåer till och med 1992 exkluderar export till centraleuropeiska länder.)

### ESPOs sträckning



Det finns inte längre några formella exportrestriktioner som hindrar att oljeproducenter exporterar sin olja till utlandet. Till följd av kapacitetsbegränsningarna i Transneft tvingas dock oljeproducenter ofta att sälja olja på den inhemska marknaden. För att få använda Transnefts pipelinesystem måste bolagen begära exportkapacitet kvartalsvis i förväg och fördelningen av exportkapaciteten sker utifrån den faktiska leveransen för föregående kvartal. Alla ryska oljebolag, vare sig de ägs av ryska eller utländska intressen, har samma rätt att använda sig av Transnefts systemet. I det vanliga förekommande fallet då totala efterfrågan överstiger tillgänglig kapacitet fördelas systemets kapacitet pro rata med utgångspunkt i föregående kvartals leverans. Denna kapacitetsbegränsning hos Transneft har generellt bidragit till ett överutbud av olja på den inhemska marknaden, med ett lägre relativt pris på olja i Ryssland jämfört med världsmarknadspriser som följd.

De senaste åren har dock en rad utbyggnadsprojekt av Transnefts kapacitet påbörjats eller beslutats. Bland dessa projekt kan nämnas expansionen av det baltiska pipelinesystemet (BPS) som ger Ryssland möjlighet att nå den nordeuropeiska marknaden via den nybyggda hamnen Primorsk; projektet Druzhba-Adria vilket innebär en vänd-

ning av flödet i Adria-pipelinesystemet som sträcker sig från den kroatiska hamnen Omisalj till Ungern samt en pipeline till exporthamnen i Murmansk som möjliggör transport av olja från Timano-Pechora regionen. Ett för oljeproducenter i västra Sibirien viktigt projekt är byggandet av den oljeexportledning som skall gå till Stilla Havet och som kallas "East Siberia Pacific Ocean Pipeline" (ESPO). Denna oljeledning som innebär den enskilt största utvidgningen av Transnefts exportkapacitet är tänkt att dras från västra Sibirien till Kozmino (nära Vladivostok) på Rysslands Stillahavskust. Oljeledningen kommer att byggas i två etapper varav den första sträckningen är planerad att tas i bruk i slutet av 2009. Efter färdigställande av båda etapperna beräknas exportkapaciteten öka med över 50 procent jämfört med dagens nivåer<sup>1</sup>.

Dessutom ingår i planerna att ESPO skall kunna skilja mellan olja av hög och låg kvalitet. En sådan särskiljning har fram till nu inte gjorts i Transnefts systemet och därför har producenter hittills inte kompenseras för skillnader i oljekvalitet. Raffinaderierna i Centralasien är dock byggda för att raffinera högkvalitativ olja och ett eventuellt införande av särskiljning av oljekvaliteter kommer att gynna de sibiriska oljeproducenterna då Siberian Light har högre kvalitet än Ural Blend.

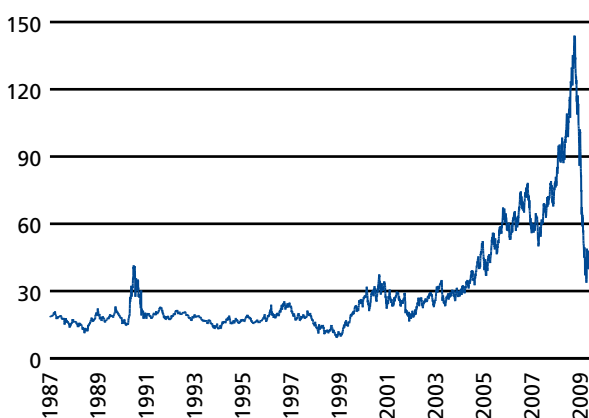
<sup>1</sup> EIA, Energy Information Administration, Country Analysis Brief, Russia, april 2007.

### Oljeprisets utveckling

Den nuvarande globala finansiella och reella ekonomiska kris som fortgår har medfört att den globala efterfrågan på energi har sjunkit drastiskt vilket lett till att priset för råolja har sjunkit med nästan 70 procent sedan den högsta noteringen i början av juli 2008. Detta har fått till följd att oljebolagen i Ryssland, liksom andra oljebolag runt om i världen, har dragit ned på planerade investeringar på grund av den försämrade lönsamhet som det låga oljepriset medför. Brentoljan har under en tid handlats under 50 USD fatet vilket är en återgång till de prisnivåer som senast var aktuella under våren/sommaren 2005.

#### Spotpris för Europeisk brentolja

USD per bbl



Källa: U.S. Energy Information Administration

## De ryska skatterna för oljebolag

Ett ryskt oljebolag har fyra stora huvudsakliga skatter att ta hänsyn till: bolagsskatt, produktionsskatt, exportskatt och mervärdesskatt.

### Bolagsskatt

Ryska bolag betalar från 1 januari 2009 en bolagsskatt om 20 procent på beskattningsbar vinst. Därav går 2,5 procentenheter till staten och 17,5 procentenheter till regionala myndigheter. Intäkter kan inte koncernredovisas, utan varje ryskt bolag betalar skatt på den vinst det gör.

### Produktionsskatt (Royalty)

Produktionsskatten beräknas på mängden producerad råolja. Rådande skattesats är 419 RUR per ton multiplicerat med en koefficient som tar hänsyn till världsmarknadspriset på råolja samt rubelns växelkurs. Från 1 januari 2009 beräknas skatten enligt följande:

Produktionsskatt = 419 RUR x ((Pris per fat Ural Blend – 15 USD) x RUR/USD växelkurs)/261

### Räkneexempel:

Vid ett oljepris på exempelvis 45 USD och en rubelkurs på 36 RUR/USD blir produktionsskatten:  
 $419 \times ((45-15) \times 36) / 261 = 1\,734$  RUR/ton

Eller omräknat i USD per fat:

$1\,734 / 36 / 7,5 = 6,42$  USD/fat

### Exportskatt

På all olja som exporteras tas exportskatt ut. Exportskatten börjar vid en nivå på världsmarknadspriset om 15 USD/fat. Ingen exportskatt tas ut under denna nivå. Därefter är exportskatten progressiv upp till 25 USD/fat. Priser som överstiger 25 USD per fat har ryska oljebolag i praktiken svårt att tillgodogöra sig, då staten därvid tar ut en total marginaleffekt på cirka 85 procent i skatt. Den aktuella skattesatsen beräknades tidigare av staten en gång varannan månad och gällde därefter under en tvåmånadersperiod. Under andra halvåret 2008 då världsmarknadspriset på olja har fallit kraftigt har denna stelhet i skattelagstiftningen fått till följd att exportskatten har legat på en onaturligt hög nivå under det andra halvåret 2008. Detta har i sin tur medfört ett överutbud på den inhemska marknaden med påföljande effekt att även det inhemska oljepriset i Ryssland har fallit relativt sett mer än det internationella priset. Oljeproducerande bolag i Ryssland har därför under hösten haft en mycket dålig lönsamhet och i vissa fall tvingats sälja olja med förlust. Regeringen har dock gjort manuella justeringar vid ett par tillfällen under hösten för att dämpa denna skevhet i skattesystemet.

Från och med december 2008 beräknas skattesatsen istället en gång per månad och gäller därefter under en månads tid. Skatten beräknas enligt följande:

#### Oljepriser under 15 USD per fat

Ingen exportskatt tas ut

#### Oljepriser mellan 15 USD per fat och 20 USD per fat

Exportskatten uppgår till 35 procent av priset som överstiger 15 USD per fat

#### Oljepriser mellan 20 USD per fat och 25 USD per fat

Exportskatten uppgår till 1,75 USD per fat samt 45 procent av priset som överstiger 20 USD per fat

#### Oljepriser över 25 USD per fat

Exportskatten uppgår till 4 USD per fat samt 65 procent av priset som överstiger 25 USD per fat

#### Räkneexempel: Vid ett oljepris på 45 USD:

$(45 - 25) \times 0,65 + 4 = 17$  USD per fat

### Mervärdesskatt (Moms)

På olja som säljs på den inhemska marknaden läggs en momsats om 18 procent på oljepriset. Utgående moms är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.



# Finansiell översikt

Nedanstående information sammanfattar Bolagets finansiella utveckling sedan Koncernen bildades i november 2005 till och med utgången av fjärde kvartalet 2008. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen*, Malka Oils räkenskaper med tillhörande noter för åren 2005, 2006 och 2007 vilka har granskats av Bolagets revisor samt Malka Oils översiktligt granskade Bokslutskommuniké för 2008. De historiska räkenskaperna med tillhörande noter återfinns i Malka Oils årsredovisning 2005 på sidorna 7–21, Malka Oils årsredovisning 2006 på sidorna 35–50 och för 2007 på sidorna 76–98 i detta Prospekt. Bokslutskommunikén för 2008 är införlivad på sidorna 64–75 i detta Prospekt.

I Prospektet har de finansiella rapporterna omarbetats för räkenskapsåren 2007 och 2008. Detta då det i samband med utredning om den redovisningsmässiga hanteringen av en förtida konvertering av Konvertibelskulden har noterats att Konvertibelskulden borde ha klassificerats och redovisats som ett sammansatt finansiellt instrument med en skuldkomponent och ett så kallat inbäddat derivat, det vill säga konverteringsrätten. Derivatet anses inte vara nära förknippat med värdekontraktet, enligt definitionen i IAS 39, vilket medför att det skall särredovisas och värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen. Under räkenskapsåren 2007 och 2008 har Konvertibelskulden historiskt redovisats i balansräkningen som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat i en eget kapitalkomponent och en skuldkomponent.

I korthet innebär skillnaden mellan de två redovisningsprinciperna att fördelning mellan eget kapital och skulder i årsbokslutet 31 december 2007

borde ha varit en annan, varvid eget kapital borde ha varit cirka 39,5 MSEK lägre och skulderna cirka 39,8 MSEK högre. För räkenskapsåret 2008 och årsbokslutet 31 december 2008 innebär skillnaden en ytterligare finansiell intäkt om cirka 51,1 MSEK föranledd av orealiserade värdeförändringar på derivat samt att eget kapital skulle vara cirka 13,4 MSEK lägre än vad som redovisats.

De viktigaste redovisningsprinciperna beskrivs på sidorna 84–87. Av redovisningsprinciperna framgår att Malka Oil sedan den 1 januari 2007 med jämförelseår 2006 tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) i sin koncernredovisning. Under 2005 upprättades årsredovisningen i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Omräkningen till IFRS av räkenskaperna 2006 innebar att endast ett fåtal poster i kassaflödesanalysen påverkades. Dessa effekter framgår av noterna under tabellen Koncernens kassaflödesanalys samt Koncernens nyckeltal på sidorna 36–37.

I enlighet med Koncernens redovisningsprinciper redovisades intäkter från oljeförsäljningen under uppbyggnadsskedet direkt mot olje- och gas-tillgångarna. Det innebär att de ej visades över koncernresultaträkningen utan istället minskade de kapitaliseringen av kostnader hänförliga till utbyggnadsprogrammet. Från och med 1 januari 2008 ändrade Bolaget sin uppställning av koncernresultaträkning från kostnadslagsindeldad till funktionsindeldad uppställning i och med att Bolaget påbörjade kommersiell produktion. Detta medför bland annat att intäkter från oljeförsäljning redovisas i koncernresultaträkningen från och med 1 januari 2008.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING – Kostnadsindelad

(Alla belopp i TSEK)	IFRS		RR <sup>2</sup>
	jan–dec 2007 <sup>1</sup>	jan–dec 2006	nov–dec 2005
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Aktiverat arbete för egen räkning	451 668	155 561	9 409
Övriga rörelseintäkter	–	6 687	11
	<b>451 668</b>	<b>162 248</b>	<b>9 420</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-437 444	-159 542	-9 253
Personalkostnader	-18 435	-6 095	-450
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-3 545	-697	-24
	<b>-459 424</b>	<b>-166 334</b>	<b>-9 727</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 756</b>	<b>-4 086</b>	<b>-307</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande poster	40 017	2 475	632
Räntekostnader och liknande poster	-46 925	-7 709	-412
Värdeförändring derivat	-281	–	–
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14 945</b>	<b>-9 320</b>	<b>-87</b>
Skatt på årets resultat	-487	2 232	-6
Minoritetens andel i årets resultat	–	–	87
<b>Årets resultat</b>	<b>-15 432</b>	<b>-7 088</b>	<b>-6</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,06	-0,04	0,00
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>4</sup>	-0,06	e.m. <sup>3</sup>	e.m. <sup>3</sup>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av Konvertibelskulder.

2 Enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

3 e.m.= ej meningsfullt då det ej finns någon börskurs att relatera till vid de respektive periodsluten.

4 I utspädningseffekten ingår de två optionsprogrammen men ej det konvertibla förlagslånet då lösenkursen (8,08 SEK) överstiger aktuell aktiekurs (4,40 SEK per 071231).

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING – Funktionsindelad

(Alla belopp i TSEK)	IFRS			RR <sup>2</sup>
	jan-dec 2008 <sup>1</sup>	jan-dec 2007 <sup>1</sup>	jan-dec 2006	nov-dec 2005
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Försäljning av olja	155 863	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	2 730	–	–	–
	<b>158 593</b>	–	–	–
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Produktionskostnader	-149 411	–	–	–
Avskrivningar	-18 616	–	–	–
	<b>-9 434</b>	–	–	–
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-9 434</b>	–	–	–
Försäljnings- och distributionskostnader	-26 100	–	–	–
Administrationskostnader	-32 971	-7 269	-4 019	-293
Övriga rörelsekostnader	-18 192	-487	-67	-14
	<b>-86 697</b>	<b>-7 756</b>	<b>-4 086</b>	<b>-307</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Övriga ränteintäkter och liknande poster	44 415	40 017	2 475	632
Räntekostnader och liknande poster	-235 525	-46 925	-7 709	-412
Värdeförändring derivat	51 116	-281	–	–
	<b>-226 691</b>	<b>-14 945</b>	<b>-9 320</b>	<b>-87</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>5 620</b>	<b>-487</b>	<b>2 232</b>	<b>-6</b>
Minoritetens andel i årets resultat	–	0	0	87
	<b>-221 071</b>	<b>-15 432</b>	<b>-7 088</b>	<b>-6</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-221 071</b>	<b>-15 432</b>	<b>-7 088</b>	<b>-6</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,73	-0,06	-0,04	0,00
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>3</sup>	-0,73	-0,06	e.m. <sup>3</sup>	e.m. <sup>3</sup>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av Konvertibelskulder.

2 Enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

3 e.m.= ej meningsfullt då det ej finns någon börskurs att relatera till vid de respektive periodsluten.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

(Alla belopp i TSEK)	IFRS			RR <sup>2</sup>
	2008-12-31 <sup>1</sup>	2007-12-31 <sup>1</sup>	2006-12-31	2005-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	1 276 341	866 801	404 925	250 163
Materiella anläggningstillgångar	23 453	65 043	9 722	1 749
Finansiella anläggningstillgångar	5	175 361	37 523	965
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 299 799</b>	<b>1 107 205</b>	<b>452 170</b>	<b>252 877</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Varulager m.m.	56 490	73 072	20 491	4 246
Kortfristiga fordringar	85 886	101 829	54 103	6 749
Kassa och bank	42 011	58 739	46 230	37 011
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>184 387</b>	<b>233 640</b>	<b>120 824</b>	<b>48 006</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 484 186</b>	<b>1 340 845</b>	<b>572 994</b>	<b>300 883</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital	686 905	612 631	409 118	165 280
Minoritetsintresse	–	2 558	1 398	0
Avsättningar	70 323	208 925	94 255	58 754
Långfristiga skulder	569 914	334 606	428	18 170
Kortfristiga skulder	157 044	182 125	67 795	58 679
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 484 186</b>	<b>1 340 845</b>	<b>572 994</b>	<b>300 883</b>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av Konvertibelskulder.

2 Enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(Alla belopp i TSEK)	IFRS			RR <sup>2</sup>
	jan–dec 2008 <sup>1</sup>	jan–dec 2007 <sup>1</sup>	jan–dec 2006	nov–dec 2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-45 873	-6 044	-64 536 <sup>3</sup>	-12 318
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-344 297	-533 341	-165 222 <sup>4</sup>	-10 373
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	372 683	560 841	238 675	60 943
Ökning av likvida medel	-17 487	21 456	8 917	38 252
Kursdifferens i likvida medel	759	-8 947	302	-1 241
Likvida medel vid periodens slut	42 011	58 739	46 230	37 011

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av Konvertibelskulder.

2 Enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

3 Kassaflöde från den löpande verksamheten 2006 uppgick enligt de tidigare redovisningsprinciperna (RR) till -65 335 TSEK. Justeringen som gjordes vid övergången till IFRS avsåg ökning av skulder med 76 TSEK samt justering av poster som inte ingår i kassaflödet vilket ökat med 723 TSEK.

4 Kassaflöde från investeringsverksamheten 2006 uppgick enligt de tidigare redovisningsprinciperna (RR) till -164 423 TSEK. Justeringen som gjordes vid övergången till IFRS avsåg ökning av investeringar i immateriella anläggningstillgångar om 799 TSEK.

## NYCKELTAL

	IFRS			RR <sup>2</sup>
	jan-dec 2008 <sup>1</sup>	jan-dec 2007 <sup>1</sup>	jan-dec 2006	nov-dec 2005
<b>Kapitalstruktur</b>				
Eget kapital, TSEK	686 905	612 631	409 118	165 280
Räntebärande skulder, TSEK	584 672	334 606	48 720	65 985
Soliditet, %	46%	46%	71%	55%
<b>Kassaflöde och likviditet</b>				
Kassaflöde före investeringar, TSEK	-45 873	-6 044	-64 536 <sup>3</sup>	-12 318
Kassaflöde efter investeringar och finansiering, TSEK	-17 487	21 456	8 917	38 252
Likvida medel, TSEK	42 011	58 739	46 230	37 011
<b>Investeringar</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	344 297	512 117	164 231 <sup>4</sup>	10 373
<b>Anställda</b>				
Medeltal anställda under perioden	206	82	37	19
<b>Aktiedata</b>				
Antal utestående aktier före utspädning vid periodslutet	335 512 840	270 112 840	229 677 236	109 852 000
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning	302 620 896 <sup>5</sup>	245 422 291	171 959 171	103 983 429
Antal tillkommande aktier efter konvertering av utestående konvertibla förlagsbevis	66 934 017	47 942 469	428 000	43 117 368
Antal utestående optioner vid periodens utgång (varje motsvarande en aktie)	6 000 000 <sup>5</sup>	12 400 000	14 807 604	16 543 472
Kvotvärde, SEK	0,50	0,50	0,50	0,50
Resultat per aktie, SEK	-0,73	-0,06	-0,04	0,00
Eget kapital per aktie, SEK	2,05	2,27	1,78	1,50

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av Konvertibelskulder.

2 Enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

3 Kassaflöde före investeringar 2006 uppgick enligt de tidigare redovisningsprinciperna (RR) till -65 335 TSEK. Justeringen som gjordes vid övergången till IFRS avsåg ökning av skulder med 76 TSEK samt justering av poster som inte ingår i kassaflödet vilket ökat med 723 TSEK.

4 Investeringar i anläggningstillgångar 2006 uppgick enligt de tidigare redovisningsprinciperna (RR) till -163 432 TSEK. Justeringen som gjordes vid övergången till IFRS avsåg ökning av investeringar i immateriella anläggningstillgångar om 799 TSEK.

5 Det nya optionsprogrammet som antogs vid årsstämman 11 juni 2008 är ännu inte allokerat och är därför ej med i utspädningseffekten.

## Definitioner av nyckeltal

### Eget kapital, TSEK

Eget kapital vid periodens slut

### Räntebärande skulder, TSEK

Totala räntebärande skulder och avsättningar vid periodens slut

### Soliditet, %

Eget kapital i procent av balansomslutningen

### Kassaflöde före investeringar, TSEK

Rörelseresultat efter justeringar för ej kassaflödespåverkande poster minus förändringen av rörelsekapital

### Kassaflöde efter investeringar och finansiering, TSEK

Rörelseresultat efter justeringar för ej kassaflödespåverkande poster minus förändringen av rörelsekapital och investeringar samt efter finansiering

### Likvida medel, TSEK

Banktillgodohavanden och kassa vid periodens slut

### Investeringar i anläggningstillgångar, TSEK

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar

### Antal utestående aktier före utspädning vid periodens slut

Antal aktier vid periodslutet utan hänsyn tagen till utestående optioner och konvertibler

### Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden före utspädning

Det vägda genomsnittliga antalet faktiskt utestående aktier under perioden i fråga

### Kvotvärde, SEK

Varje akties andel av det totala kapitalet

### Resultat per aktie, SEK

Resultat efter skatt delat med genomsnittligt antal utestående aktier vid periodslutet

### Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital i relation till utestående aktier vid periodslutet



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## Bakgrund

Malka Oil är ett svenskt oljebolag med verksamhet i västra Sibirien i Ryssland. Koncernen består av det svenska moderbolaget respektive av de helägda ryska dotterbolagen STS-Service<sup>1</sup>, STS-Management och USL (förvärvat 2008). STS-Management är det bolag som formellt managerar STS-Service där den industriella verksamheten bedrivs. Fram till sista oktober 2008 har STS-Service i sin tur varit delägare i två bolag: OOO Mars till 50 procent samt OOO TKM till 49 procent. Den andre delägaren i de båda bolagen var det svenska guldbolaget Central Asia Gold AB (publ). STS-Service andelar i dessa bolag är från och med 30 oktober 2008 avyttrade. USL är ett bolag som uteslutande använts i samband med skuldsanering och som planeras avvecklas under 2009.

Moderbolaget har en förvaltande karaktär och tillställer dotterbolagen finansiering samt svarar för strategiuppdragning, investerarrelationer och handhavandet av den publika noteringen etc. Moderbolaget har sitt säte och kontor i Stockholm. Dotterbolagen har sina respektive säten i regionen Tomsk i Sibirien. Tomsk är en av de ledande olje- och gasproducerande regionerna i Ryssland.

## Redovisning av intäkter

I enlighet med Koncernens redovisningsprinciper redovisades intäkter från oljeförsäljningen under uppbyggnadsskedet direkt mot olje- och gas-tillgångarna. Det innebär att de ej visades över koncernresultaträkningen utan istället minskade kapitaliseringen av kostnader hänförliga till utbyggnadsprogrammet. Från och med 1 januari 2008 ändrade Bolaget sin uppställning av koncernresultaträkning från kostnadslagsindelad till funktionsindelad uppställning i och med att Bolaget påbörjade kommersiell produktion. Detta medför bland annat att intäkter från oljeförsäljning redovisas i koncernresultaträkningen från och med 1 januari 2008.

## Omsättning och resultat

Koncernen bildades formellt i november 2005, därav utgörs räkenskapsåret 2005 för Koncernen av endast november och december månad. Oljeförsäljningen under räkenskapsåret 2005 uppgick till 0 TSEK. På intäktssidan finns intagen en mindre hyresintäkt om 11 TSEK avseende uthyrning av en mindre fastighet i utkanten av staden Tomsk till externa hyresgäster. Denna fastighet såldes under 2006. Vidare inkluderas i koncernresultaträkningen en intäktspost om 9 409 TSEK avseende aktiverat arbete för egen räkning enligt de uppställda redovisningsprinciperna. Rörelsekostnaderna för 2005

blev totalt -9 727 TSEK. Emissionskostnader om -5 078 TSEK avseende nyemissionerna under hösten 2005 har under verksamhetsåret bokats direkt mot eget kapital i enlighet med de uppställda redovisningsprinciperna. I rörelsekostnaderna ingår en bortskrivning av en fordran på 1 426 TSEK avseende en växelfordran på ett ryskt företag. Væxeln förvärvades under 2004 och var ett led i en sammanhängande affärstransaktion. Rörelseresultatet 2005 uppgick till -307 och årets resultat blev -6 TSEK motsvarande 0 SEK per aktie. Skattekostnaden för verksamhetsåret uppgick till 6 TSEK.

Oljeförsäljningen under verksamhetsåret 2006 uppgick till 0 TSEK (0). På intäktssidan finns intagen en övrig intäkt om 6 687 TSEK (11) avseende främst försäljning av vissa anläggningstillgångar. Vidare inkluderas i koncernresultaträkningen en intäktspost om 155 561 TSEK (9 409) avseende aktiverat arbete för egen räkning enligt de uppställda redovisningsprinciperna. Rörelsekostnaderna 2006 uppgick till totalt -166 634 TSEK (-9 727). Emissionskostnader om -5 795 TSEK (-5 078) avseende nyemissionerna under 2006 har under verksamhetsåret bokats direkt mot eget kapital i enlighet med de uppställda redovisningsprinciperna. Rörelseresultatet 2006 uppgick till -4 086 TSEK (-307) och årets resultat blev -7 088 TSEK (-6), motsvarande -0,04 SEK per aktie (0). Skatt för verksamhetsåret uppgick till 2 232 TSEK (-6).

Oljeförsäljningen under verksamhetsåret 2007 uppgick till 36,5 MSEK (0). I koncernresultaträkningen för 2007 redovisas en intäktspost om 451 668 TSEK (155 561) avseende aktiverat arbete för egen räkning enligt de uppställda redovisningsprinciperna. Rörelsekostnaderna uppgick 2007 totalt till -459 424 TSEK (-166 334)<sup>2</sup>. Rörelseresultatet uppgick till -7 756 TSEK (-4 086) och årets resultat blev -15 432 TSEK (-7 088). Periodens skattepost blev -487 TSEK (2 232).

Rörelseintäkterna under verksamhetsåret 2008 uppgick till 158 593 TSEK (0 TSEK), varav intäkter från försäljning av olja svarade för 155 863 TSEK (0 TSEK). Bruttoresultatet uppgick till -9 434 TSEK (0 TSEK). Försäljning- och distributionskostnader uppgick till -26 100 TSEK (0 TSEK) och består bland annat av extra omkostnader på grund av avsaknad av egen uppkoppling mot Transneft. Emissionskostnader om -25 164 TSEK (-16 568 TSEK) avseende de olika nyemissionerna under 2008 har redovisats direkt mot eget kapital. Netto finansiella poster uppgick till -139 994 TSEK (-7 189 TSEK). Valutakursförluster på Bolagets Konvertibellån har haft en negativ påverkan på det finansiella nettot. Kon-

1 Dotterbolaget STS var fram till 22 april 2008 ägt till 99 procent av Malka Oil då Bolaget förvärvade den sista procentenheten i dotterbolaget.

2 Emissionskostnader om -16 568 TSEK (-5 795) avseende nyemissionerna under 2007 har under verksamhetsåret bokats direkt mot eget kapital i enlighet med uppställda redovisningsprinciper.

cernen visar under perioden ett nettoresultat efter skatt om -221 071 TSEK (-15 432 TSEK). Periodens skattepost blev 5 620 TSEK (-487 TSEK).

#### **Investeringar**

Koncernens investeringar består av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar utgörs främst av pågående konstruktionsarbeten. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar utgörs av aktiverat arbete för egen räkning i form av kostnader hänförliga till licensblocket för borrhning, prospektering, uppförande av infrastruktur samt operationella omkostnader.

Under perioden november–december 2005 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 10 373 TSEK, varav immateriella anläggningstillgångar utgjorde 9 049 TSEK. Redan under tidiga 2005 inleddes ett omfattande utbyggnadsprogram inom dotterbolaget STS-Service och nyemissionen som tillförde 8 MUSD under hösten 2005 möjliggjorde ett fortsattande av detta arbete. Utbyggnadsprogrammet under 2005 innefattade bland annat ett återöppnande av tre av de gamla borrhålen och dessutom påbörjades borrhålet av ett nytt borrhål. På licensblocket har också byggts omfattande övrig infrastruktur i form av borrhplattformar, bostäder, separatorer, vattenbrunnar, personalmatsalar, hygieninrättningar etc.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar under verksamhetsåret 2006 uppgick till 163 432 TSEK (10 373), varav immateriella anläggningstillgångar utgjorde 154 762 TSEK (9 049). Utbyggnadsprogrammet 2006 omfattade färdigställandet av tre nya borrhål på oljefältet Zapadno-Luginetskoye och alla påträffade olja. Under hösten 2006 påbörjades även borrhning av borrhål nummer 200 och detta öppnade upp ett nytt oljefält beläget norr om Zapadno-Luginetskoye. Detta oljefält döptes till Lower Luginetskoye. Slutligen blev Malka Oil i slutet av 2006 tillerkänt ett tredje oljefält. Detta fält, Schinginskoye, ägs till större delen av Sibneft-Gazprom men går delvis in på Malka Oils licensblock. På infrastruktursidan genomfördes även under verksamhetsåret 2006 ett mycket stort utbyggnadsprogram omfattande bland annat grävande och nedläggande av oljepipelines, färdigställande av bostäder och byggande av borrhplattformar.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar under verksamhetsåret 2007 uppgick till 512 117 TSEK (164 231), varav immateriella anläggningstillgångar utgjorde 451 668 TSEK (155 561). Utbyggnadsprogrammet 2007 omfattade färdigställande av 14 nya borrhål. Åtta av dessa borrhål var belägna på oljefältet Zapadno-

Luginetskoye och alla påträffade olja eller gaskondensat. Fem borrhål färdigställdes på oljefältet Lower Luginetskoye och också här har olja eller gaskondensat påträffats i samtliga borrhål. Ytterligare ett prospekteringshål färdigställdes mellan Zapadno-Luginetskoye och Lower Luginetskoyefälten, borrhål 580.

Under verksamhetsåret 2008 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 344 297 TSEK (512 117), varav investeringar i immateriella anläggningstillgångar utgjorde av 338 256 TSEK (451 668). Under utbyggnadsprogrammet 2008 har nio nya borrhål färdigställts. Ett av dessa borrhål, nr 580 var en prospekteringsborrhning och är beläget mittemellan Zapadno-Luginetskoye och Lower Luginetskoye. Detta borrhål tillsammans med det under 2007 färdigställda prospekteringshålet 210 påträffade bägge olja och detta tyder på att oljefälten Zapadno-Luginetskoye och Lower Luginetskoye kan vara ett enda sammanhängande oljefält. Under våren genomfördes också så kallad "hydrofracturing" för första gången på fälten i syfte att stimulera oljeflödet från borrhålen. I övrigt har utbyggnaden av infrastrukturen fortsatt innefattande bland annat byggnationen av pipeline till Tomskayaneft, färdigställande av borrhplattformar samt utbyggnad av vägnätet på fälten. Bolagets egna Transneftuppkoppling är inte färdigställd. Mot bakgrund av det fallande oljepriset i kombination med kreditkrisen har Bolaget beslutat att avvakta med färdigställandet av Transneftuppkopplingen till dess att produktionsvolymerna och oljepris motiverar och underbygger denna satsning på ett affärsmässigt sunt sätt. Malka Oils dotterbolag STS-Service har i slutet av året omförhandlat avtalet med Tomskayaneft och har nu möjlighet leverera upp till 7 500 fat per dygn via pipeline till Tomskayaneft.

#### **Anläggningstillgångar**

Vid utgången av 2005 hade Bolaget anläggningstillgångar uppgående till 252 877 TSEK, varav immateriella utgjorde 250 163 TSEK och bestod av oljelicenser och prospekteringskostnader. Vid utgången av 2006 uppgick anläggningstillgångarna till 452 170 och vid utgången av 2007 till 1 107 205 TSEK. Ökningen i anläggningstillgångar är främst hänförlig till ökade oljelicenser och aktiverade prospekteringskostnader.

Den 31 december 2008 uppgick Malka Oils anläggningstillgångar till 1 299 799 TSEK, varav 1 276 341 TSEK bestod av immateriella anläggningstillgångar, 23 453 TSEK av materiella anläggningstillgångar och 5 TSEK av finansiella anläggningstillgångar. De materiella anläggningstillgångarna per 31 december 2008 utgjordes främst av maskiner och teknisk utrustning om 15 124 TSEK och pågå-



ende konstruktionsarbeten om 6 820 TSEK. Bolaget äger inga betydande fastigheter annat än de produktionsrelaterade byggnaderna på oljefälten tillhöriga dotterbolaget STS-Service. All administrativ verksamhet sker i hyrda lokaler. De finansiella anläggningstillgångarna om 5 TSEK utgjordes av andra långfristiga fordringar. De immateriella anläggningstillgångarna utgjordes uteslutande av oljelicenser och prospekteringskostnader. För mer information avseende investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar se Investeringar ovan.

#### **Kassaflöde**

Kassaflödet från de löpande verksamheten uppgick under perioden november-december 2005 till -12 318 TSEK, under 2006 till -64 536 TSEK under 2007 till -6 044 TSEK samt under 2008 till -45 873 TSEK. Det förbättrade kassaflödet från 2006 och fram till och med 2007 är främst ett resultat av lägre rörelsekapitalbindning drivet av bland annat ökade leverantörsskulder. Det negativa kassaflödet från den löpande verksamheten under räkenskapsåret 2008 beror främst på det negativa rörelseresultatet samt ökade räntekostnader.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden november-december 2005 till -10 373 TSEK, under 2006 till -165 222 TSEK under 2007 till -533 341 TSEK och under 2008 till -344 297. Det ökade negativa kassaflödet i investeringsverksamheten under 2007 och 2008 kan härledas till aktiverade prospekteringskostnader, det vill säga ökade satsningar på utbyggnaden av oljefälten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden november-december 2005 till 60 943 TSEK, under 2006 till 238 675 TSEK, under 2007 till 560 841 TSEK och under 2008 till 372 683 TSEK. Ökningen i finansieringsverksam-

heten under 2007 och under 2008 är en konsekvens av nyemissioner och upptagna Konvertibellån.

Likvida medel i Koncernen uppgick till 37 011 TSEK vid utgången av 2005, 46 230 TSEK vid utgången av 2006, 58 739 TSEK vid utgången av 2007 samt 42 011 TSEK per 31 december 2008.

#### **Eget kapital och skulder**

Den 31 december 2005 uppgick eget kapital till 165 280 TSEK och soliditet var 55 procent. Räntebärande skulder uppgick den 31 december 2005 till 65 985 TSEK.

Den 31 december 2006 uppgick eget kapital till 409 118 TSEK och soliditet var 71 procent. Räntebärande skulder uppgick per den 31 december 2006 till 48 720 TSEK.

Den 31 december 2007 uppgick eget kapital till 612 631 TSEK och soliditet var 46 procent. Räntebärande skulder uppgick den 31 december 2007 till 334 606 TSEK och utgjordes av ett Konvertibellån som upptogs i maj 2007. Rätten att teckna konvertiblerna tillkom ett begränsat antal professionella och institutionella investerare. Konvertiblerna har en löptid på fyra år och löper med räntesats om nio procent per år.

Den 31 december 2008 uppgick eget kapital till 686 905 TSEK och soliditet var 46 procent. Räntebärande skulder uppgick den 31 december 2008 till 584 672 TSEK och nettoskuldssättningen uppgick till 542 661 TSEK. De räntebärande skulderna utgjordes främst av tidigare utgivna Konvertibler samt ytterligare upptagen Konvertibelskuld i januari 2008 om 20 MUSD. Rätten att teckna konvertiblerna tillkom ett begränsat antal professionella och institutionella investerare. Konvertiblerna har en löptid på tre år och löper med räntesats om sex procent per år.

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

## Eget kapital och skulder

Nedan visas Malka Oils finansiella ställning den 31 december 2008. För en redogörelse av Malka Oils kassaflöden, se *Finansiell översikt och Kommentarer till den finansiella utvecklingen*.

(Belopp i TSEK)	Koncernen 2008-12-31
<b>Summa kortfristiga skulder, varav</b>	<b>157 044</b>
Mot borgen	
Mot säkerhet	11 975
Utan garanti/borgen eller säkerhet	145 069
<b>Summa långfristiga skulder (exkl kortfristig del av långfristiga skulder), varav</b>	<b>569 914</b>
Mot borgen	–
Mot säkerhet	569 914
Utan garanti/borgen eller säkerhet	–
<b>Summa eget kapital, varav</b>	<b>686 905</b>
Aktiekapital	167 756
Övrigt tillskjutet kapital	754 742
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	-235 593

Ställd säkerhet för kortfristiga skulder utgörs av varulager och för de långfristiga skulderna utgörs säkerheten av utställd betalningsgaranti av Bolagets helägda dotterbolag STS-Service.

## Nettoskultsättning<sup>1</sup>

Nedan visas Malka Oils nettoskultsättning den 31 december 2008.

(Belopp i TSEK)	Koncernen 2008-12-31
Kassa och likvida medel	42 011
<b>Likviditet</b>	<b>42 011</b>
Kortfristiga bankskulder	11 975
Andra kortfristiga skulder	2 063
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>14 038</b>
<b>Netto kortfristig fordran</b>	<b>27 973</b>
Långfristiga banklån	–
Konvertibellån	569 914
Andra långfristiga skulder	720
<b>Långfristig räntebärande skulder</b>	<b>570 634</b>
<b>Nettoskultsättning</b>	<b>542 661</b>

1 Endast räntebärande poster redovisas i denna uppställning.

## Eget kapital och skulder efter genomförande av föreslagen förtida konvertering

Malka Oil har utestående Konvertibellån till ett nominellt värde om 80 MUSD vilket motsvarar 630 MSEK den 31 december 2008. Konvertibellånen har redovisats som ett sammansatt finansiellt instrument med en skuldkomponent och ett så kallat inbäddat derivat, det vill säga konverteringsrätten. Derivatet anses inte nära förknippat med värdkontraktet, enligt definitionen i IAS 39, vilket medför att det skall särredovisas och värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen. I balansräkningen per 31 december 2008 uppgår skuldkomponenten till 570 MSEK (inklusive upplupna räntor om 3,8 MSEK). I resultaträkningen för 2008 redovisas en positiv värdeförändring av derivatet om 51 MSEK och i balansräkningen uppgår derivatets värde per 31 december 2008 till 0 MSEK. Styrelsen har lagt fram ett förslag om förtida konvertering av de utestående Konvertibellånen genom vilket den utestående skulden istället kommer att konverteras till nya aktier i Malka Oil. En väsentlig förändring som skett efter det att senaste avgivna delårsrapporten 31 december 2008 är att konvertibelinnehavarna den 27 februari 2009 accepterade det erbjudande som riktats till dem av Styrelsen, dock villkorat av att den förestående Nyemissionen fulltecknas. Detta skulle således innebära att Malka Oils Konvertibelskuld skulle upphöra och Malka Oils långfristiga skulder skulle uppgå till 0,7 MSEK (avsättning för leasing) och det egna kapitalet i Malka Oil skulle öka med ett belopp om 570 MSEK. Beroende av rådande börskurs på transaktionsdagen för den förtida konverteringen kommer denna även kunna ge upphov till en redovisningsmässig effekt i resultaträkningen. För vidare information om villkor för den föreslagna konverteringen av utestående konvertibler, se *Aktiekapital och ägarförhållande och Legala frågor och kompletterande information*.

## Finansiering och framtida kapitalbehov

Sedan det formella bildandet av Koncernen i november 2005 har det genomförts ett antal kontanta nyemissioner av aktier och Konvertibler om totalt cirka 1 450 MSEK. Dessa har möjliggjort finansieringen av Malka Oils omfattande utbyggnadsprogram bestående av prospektering, utveckling av existerande fält och utbyggnad av infrastruktur.

I juli 2008 genomfördes den senaste emissionen som tillförde Bolaget 230 MSEK netto. Syftet med kapitalanskaffningen var att säkerställa finansieringen av utbyggnadsprogrammet under andra halvåret av 2008, där den enskilt största investeringen avsåg färdigställandet av infrastruktur runt pipeline för att etablera uppkoppling till Transnefts pipeline. Ett stort antal aktiviteter har skett på

fältet sedan juli 2008 och en del av den nödvändiga infrastrukturen har färdigställs, dock inte fullt ut och inte heller i den takten som varit planerad. Delar av det utbyggnadsprogram som Malka Oil avsåg att genomföra under andra halvåret 2008 har skjutits på framtiden. Arbetet med uppkopplingen till Transnefts pipeline avvaktas tills volymer och försäljningspriser motiverar och underbygger denna investering på ett affärsmässigt motiverat sätt. Istället har Malka Oil förhandlat fram avtal om ökade volymer via den existerande uppkopplingen i Tomskayanefts pipelinesystem till 7 500 fat per dygn. Härutöver kommer även prospekteringsverksamheten tillfälligt att minimeras. Till följd av den likviditetskris som drabbat den ryska ekonomin har möjligheten att finansiera den operativa verksamheten via sedvanliga leverantörsskulder minskat, varför Bolaget idag inte har erforderligt rörelsekapital för att kortfristigt finansiera den löpande verksamheten. Givet den lägre produktionsvolymen och investeringsnivå är det Bolagets bedömning att rörelsekapitalbehovet för de kommande tolv månaderna täcks av det kapital som tillförs via Nyemissionen vid fulltecknande.

Utöver vad som nämns ovan och vad som angivits i Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari–december 2008 har inga väsent-

liga förändringar inträffat vad gäller Malkas Oils finansiella ställning eller ställning på marknaden.

#### **Finansiella mål**

Styrelsen avser sträva efter att soliditeten i Koncernen i uppbyggnadsskedet inte ska vara lägre än 50 procent efter justering för uppskjuten skatt. Vid upptagande av räntebärande skulder skall en minsta löptid om två år eftersträvas.

#### **Skattesituation**

Det bedöms att Koncernen inte kommer att uppvisa betydande synliga nettovinster förrän tidigast från och med 2010. Sedan 2007 uppkommer dock intäkter från dotterbolagets oljeförsäljning i Ryssland och därigenom betalas royalty-, export- samt momsskatter. Dessutom tillkommer även vissa egendomsskatter. Malka Oil kommer att som enda intäktskälla ha ränteintäkter på lån tillställda dotterbolagen samt ränteintäkter avseende placerad överskottslikviditet i Sverige från tid till annan. Därutöver kan emellanåt tillkomma valutakursvinster netto på nämnda dotterbolagslån eller banktillgodohavanden. Givet de förvaltningskostnader som uppstår i moderbolaget bedöms att ingen eller endast ringa bolagsskatt kommer att betalas i Sverige under de närmaste åren. För ytterligare



information om de ryska skatterna för oljebolag se sidan 32 i Prospektet.

#### Valutapolicy

Koncernens investeringar sker och kommer i huvudsak att ske i RUR. Samtidigt kommer intäktströendet att i huvudsak vara USD-relaterat då världsmarknadspriset på olja sätts i USD. Oljeförsäljning i Ryssland sker sedan delvis till världsmarknadspris då det gäller exportförsäljning och delvis till ett lägre pris när det gäller hemmamarknadsförsäljning. En exportskatt som belastar exportförsäljningen gör dock att lönsamheten, den så kallade "net back" inte skiljer sig lika mycket. Sammantaget är en förstärkning av RUR mot USD därför negativ för Koncernen.

Koncernmässig överskottslikviditet kommer att placeras i USD, RUR och i SEK. I syfte att skydda Koncernen mot eventuell betydande RUR-förstärkning mot USD, kan från tid till annan övervägas att köpa

kortfristiga räntebärande instrument i RUR och i sådana fall endast instrument med mycket hög kreditvärdighet såsom statsobligationer. Agerande via derivatinstrument avseende valuta torde ej komma att bli aktuellt i större omfattning.

#### Hedging av oljepriset

Bolaget avser som huvudregel att inte ägna sig åt hedging via agerande på termins- och optionsmarknaderna. Dock kan från tid till annan hedging ske i begränsad omfattning för att säkra framtida kassaflöden.

#### Anställda

Antalet anställda i genomsnitt under verksamhetsåret 2008 var i Koncernen 206 personer varav 31 kvinnor och 175 män. 203 personer var anställda i dotterbolaget i Ryssland och 3 personer i moderbolaget i Sverige. På oljefältet arbetar förutom egen personal ett stort antal underleverantörer.

#### Ersättningar och förmåner för räkenskapsåret 1 januari 2008 – 31 december 2008

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>Löner och ersättningar i Sverige</b>				
Styrelse och verkställande direktör	1 700	1 040	1 700	1 040
Övriga anställda	1 117	1 527	1 117	1 527
	<b>2 817</b>	<b>2 567</b>	<b>2 817</b>	<b>2 567</b>
<b>Löner och ersättningar i Ryssland</b>				
Styrelse och verkställande direktör	–	–	–	–
Övriga anställda	23 477	10 048	–	–
Övriga lönerelaterade kostnader	1 819	2 936	–	–
	<b>25 296</b>	<b>12 984</b>	–	–
<b>Löner och ersättningar totalt</b>	<b>28 113</b>	<b>15 551</b>	<b>2 817</b>	<b>2 567</b>
<b>Sociala kostnader</b>				
Sociala kostnader i Sverige	978	831	978	831
Sociala kostnader i Ryssland	5 093	1 727	–	–
	<b>6 071</b>	<b>2 558</b>	<b>978</b>	<b>831</b>
<b>Pensionskostnader</b>				
Pensionskostnader i Sverige <sup>1</sup>	452	321	452	321
Pensionskostnader i Ryssland	–	–	–	–
Övriga personalkostnader	23	5	23	5
<b>Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<b>34 660</b>	<b>18 435</b>	<b>4 270</b>	<b>3 724</b>

1 Av pensionskostnaderna i Sverige avser 291 TSEK (164) pensionskostnader för verkställande direktör.



### **Information om tendenser**

#### *Oljeprisutveckling*

Under första halvåret 2008 fortsatte de kraftiga oljeprisökningarna både på den internationella och på den inhemska ryska marknaden. Det internationella oljepriset steg upp till över 140 dollar per fat i juli 2008. Den nuvarande globala finansiella- och reala kris som fortgår har dock medfört att den globala efterfrågan på energi har sjunkit drastiskt vilket resulterat i att priset för råolja sjunkit med nästan 70 procent sedan den högsta noteringen under juli 2008. Detta har fått till följd att oljebolagen i Ryssland och andra oljebolag runt om i världen har dragit ned på planerade investeringar på grund av den försämrade lönsamhet som det lägre oljepriset medför. Det inhemska ryska oljepriset har historiskt legat på nivåer runt 50–60 procent av det internationella. Under perioden januari–februari 2009 har det inhemska ryska oljepriset varit cirka 30 procent av det internationella oljepriset.

#### *Produktionsutveckling*

I augusti 2008 reviderade Malka Oil sina produktionsmål, från tidigare 8 000 fat per dygn till att nå 4 000 fat per dygn runt årsskiftet 2008/2009. Detta skedde till följd av att produktionen inte ökat i önskad takt i huvudsak på grund av begränsningar i infrastrukturen. Detta produktionsmål nåddes inte.

Till följd av det fallande oljepriset har Malka Oil även reviderat sina handlingsplaner. I fokus ligger

inte längre att uppnå maximal produktion i fälten på kort sikt utan att uppnå positivt kassaflöde genom ett antal åtgärder; såsom senareläggning av det planerade utbyggnadsprogrammet, införande av ett omfattande kostnadsbesparingsprogram samt genomförandet av en skuldsaneringsprocess i Ryssland med överenskommen avbetalningsplan visavi de huvudsakliga fordringsägarna.

Parallellt fortsätter också arbetet med att rationalisera och effektivisera den operativa verksamheten på oljefälten. Detta innebär bland annat att åtta lågproducerande brunnar tillfälligt stängs till följd av det rådande låga oljepriset. Med kvarvarande tio producerande brunnar beräknar Malka Oil nå upp till 80 procent av dagens produktion och möjliggöra drift av licensblocket med positivt kassaflöde. Detta innebär en produktion omkring 2 500 fat per dag jämfört med en teknisk kapacitet om 4 000 fat per dag när samtliga existerande produktionsbrunnar är uppkopplade och i produktion. Malka Oil är därmed väl positionerat att ytterligare öka produktionen och reserver när marknaden, ur ett företagsekonomiskt perspektiv, så möjliggör.

Under februari 2009 uppgick Malka Oils totala produktion av olja och kondensat till 79 538 fat, jämfört med januari 2009 då produktionen var 88 162. I snitt uppgick produktionen till 2 841 fat per dygn i februari 2009 jämfört med 2 844 för januari 2009.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget uppgick den 26 mars 2009 till 167 756 420 kronor fördelat på 335 512 840 utestående aktier, var och en med ett kvotvärde om 50 öre. Gränserna för antalet aktier är lägst 200 000 000 och högst 800 000 000 medan aktiekapitalets gränser är lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor.<sup>1</sup> Aktiekapitalet är denominerat i svenska kronor.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet ägda och företrädde aktier. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. En differentiering av aktieägarnas rätt att rösta för sina aktier och rätt till Bolagets vinst förutsätter att bolagsordningen ändras, vilket kräver kvalificerade majoritetsbeslut. Aktieägarna har företrädesrätt till teckning av nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger, såvida inte bolagsstämman, eller styrelsen efter bolagsstämmans bemyndigande, beslutar om apporremission eller nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller detta följer av villkor som meddelats vid en tidigare emission av teckningsoptioner eller konvertibler. Malka Oil äger inga egna aktier. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Genom förestående Nyemission kan högst 2 013 077 040 nya aktier emitteras, varmed Bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 100 653 852 kronor, motsvarande en utspädning om cirka 86 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal. Denna utspädning har beräknats som antal aktier och röster som högst kan emitteras dividerat med det totala antalet aktier och röster efter sådan nyemission.

I samband med beslutet om Nyemissionen fattades vid extra bolagsstämma den 17 mars 2009 även beslut om minskning av aktiekapitalet, erbjudande till konvertibelinnehavare samt fondemission. Vid beräkning av utspädningseffekten har hänsyn inte tagits till dessa beslut.<sup>2</sup> Efter registrering av samtliga de beslut som bolagsstämman fattade den 17 mars 2009 kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 268 410 272 kronor, fördelat på högst 4 026 589 880 aktier, envar med ett kvotvärde, vid fulltecknad nyemission, om cirka 6,7 öre.

1 Vid extra bolagsstämma den 17 mars 2009 fattades beslut om ändring av gränserna för antalet aktier i Bolagets bolagsordning. De nya gränserna (lägst 2 000 000 000 och högst 8 000 000 000 aktier) har vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande ännu ej registrerats hos Bolagsverket.

2 Inte heller har den justering som följer av omräkningsvillkoren avseende utestående teckningsoptioner beaktats (se *Utestående optioner och konvertibler*).

De ovan nämnda beslut som fattades vid bolagsstämman den 17 mars 2009 får efter registrering hos Bolagsverket vart och ett följande inverkan på Bolagets aktier och aktiekapital. Efter minskning av aktiekapitalet kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 16 775 642 kronor.<sup>3</sup> Efter genomförd konvertering till aktier, i enlighet med erbjudandet till konvertibelinnehavarna, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 100 675 642 kronor fördelat på 2 013 512 840 aktier. Efter förestående Nyemission kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 201 329 494 kronor, fördelat på som högst 4 026 589 880 aktier och efter genomförd fondemissionen kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 268 410 272 kronor.<sup>4</sup>

## Utestående optioner och Konvertibler

Nedan framgår uppgifter om Malka Oils utestående teckningsoptioner och Konvertibler vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande.

Den 25 maj 2007 godkändes vid en extra bolagsstämma styrelsens beslut att utge Konvertibler om nominellt sammanlagt 60 MUSD, representerande ett lånebelopp om samma belopp. Konvertiblerna emitterades till en emissionskurs motsvarande 100 procent av nominellt värde. Rätten att teckna Konvertiblerna tillkom ett begränsat antal professionella och institutionella investerare. Konvertibel-emissionen fulltecknades. Konvertiblerna, enligt dess ursprungliga villkor, löper med en årlig ränta om nio procent, har en löptid om fyra år och kan utbytas mot 47 942 469 aktier i Bolaget. Konvertering, enligt dess ursprungliga villkor, kan ske under hela löptiden till en konverteringskurs om 1,2515 USD<sup>5</sup>. Nämnda konverteringskurs motsvarade cirka 8,45 kronor per ny aktie vid tidpunkten för konvertibelemissionen och motsvarar cirka 9,86 kronor den 31 december 2008. Sista dag för konvertering, enligt dess ursprungliga villkor, är den 17 maj 2011.

Den 8 januari 2008 godkändes vid en extra bolagsstämma styrelsens beslut att utge Konvertibler om nominellt sammanlagt 20 MUSD, representerande ett lånebelopp om samma belopp. Konvertiblerna emitterades till en emissionskurs motsvarande 95 procent av nominellt värde. Rätten att teckna konvertiblerna tillkom ett begränsat antal professionella och institutionella placerare. Konvertibel-emissionen fulltecknades. Konvertiblerna, enligt dess ursprungliga villkor, löper med en årlig ränta om sex procent, har en löptid om tre år och kan utbytas mot 18 991 548 aktier i Bolaget. Konverte-

3 Minskningen av aktiekapitalet påverkar inte antalet aktier.

4 Fondemissionen sker utan utgivande av nya aktier.

5 I villkoren för konvertiblerna finns sedvanliga omräkningsvillkor enligt vilka konverteringskursen kan justeras i syfte att motverka utspädning av innehavarnas rätt till konvertering till nya aktier i Bolaget.

## Aktiekapitalets utveckling

Datum	Händelse	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2001-08-30	Bolagets bildande	10 000 000	10 000 000	100 000	100 000	0,0100
2005-09-08	Omvänd split 1:50	-9 800 000	200 000	0	100 000	0,5000
2005-11-25	Apportemission	93 852 000	94 052 000	46 926 000	47 026 000	0,5000
2005-12-08	Kontant nyemission	15 800 000	109 852 000	7 900 000	54 926 000	0,5000
2006-02-22	Konvertering av konvertibler	24 947 368	134 799 368	12 473 684	67 399 684	0,5000
2006-04-25	Kontant nyemission	30 000 000	164 799 368	15 000 000	82 399 684	0,5000
2006-07-14	Kontant nyemission	32 000 000	196 799 368	16 000 000	98 399 684	0,5000
2006-09-22	Konvertering av konvertibler	17 742 000	214 541 368	8 871 000	107 270 684	0,5000
2006-11-30	Lösen av optioner	9 135 868	223 677 236	4 567 934	111 838 618	0,5000
2006-12-04	Kontant nyemission	6 000 000	229 677 236	3 000 000	114 838 618	0,5000
2007-03-14	Kontant nyemission	17 600 000	247 277 236	8 800 000	123 638 618	0,5000
2007-06-21	Konvertering av konvertibler	428 000	247 705 236	214 000	123 852 618	0,5000
2007-08-28	Lösen av optioner	2 407 604	250 112 840	1 203 802	125 056 420	0,5000
2007-12-17	Kontant nyemission	20 000 000	270 112 840	10 000 000	135 056 420	0,5000
2008-01-16	Lösen av optioner	1 500 000	271 612 840	750 000	135 806 420	0,5000
2008-04-28	Apportemission	6 000 000	277 612 840	3 000 000	138 806 420	0,5000
2008-05-19	Lösen av optioner	1 500 000	279 112 840	750 000	139 556 420	0,5000
2008-05-26	Lösen av optioner	2 000 000	281 112 840	1 000 000	140 556 420	0,5000
2008-07-01	Lösen av optioner	100 000	281 212 840	50 000	140 606 420	0,5000
2008-07-08	Lösen av optioner	1 800 000	283 012 840	900 000	141 506 420	0,5000
2008-07-16	Kontant nyemission	50 000 000	333 012 840	25 000 000	166 506 420	0,5000
2008-07-24	Lösen av optioner	2 500 000	335 512 840	1 250 000	167 756 420	0,5000

### Förestående förändringar under förutsättning av Nyemissionens fulltecknande

april/maj 2009	Förestående minskning av aktiekapitalet	-	335 512 840	-150 980 778	16 775 642	0,0500
april/maj 2009	Förestående Konvertering	1 678 000 000	2 013 512 840	83 900 000	100 675 642	0,0500
april/maj 2009	Förestående Nyemission	2 013 077 040	4 026 589 880	100 653 852	201 329 494	0,0500
april/maj 2009	Förestående Fondemission	-	4 026 589 880	67 080 778	268 410 272	0,0667

ring, enligt dess ursprungliga villkor, kan ske under hela löptiden till en konverteringskurs om 1,0531 USD.<sup>1</sup> Nämnade konverteringskurs motsvarade cirka 6,75 kronor per ny aktie vid tidpunkten för konvertibelemissionen och motsvarar cirka 8,30 kronor per den 31 december 2008. Sista dag för konvertering, enligt dess ursprungliga villkor, är den 27 december 2010.

Vid extra bolagsstämma den 17 mars 2009 beslutades att godkänna Styrelsens förslag att erbjuda innehavarna av ovan nämnda Konvertibler en möjlighet till förtida konvertering. Konvertibelinnehavarna har vid ett möte den 27 februari 2009 accepterat erbjudandet under förutsättning att Nyemissionen blir fulltecknad. Vid fulltecknad Nyemission kommer således samtliga utestående Konvertibler att omvandlas och utbytas mot 1 678 000 000 nya aktier i Bolaget, motsvarande en ökning av aktiekapitalet med 83 900 000 kronor och en utspädning om cirka 83 procent av Bolagets aktiekapital och

totala röstetal. Denna utspädning har beräknats som antal aktier och röster som högst kan konverteras dividerat med det totala antalet aktier och röster efter sådan konvertering. Vid beräkning av utspädningseffekten har hänsyn inte tagits till övriga beslut fattade vid extra bolagsstämma den 17 mars 2009.<sup>2</sup>

Nyemissionen kommer att registreras och fullföljas endast för det fall att samtliga ovan nämnda Konvertibler omvandlas till nya aktier i Bolaget (se sidan 14).

Den 11 juni 2008 fattade årsstämman i Malka Oil beslut om ett incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner för vidareförsäljning till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Koncernen. Sammanlagt 6 000 000 teckningsoptioner emitterades till och tecknades av STS-Service. Inga optioner har allokerats. Lösenpriset för optionerna har ännu ej formellt fastställts. Lösenpriset

1 Se föregående sida, fotnot 5.

2 Inte heller har den justering som följer av omräkningsvillkoren avseende utestående teckningsoptioner beaktats.

skall enligt villkoren motsvara 125 procent av Malka-aktiens genomsnittliga volymvägda betalkurser under tio handelsdagar efter årsstämman 2008. Varje option berättigar till teckning av en aktie i Bolaget. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna skall äga rum under perioden 1 maj 2010–30 juni 2010.

Beträffande teckningsoptionerna leder Nyemissionen till en omräkning av såväl teckningskurs som antal aktier som optionerna berättigar till teckning av. Omräkningen sker enligt sedvanliga omräkningsvillkor och avser att motverka den utspädning som Nyemissionen medför avseende optionsinnehavarnas möjligheter till framtida aktieinnehav.

#### Utestående bemyndiganden

Den 11 juni 2008 fattade årsstämman i Malka Oil beslutet att bemyndiga Styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 100 000 000 aktier.

#### Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 11 mars 2009 till drygt 3 500 stycken. Nedanstående tabell visar ägarförhållandena i Malka Oil per 11 mars 2009 inklusive därefter kända förändringar.

#### Malka Oil ägarstruktur, 11 mars 2009

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Metroland	35 205 489	10,5%
Svenska Petroleum Exploration	23 893 000	7,1%
Vacha Sobraliev med familj	18 217 080	5,4%
Michail Malyarenko	13 784 000	4,1%
Catella	11 351 700	3,4%
Lennart Hall med familj	10 400 000	3,1%
Robur Fonder	10 168 000	3,0%
Hansard International Ltd	9 561 065	2,8%
Folksam	7 308 000	2,2%
Bliwa Liv	7 056 629	2,1%
GIAB-gruppen	5 901 516	1,8%
HQ Bank AB	5 477 000	1,6%
Norska Petroleumfonden	5 399 622	1,6%
Håkan Knutsson med bolag	4 681 211	1,4%
Nils Nilsson	3 619 113	1,1%
<b>Summa de 15 största aktieägarna</b>	<b>172 023 425</b>	<b>51,3%</b>
Övriga cirka 3 500 aktieägare	163 489 415	48,7%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>335 512 840</b>	<b>100,0%</b>

#### Malka Oil-aktien

Malka Oil-aktien noterades i februari 2007 på Nordic MTF. Den 20 november 2007 upptogs Malka Oil-aktien till handel på First North. Aktien handlas för tillfället på First Norths övervakningslista under kortnamnet MALK och ISIN-koden är SE0001587593. En handelspost utgörs av 1 aktie.

#### Godkänd rådgivare (Certified Advisor)

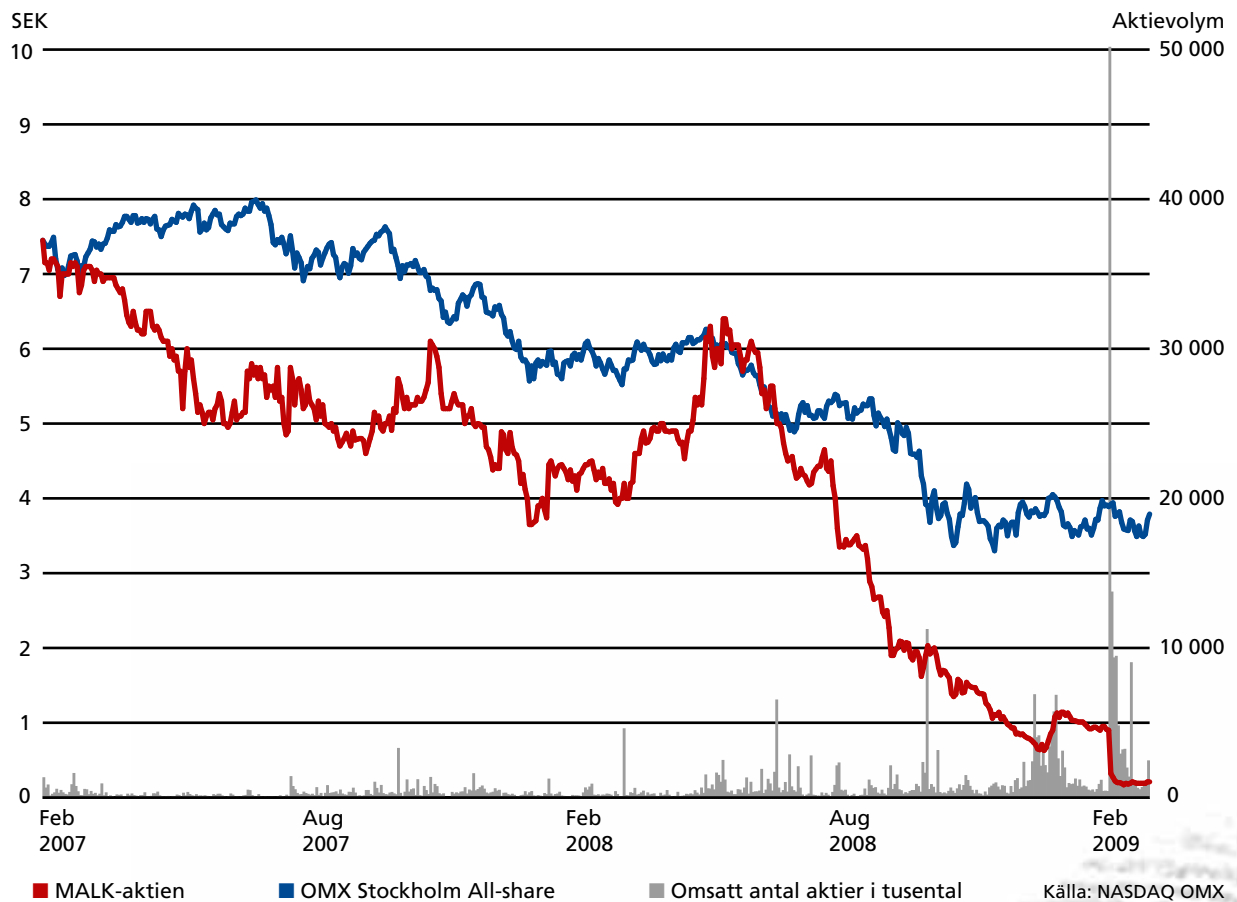
Alla bolag vars aktier handlas på First North har en så kallad Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Bolagets Certified Adviser är HQ Bank.

#### Utdelningspolitik

Styrelsen för Malka Oil anser att lämnande av utdelningar är viktigt och skall eftersträvas på sikt. I uppbyggnadsskedet av Koncernen, det vill säga åtminstone under de närmast kommande verksamhetsåren, måste dock prioriteras att uppnå ett positivt kassaflöde. I det långa loppet skall en attraktiv utdelning lämnas beaktandes bland annat Koncernens finansiella ställning och investeringsbehov.



### Malka Oil-aktiens utveckling (19 februari 2007–11 mars 2009)



# Styrelse

I sammanställningen nedan framgår Styrelsens respektive ledande befattningshavares i Malka Oil nuvarande förtroendeuppdrag, inklusive uppdrag som avslutats inom en period om fem år före Prospektets avgivelse.

## Mats Gabrielsson

Styrelseordförande sedan 2008.

Svensk medborgare född 1950. Mats Gabrielsson har examen från Handelshögskolan. Sedan slutet av 1980-talet driver Mats Gabrielsson invest- mentbolaget Gabrielsson Invest AB och B.O. Intres- senter AB, med totalt risk- kapital på över en miljard kronor. Mats Gabrielsson är ägare eller delägare i ett stort antal bolag och är ordförande eller ledamot i ett flertal bolagssty- relser. Mats Gabrielsson är styrelseordförande och huvudägare i Opcon AB sedan 2005. Övriga bolag i vilka Mats Gabrielsson sitter i styrelsen är Tellus Invest AB, Regiator Fastighets AB, Entrappa AB, Solide Boys AB, Soft Boys AB, Salamino AB, Ankdammen Invest AB, Doorways Adelphi AB, Aristarkos Förvaltning i Solna AB, Konsulttjänst i Solna AB, Borås Wäfveri AB, B.O. Intressenter AB, Music Network Records Group AB, Södertälje larmcentral AB, Music Network ILR AB, Cabel Cabal AB, MNW Musikförlag AB, TUTGRA AB, Pudels Förvaltning AB, Oxalis hingstdepå AB, TPC Com- ponents AB, Mappa AB, Gabrielsson Invest Admin- istration AB, ESSAREM AB, SEMERA AB, Mind AB, Bergslagens Bilfastigheter AB, Gabrielsson Invest Consumer AB, Bofast AB, House of Kicks Distribu- tion AB, Innovative Media Consulting IMC AB, Gabrielsson Invest Brasilien AB, Voflow AB, Mind Consulting AB, Gabrielsson Invest Förvaltning AB, Rapid Larmcentral AB, Gabrielsson Fastigheter AB, Rapid Bevakning AB, Doorways Education Svenska AB, Media Select AB, MNW Music AB, City Dental i Stockholm AB, Narva Gate OÜ, Total- isator AS, Kreenholm Valduse AS, GIAB Eesti OÜ, Alfa Property AS, Epito AB, Oxalis AB, och Ekebyhov Fastighets AB.

Mats Gabrielsson har avslutat sitt uppdrag som styrelseordförande i Elektrotryck på Ekerö AB, TCM Take Care Marketing AB, Tandvårdskredit i Stockholm AB samt Topcom International AB. Han har även avslutat sitt uppdrag som styrelsel- edamot i Aktiebolaget Nacka Patentbyrå, Bofast i Gislaved AB, Svenska Rotor AB, Jotex Finansbolag, Tamm & Partners Fondkommission AB samt Dyinge Golf AB.

*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*

5 901 516 aktier och nominellt 500 000 USD i kon- vertibler via bolag.



## Michail Malyarenko

Vice Styrelseordförande sedan 2008.

Rysk medborgare född 1962. Michail Malyarenko har högre utbildning vid den Tekniska Högskolan i staden Tomsk som bergsingenjör-geofysiker med examen 1987. Vidare har Michail Malyarenko utbildat sig i Ryssland vid det Internationella Centrumet för Gas- och Oljeindustriverksamhet (MGIMO) under år 1998. Totalt har Michail Malyarenko 20 års erfarenhet av prospekteringsverksamhet, varav tre år med gruvindustriell inriktning i de ryska Kemerovo- och Krasnoyarskregionerna och elva års erfarenhet från västra Sibirien av prospektering av och produktion från oljefält, samt ytterligare fem års erfarenhet av tradingverksamhet inom kol, koppar och olja. Michail Malyarenko är en affärsman med åtta års erfarenhet av managementfunktioner, varav fem år inom publik börsverksamhet. Michail Malyarenko var under 1993–2002 VD för det ryska oljebolaget Vostochnaya Transnatsionalnaya Kompaniya (VTK) (som ingår i den i Sverige noterade West Siberian Resources-koncernen, före detta Vostok Oil Ltd), och har därefter varit styrelsemedlem i samma företag. Michail Malyarenko är även styrelseord- förande i oljeraffinaderibolaget Tomsk Refining AB. Han driver härutöver affärsverksamhet inom fastighetsbranschen och inom vinterturism. Michail Malyarenko har avslutat sitt uppdrag som styrelse- ordförande i Central Asia Gold AB samt uppdraget som styrelseledamot för Kopylovskoye AB.

*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*

13 784 000 aktier.



## Thomas Lifvendahl

Styrelsemedlem sedan 2005.

Thomas Lifvendahl är styrelsemedlem i Malka Oil sedan 2005. Thomas Lifvendahl är VD och en av grundarna till Nexum Capital. Han är även styrelseledamot i Nexum Capital AB, Nexum Nordic loans SICAV, Nexum Nordic High-Yield credit fund samt NXM Partner AB. Thomas Lifvendahl har arbetat med analys och investeringar inom europeiska High-



Yield obligationer sedan 2001. Thomas Lifvendahl arbetade tidigare som räntehandlare hos E Öhman J:or Fondkommission och har också arbetat inom private equity samt suttit i styrelsen för börsbolagen Wireedge Ventures AB, Labs2 Group AB och Muxen AB, vilka samtliga uppdrag har avslutats. Thomas Lifvendahl var även mellan åren 2001 och 2005, styrelsemedlem i Riddarhyttan Resources AB, som är norra Europas största guldfyndighet. Gruvan köptes upp 2005 av Agnico-Eagles. Thomas var även drivande i rekonstruktionen av Vostok Oil under 2003 (nu namnändrad till West Siberian Resources Ltd).

*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
953 486 aktier via bolag.

#### **Peter Lindh**

*Styrelsemedlem sedan 2008.*

Svensk medborgare född 1960. Lindh har lång erfarenhet av förvaltning och affärsutveckling inom finanssektorn, bland annat inom Svenska Handelsbanken och HQ Bank. Peter Lindh är partner och styrelseledamot i GKL Growth Capital, GKL Growth Capital Holding AB, styrelseledamot i Värmeland Teknik AB, Bringiton AB, Brasil Development AB. Peter Lindh är dessutom delägare i Eucurie Gagnes Sur Mer Handelsbolag och Business Trotting 2004 Handelsbolag samt är suppleant för Olofsund AB. Peter Lindh var tidigare styrelseledamot i Cartela AB, Intercommerce Media AB, C2SAT AB samt tidigare VD för Jemtia AB.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
0 aktier.

#### **Alexander Merko**

*Styrelsemedlem sedan 2005.*

Rysk medborgare född 1954. Alexander Merko har en ingenjörsexamen (1976) med inriktning på livsmedelsfrågor från den Tekniska Högskolan i staden Odessa. Därefter har Alexander Merko gjort karriär inom den sovjetiska och ryska kvarnindustrin. Under 1995–2005 var Alexander Merko VD för det Moskva-baserade kvarnföretaget Moscow Grain Combine. Alexander Merko har även en tongivande ställning i företaget Benton International Ltd, är styrelseledamot i Karelia Timber



AB och äger bolaget OOO Firma Attik. Under 2009 har han avgått ur styrelsen för Central Asia Gold AB.

*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
746 200 aktier via bolag.

#### **Nils Nilsson**

*Styrelsemedlem sedan 2005.*

Svensk medborgare född 1961. Nils Nilsson är grundare och före detta styrelsemedlem och VD för det börsnoterade svenska företaget Orc Software AB. Nils Nilsson är även styrelseordförande i börsnoterade Russian Real Estate Investment Company AB (Ruric) samt innehar styrelseposter i Nordnet Holding AB, Nordnet Family AB, Nordnet Bank AB, 11 Real Asset Fund Investors AB, 11 Real Asset Fund AB och Tocarema AB. Nils Nilsson talar flytande ryska.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
3 619 113 aktier via bolag.

#### **Torbjörn Ranta**

*Styrelsemedlem sedan 2005 och tidigare tillförordnad VD i Malka Oil.*

Svensk medborgare, född 1962. Torbjörn Ranta har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm från 1988. Dessförinnan tjänstgjorde Torbjörn Ranta vid den svenska ambassaden i Moskva. Mellan 1988–1996 arbetade Torbjörn Ranta på den svenska finansmarknaden med corporate finance och aktiemäkleri. År 1996 blev Torbjörn Ranta verkställande direktör för och styrelseledamot i det svenska börsbolaget Vostok Nafta Investment Ltd. Han lämnade Vostok Nafta och gick över som VD till dess dotterbolag Vostok Oil i januari 2001, då avknoppningen och börsnoteringen i Stockholm av det senare bolaget var genomförd. År 2003 slutade Torbjörn Ranta sin anställning i Vostok Oil Ltd, och blev 2004 VD för det i Sverige noterade guldgruvbolaget Central Asia Gold AB vilken tjänst avslutades i mars 2009. Han är vidare styrelseledamot i Kopylovskoye AB, Torvald Ranta Företagsjuridik AB, Wellido AB, Tomsk Refining AB och Karelia Timber Intressenter AB. Under 2008 har Torbjörn Ranta avgått ur styrelsen för Alpcot Russian Land Fund AB, Odyx AB samt Black Sea Properties AB. Under 2009 har han avgått ur styrelsen för Central Asia Gold samt Karelia Timber AB.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
700 000 aktier.

# Företagsledning

## **Fredrik Svinhufvud**

*VD för Malka Oil sedan 1 mars 2007.*

Svensk medborgare född 1955. Fredrik Svinhufvud har under tolv år arbetat för Tetra Pak, mestadels i Ukraina, varav sex år som dess verkställande direktör. Fredrik Svinhufvud är utbildad civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm samt civilekonom från Universitet i Lund. Han inledde sin professionella bana som fältingenjör i det internationella börsnoterade oljeservicebolaget Schlumberger med posteringar i Sydamerika och Nordsjön och arbetade före sin karriär inom Tetra Pak även för Atlas Copco och Trelleborg AB. Fredrik Svinhufvud är posterad vid Malka Oils kontor i Stockholm. Fredrik Svinhufvud är styrelseledamot i Dragon Ukrainian Property Development (DUPD) som är noterat på AIM-listan på London Stock Exchange samt BBAH Sweden, ett jordbruksbolag med huvudsaklig verksamhet i Kalingrad. Fredrik talar ryska.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
100 000 aktier.

## **Richard Tejme**

*Finanschef och vice VD i Malka Oil sedan mars 2007.*

Svensk medborgare född 1969. Richard har beslutat att lämna sin befattning som Finanschef på Malka Oil från den 22 april 2009. Richard Tejme är civilekonom från Stockholms Universitet. Efter examen började Richard på Hagströmer & Qviberg FK AB. I deras regi startade och drev han bland annat firmans lokala tradingavdelning i New York. Richard Tejme har även varit partner hos Sundal & Collier & Co i Oslo och arbetat på riskkapitalbolaget New Media Spark AB i Stockholm innan han 2001 var med och grundade Orc ExNet som sedermera blev ett helägt dotterbolag till det i Stockholm börsnoterade företaget Orc Software. Richard Tejme kommer närmast från posten som verkställande direktör för Orc ExNet Transactions Services AB, som är ett dotterbolag till ORC Software AB. Richard Tejme är placerad vid Malka Oils kontor i Stockholm. Richard Tejme är styrelseledamot i Scandinavian Brokers AB och Scandinavian Markets AB. Richard Tejme har avslutat sitt styrelseuppdrag i Swedish Trading Institute AB samt i Husmakarna i Stockholm AB.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
800 000 aktier.

## **Sergey Sedunov**

*VD för STS-Service och STS-Management.*

Rysk medborgare född 1954. Sergey Sedunov är utbildad geolog med oljeteknisk inriktning från den Tekniska Högskolan i staden Tomsk med avlagd examen 1976. Sergey Sedunov har därefter genomgått tilläggsutbildning 1987 vid Gubkininstitutet i Moskva, vilket är specialinriktat på olje-, kemi- och geologifrågor. Sergey Sedunov började sitt yrkesliv som geolog/ingenjör vid geologiföretaget Tomskneftegasgeologiya i Tomskregionen. Därefter arbetade han som chefsgeolog vid det sovjetiska oljeproduktionsföretaget Luginetskneft på Luginetskoye-oljefältet i Tomsk och fortsatte sedan i motsvarande yrkesposition inom oljeproduktionsenheten Igolneft i Tomsk på oljefältet Igol'sko-Talovo. Under ett par år var Sergey Sedunov anställd som avdelningschef vid den ryska tillsynsmyndigheten för oljeindustrin – Gosgortekhnadzor, på dess lokalavdelning i Tomsk. Från och med år 2000 arbetade han tre år som chefsingenjör för oljeföretaget VTK, dotterbolag till svensknoterade West Siberian Resources, innan han mellan 2003 och 2005 hade samma position inom företaget Tomskaya Neft i Tomsk. Sergey Sedunov har arbetat vid mer än 40 olika oljefält i Tomskregionen. Tillträdde posten som VD för Malka Oils dotterbolag OOO STS-Service i april 2006.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
0 aktier.

**Michail Dronov**  
*Chefsgeolog vid STS-Service.*

Rysk medborgare född 1963. Michail Dronov har examen som bergsingenjör-geolog från den Tekniska högskolan i Tomsk 1986. Michail Dronov har därefter genomgått olika kompletteringsutbildningar, bland annat vid det internationella oljeserviceföretaget Schlumbergers utbildningsenhet i England år 1999. Michail Dronov har under 20 år arbetat vid olika oljeföretag i Tomskregionen i olika geologi- och ingenjörsbefattningar. Bland annat var Michail Dronov under 2000–2003 anställd som senior geolog vid oljeföretaget VTK, dotterbolag till svensknoterade West Siberian Resources. Därefter var Michail Dronov vice VD för oljeföretaget Tom-



skaya Neftegasovaya Kompaniya under 2003–2005 innan han i maj det senare året tog anställning i STS-Service.

*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
0 aktier.

#### **Tatyana Velitchenko**

*Bokföringschef.*

Rysk medborgare född 1958. Tatyana Velitchenko har examen 1980 från Tomskinstitutet för automatiserade styrsystem och radioelektronik.

Tatyana Velitchenko har även kompletteringsutbildning inom bokföring i Tomsk med examen 1995 och erhöll 2005 godkännande som "professionell bokförare" från ryska Institutet för Professionell Bokföring, som ingår i den internationella bokföringsorganisationen IFAC. Tatyana Velitchenko har tio års praktisk bokföringserfarenhet, varav mellan 2002–2004 som vice-bokföringschef inom oljebolaget VTK (West Siberian Resources). Anställd av STS-Service sedan 2005.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
0 aktier.

#### **Olga Velikova**

*Chef legala frågor STS-Management.*

Olga Velikova är rysk medborgare, född 1970. Olga Velikova har en juristexamen från Tomsk statliga universitet från år 2000 samt en examen från den hydrologiska fakulteten av St-Petersburgs hydro-metrologiska institut från år 1993. Olga har arbetat i företagsgruppen under styrning av Michail Malyarenko sedan år 2003 och i STS-Service sedan år 2004. Olga har idag en position som chef för den juridiska avdelningen och är även vice VD för managementbolaget STS-Management sedan den 1 juli 2008.



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
0 aktier.

#### **Andrey Khandramay** *Finanschef STS-Management.*

Andrey Khandramay är rysk medborgare, född 1974. Andrey har en kandidatexamen från 1996 i ämnet redovisning, revision och bankrörelse från Kemerovo Institutet vid det statliga Handelsuniversitetet i Moskva. År 1998 erhöll Andrey även sin civilekonomexamen från Kemervo statliga universitet. Mellan 1998 och 2000 genomgick Andrey en forskarutbildning vid samma universitet. Andrey har stor erfarenhet från att arbeta med redovisning och med finansiella frågor. Från och med 2002 är han VD för revisionsföretaget Consultation Technology Audit. Mellan 2005 och 2008 höll Andrey diverse ledarpositioner som ekonomichef respektive finanschef. Från och med den 5 november 2008 är Andrey anställd som controller i managementbolaget STS-Management



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
0 aktier.

#### **Igor Kriventcov** *Teknisk chef STS-Management.*

Igor Kriventcov är rysk medborgare, född 1961. År 1980 avslutade Igor en teknisk geologisk utbildning i Tomsk i ämnet prospekteringsteknik av mineralfyndigheter. År 1990 avslutade Igor även studier vid Tomsk polytekniska universitet i ämnet teknologi och teknik av prospekteringsarbete på mineralfyndigheter. Igor har 25 års arbetslivserfarenhet från olika befattningar inom olje- och gasproduktionsbolag. Från och med den 18 juni 2008 jobbar Igor som chefsingenjör i bolaget STS-Management



*Innehav i Malka Oil (mars 26, 2009)*  
0 aktier.

#### **Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare**

Efter vederbörlig utredning har det konstaterats att varken medlem av styrelsen, verkställande direktören eller annan ledande befattningshavare under de senaste fem åren har dömts i bedrägerirelaterade mål, varit ställföreträdare i bolag som försatts

i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller genomgått företagsrekonstruktion, varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisationer som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad, eller ålagt näringsförbud.

Vidare har det konstaterats att det, med undantag av vad som redovisas nedan, inte föreligger några intressekonflikter mellan styrelseledamöternas, verkställande direktörens eller annan ledande befattningshavares privata intressen och dessa personers förpliktelser gentemot Bolaget. Det förekommer inte heller några familjeband mellan dessa personer. Ingen av personerna har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, som medfört att personen i fråga erhållit sin position.

För intressekonflikter hänvisas till avsnittet Transaktioner med närstående.

#### **Löner och förmåner**

##### *Styrelse*

Vid årsstämman den 11 juni 2008 beslutades att arvode till styrelsens ledamöter skall utgå med totalt 1 000 000 kronor, varav 250 000 kronor till styrelsens ordförande och 125 000 kronor vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget.

Häruöver har och kommer cirka 0,5–1 MSEK att utbetalas utöver det ordinarie arvodet för extraordinära arbetsinsatser utfört av styrelseledamöter under 2008, vilket baseras på löpande räkning.

##### *Verkställande direktör*

Den totala ersättningen till Koncernledningen föreslås kunna bestå av (i) fast lön (som skall revideras årligen), (ii) rörlig lön (som maximalt skall kunna uppgå till två gånger den årliga fasta lönen), (iii) långsiktiga incitament, (iv) försäkringsbara förmåner och (v) övriga förmåner (som skall motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden). Uppsägningstiden skall vara maximalt tolv månader vid uppsägning som initieras av Bolaget och maximalt sex månader vid uppsägning som initieras av medlem i Koncernledningen. I individuella fall skall Styrelsen kunna godkänna avgångsvederlag utöver uppsägningstid. Avgångsvederlag kan endast komma att betalas ut efter uppsägning från Bolagets sida eller när en medlem i Koncernledningen säger upp sig på grund av väsentlig förändring i sin arbetsituation, vilken får till följd att han eller hon inte kan utföra ett fullgott arbete. Styrelsen skall vara berättigad att avvika från dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### **Bolagsstyrning**

##### *Styrelsearbetet*

Malka Oil ABs styrelse bestod vid årsslutet 2008 av sju ledamöter varav två ryska och fem svenska medborgare. Antalet styrelsemedlemmar var konstant under verksamhetsåret. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill nästa årsstämma. Under räkenskapsåret 2008 avhölls i Malka Oil tolv styrelsemöten. Därav ägde nio möten rum via telefonkonferens och tre möten skedde med fysisk närvaro. Bland viktigare beslut kan nämnas beslut om att genomföra en konvertibelemission på ett nominellt belopp om 20 MUSD, beslut att genomföra en apportemission i syfte att bli helägare i STS-Service, beslut om en riktad nyemission som tillförde bolaget 250 MSEK.

##### *Koden*

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") skall tillämpas av samtliga svenska bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en svensk reglerad marknad. Reglerade marknader i Sverige är för närvarande NASDAQ OMX Nordiska Börs och NGM Equity. Bolagsstyrningsfrågor är viktiga för Malka Oil. Med hänsyn till att Malka Oils aktie varken är noterad vid NASDAQ OMX Nordiska Börs eller NGM Equity, har Malka Oil hittills emellertid valt att inte formellt tillämpa Koden i alla avseenden.

#### **Revisor**

##### **Johan Arpe**

*Auktoriserad revisor,  
född 1973.  
Medlem i FAR*

Öhrlings Pricewaterhouse  
Coopers  
Torsgatan 21 (Bonnier-  
huset)  
113 97 Stockholm



Johan Arpe valdes till revisor för Malka Oil i samband med Koncernens formella bildade i november 2005, det vill säga Johan Arpe har varit Bolagets revisor under hela dess faktiska verksamhetstid. Uppdraget löper i fyra år fram till och med årsstämman 2009.

# Legala frågor och kompletterande information

## Väsentliga avtal

### *Avtal med borroperatörer*

Malka Oils dotterbolag STS-Service upphandlar borrhjälpstjänster av ett fåtal olika leverantörer. Avtalen är som regel ettåriga och innefattar såväl personal som borrhjugg. Företagen som levererar borrhjälpstjänster tar oftast betalt för färdiga borrhål och tar därmed huvudansvaret vad gäller själva borrhjuggbetet. I regionen finns ett antal olika leverantörer och kvalitet såväl som pris kan variera.

### *Avtal om transport av olja ut på det allryska pipelineätverket, Transneft*

Malka Oils licensblock nr 87 ligger långt ifrån de allmänna väg- och järnvägsnäten, men det allryska pipelineätet, som ägs av Transneft, löper cirka 12 kilometer från Bolagets licensblock. I dagsläget har Bolaget avtal med Tomskeft, ett dotterbolag till Rosneft, för transport av Bolagets produkter via lastbil till Tomskeft och sedan in i Transneftsystemet via Tomskefts uppkoppling. Denna sekundära uppkoppling är i drift sedan början av 2007. Bolaget har därtill ett avtal med Tomskeft, ett dotterbolag till Rosneft, för direkt anslutning av Bolagets pipelineät till Tomskefts uppkoppling mot Transneftsystemet. Denna uppkoppling är i drift sedan hösten 2008. Bolaget har även förbeträtt en direktuppkoppling mot Transneft. Ett avtal med Transneft kommer då att ersätta avtalet med Tomskeft och Tomskeft.

### *Licensavtalet avseende licensblock nr 87*

Bolaget har en 25-årig licens att utvinna kolväten på licensblock nr 87. Denna licens reglerar inte endast rättigheten att prospektera och producera kolväten utan är även förknippad med ett antal skyldigheter. Bland dessa skyldigheter kan nämnas att arbetet ska bedrivas i enlighet med gällande lagar och regler vad gäller miljö, arbetsskydd, dokumentering av installationer, hantering av sprängmedel med mera. Inom Bolaget jobbar ett stort antal personer dagligen med dessa frågor, inklusive dokumentationen därav. Enligt Bolagets ledning uppfyller Malka Oil för närvarande samtliga sina skyldigheter.

### *Avtal med konvertibelinnehavare*

Under våren 2007 beslutade Malka Oil att utge konvertibler om nominellt sammanlagt 60 MUSD (cirka 473 MSEK), representerande ett lånebelopp om samma belopp. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9 procent och har en löptid om fyra år, samt kan utbytas mot 47 942 469 aktier i Bolaget.<sup>1</sup> Konvertering kan ske under nämnda löptid till en konverteringskurs om 1,2515 USD (cirka 9,86 SEK). Som säkerhet för Malka Oils förpliktelser

gentemot konvertibelinnehavarna har STS-Service utställt en garanti.

Bolaget har vidare, gentemot konvertibelinnehavarna, åtagit sig (i) att inte uppta lån med säkerhet i någon av Koncernens tillgångar med ett belopp överstigande sammanlagt 25 MUSD (cirka 197 MSEK), (ii) att tillse att STS-Service inte upptar lån, eller utställer säkerhet med prioritet framför STS-Service aktiekapital eller aktieägartillskott från Bolaget till STS-Service, med ett belopp överstigande sammanlagt 25 MUSD (cirka 197 MSEK) eller (iii) att tillse att STS-Service inte utställer några garantier relaterade till under konvertibelns löptid nya upptagna lån. Bolaget har även åtagit sig (iv) vissa restriktioner såvitt avser utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna i Bolaget.

I januari 2008 beslutade Malka Oil att utge konvertibler om nominellt sammanlagt 20 MUSD (cirka 158 MSEK), representerande ett lånebelopp om samma belopp. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 6 procent och har en löptid om tre år samt kan utbytas mot 18 991 548 aktier i Bolaget.<sup>2</sup> Konvertering kan ske under löptiden till en konverteringskurs om 1,0531 USD (cirka 8,30 SEK). Övriga konvertibelvillkor, såsom ställande av säkerhet och åtaganden gentemot konvertibelinnehavarna, är identiska med ovan beskrivet konvertibellån.

## Avslutade transaktioner med närstående

### *Transport och logistiktjänster*

Malkas dotterbolag STS-Service har idag inget innehav men ägde tidigare 50 procent av aktierna i OOO MARS som är ett logistik- och transportbolag. Central Asia Gold-koncernen ägde resterande 50 procent av aktierna. STS-Service tecknade ett agentavtal med OOO MARS den 18 september 2007. Enligt avtalet skulle OOO MARS, för STS-Service räkning, införskaffa maskiner för sammanlagt 57 MRUR (cirka 15 MSEK). Som vederlag för detta skulle OOO MARS erhålla ett belopp motsvarande 5 procent av totalsumman (57 MRUR). Enligt uppgifter från STS-Service har ej någon ersättning erlagts och avtalsförhållandet avslutades den 30 november 2008.

### *Säkerhetstjänster*

STS-Service har tidigare köpt säkerhets- och bevakningstjänster från företaget OOO Shtjit. Detta företag ägs till 60 procent av Michail Malyarenko (vice styrelseordförande). Sedan den 17 september 2008 köper STS-Service inte längre några tjänster från detta företag.

### *Lokalhyra och hyra av borrhjugg*

Koncernens ryska företagsledning och administration arbetar i staden Tomsk i Sibirien. Tidigare

1 Antalet aktier kan ändras enligt sedvanliga omräkningsvillkor. För vidare information se *Aktiekapital och ägarförhållanden*.

2 Se föregående fotnot.

hyrdes lokaler i en kontorsfastighet som ägs av OOO Tsunami, som i sin tur ägs till 100 procent av Michail Malyarenko (vice styrelseordförande). OOO Tsunami äger även en BU-3000 borrhög som STS-Service har hyrt. Hyresförhållandet upphörde den 31 december 2008, och avtalet om hyra av borrhög avslutades den 27 april 2007.

#### *Management-bolag*

STS-Service har tidigare outsourcat vissa jurist-, bokförings-, controller-, tolk- och logistiktjänster och funktioner till OOO Management Company Malka som är ett managementbolag som ägs av Malka Oils tidigare ryska huvudägare, Michail Malyarenko, tillika vice styrelseordförande, och Alexander Merko, tillika styrelseledamot, i lika delar. Avsikten var att få ned kostnaden för managementtjänster då managementbolaget även kunde lämna tjänster till externa kunder, främst till bolagen inom Central Asia Gold-koncernen, samt att få en bättre fördelningsgrund för samkostnader mellan de egna koncernbolagen. Från och med den 11 juni 2008 köper STS-Service inte längre några tjänster från detta företag utan använder sig istället utav tjänster tillhandahållna av STS-Management.

#### *Kreditgaranti från bolag ägda av styrelseordförande Mats Gabrielsson*

I samband med att Malka Oil upptog en kortfristig kredit i Östgöta Enskilda Bank 2006 utställde två av Mats Gabrielsson kontrollerade bolag, Gabrielsson Invest AB och BO Intressenter AB, garantier som säkerhet för Malka Oils förpliktelser gentemot nämnda bank. Malka Oil har erlagt ersättning till Gabrielsson Invest AB och BO Intressenter AB med anledning av garantierna. Malka Oil sade upp krediten i augusti 2007. I samband därmed sades även avtalsförhållandena med Gabrielsson Invest AB och BO Intressenter AB upp. Under 2007 har Malka Oil betalat 1,6 MSEK (cirka 5,9 MRUR) till bolag ägda av Mats Gabrielsson.

#### *Checkräkningskrediter från Sberbank*

Den 18 september 2007 beviljades STS-Service en checkräkningskredit från Sberbank om 60 MRUR (cirka 16 MSEK). Michail Malyarenko, OOO KUPIR och OOO MARS gick i borgen som säkerhet för STS-Service förpliktelser. Michail Malyarenko gick under året 2007 även i borgen för krediter om sammanlagt 145 MRUR (cirka 38 MSEK). Samtliga krediter är återbetalda och avtalsförhållandena är numera avslutade.

#### *Låneavtal*

Utöver ovan nämnda avtal har STS-Service ingått låneavtal med närstående. Nedan följer en sammanställning avseende dessa. Samtliga avtal är numera avslutade. Lånebeloppen har uteslutande

använts för inköp alternativt leasing av maskiner för STS-Service räkning.

- Låneavtal tecknat 19 februari 2007, långgivare: STS-Service, låntagare: OOO Tsunami. Lånet uppgick till totalt 3 273 TRUR (cirka 864 TSEK). Räntan uppgick till 1,1 gånger upplåningsräntan för Bank of Russia årligen.
- Låneavtal tecknat 7 maj 2007, långgivare: STS-Service, låntagare: OOO Transportnaya kompaniya MALKA. Lånet uppgick till totalt 10 873 TRUR (cirka 2 870 TSEK). Räntan uppgick till 1 procent årligen.
- Låneavtal där STS-Service vid ett flertal tillfällen har lånat ut pengar till OOO Mars. Dessa låneavtal uppgick till ett sammanlagt belopp om 137 MRUR (cirka 36 MSEK). Räntan uppgick för samtliga låneavtal till 1 procent årligen.

#### **Aktuella transaktioner med närstående**

##### *Projekteringsbolag*

STS-Service genomför i syfte att spara pengar mycket byggnadsarbete i egen regi. Detta arbete består för närvarande till stor del av byggandet av borrhögplattor, bostäder, pipelines, elledningar etc. För att få byggtillstånd med egen personal av myndigheterna måste ett ansvarigt byggprojektteringsföretag anlitas som inlämnar officiell dokumentation och tar ansvar för säkerhets- och andra byggföreskrifter. I detta fall har STS-Service utsett bolaget OOO KUPIR att leda delar av byggnadsarbetet och att handha ansvarsfrågan. Därmed hanteras delar av byggkostnaden via OOO KUPIR. Detta bolag ägs till 100 procent av Michail Malyarenko (vice styrelseordförande) och hans familj. Under 2007 genomfördes byggnadsarbete motsvarande cirka 670 MRUR (cirka 177 MSEK) och under 2008 genomfördes byggnadsarbete motsvarande cirka 131 MRUR (cirka 35 MSEK) via OOO KUPIR. Från och med oktober 2008 tillhandahåller inte längre OOO KUPIR några tjänster i enlighet med avtalet men på grund av administrativa skäl kommer dock avtalet inte att upphöra innan arbeten utförda i enlighet med avtalet har registrerats.

##### *Låneavtal*

STS-Service har som långgivare tecknat ett låneavtal med OOO MARS den 30 november 2008. Totalt lånebelopp är 47 MRUR (cirka 12 MSEK) och räntan uppgår till 1 procent årligen. Skulden har bokförts och avtalet har löpt ut men eftersom låntagaren har trätt i likvidation har en slutuppgörelse träffats av innebörd att OOO Tardan Gold (dotterbolag till Central Asia Gold AB) har ställt ut en växel om 1,5 MUSD (cirka 11,8 MSEK), vilken förfaller till betalning i november 2009.



### **Koncerninterna låneavtal och garantiavtal avseende Malka Oil**

#### *Låneavtal*

Malka har ingått tre låneavtal med STS-Service till ett belopp om sammanlagt 62,3 MUSD (cirka 491 MSEK), ett låneavtal med STS-Management till ett belopp om 32 MUSD (cirka 252 MSEK) samt ett låneavtal med USL till ett belopp om 25 MUSD (cirka 197 MSEK).

#### *Garantiavtal*

STS-Service har ingått garantiavtal med Norsk Tillitsmann ASA. Därigenom garanterar STS-Service att Malka Oil uppfyller sina förpliktelser enligt avtal med konvertibelnehavare (se ovan avsnitt Avtal med konvertibelnehavare).

### **Koncerninterna låneavtal i övrigt**

USL, STS-Service och STS-Management har ingått en rad koncerninterna låneavtal. Denna finansiering har varit en del av en skuldsaneringsprocess i STS-Management och STS-Service. STS-Service har lånat ut 25 MRUR (cirka 6,6 MSEK) till USL och USL har i sin tur lånat ut 495 TRUR (cirka 131 TSEK) till STS-Service samt 504 TRUR (cirka 133 TSEK) till STS-Management. STS-Management har lånat ut 9,9 MRUR (cirka 2,6 MSEK) till USL.

### **Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

#### *Avslutade rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden hänförliga till STS-Service*

STS-Service har stämt OOO CHATO och OOO Zavod produktov bistrogo prigotovlenija i skiljeförfarande i Tomsk för uppsägning av köpeavtal avseende en fastighet. STS-Service har dragit tillbaka kravet i enlighet med ett förlikningsavtal träffat mellan parterna.

Sibgeofisika har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk avseende betalning för geologiska arbeten. STS-Service förlorade och dömdes att betala ett belopp om 82 MRUR (cirka 21,6 MSEK). Hela beloppet har betalats.

VostokTransSnab har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk avseende betalning för flygtransport. STS-Service förlorade och dömdes att betala ett belopp om 4,1 MRUR (cirka 1,1 MSEK), varav idag kvarstår att betala ett belopp om 3,5 MRUR (cirka 0,9 MSEK)

OOO NizhnevartoskService har stämt STS-Service i två olika skiljeförfaranden i Tomsk avseende betalning för utfört arbete. STS-Service förlorade båda förfarandena och dömdes att betala ett belopp om totalt 69 MRUR (cirka 18 MSEK), varav idag kvarstår att betala ett belopp om 2,2 MRUR (cirka 0,6 MSEK).

OOO Tomskgazpromgeofysik har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk avseende betalning för utfört borrningsarbete. STS-Service har dömts att betala ett belopp om 19,5 MRUR (cirka 5,2 MSEK). Hela beloppet har betalats.

OOO BSK Grand har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk. STS-Service förlorade och dömdes att betala ett belopp om 55,7 MRUR (cirka 14,7 MSEK). Av detta belopp återstår att betala 26,8 MRUR (cirka 7,1 MSEK).

OOO Vostok TransService har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk. STS-Service har dömts att betala ett belopp om 1,2 MRUR (cirka 0,3 MSEK). Av detta belopp återstår att betala 0,7 MRUR (cirka 0,2 MSEK).

Skattemyndigheten i Tomsk har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk. STS-Service har dömts att betala ett belopp om sammanlagt cirka 87 TRUR (cirka 23 TSEK). Hela beloppet har betalats.

OOO Sibgeoservice har stämt STS-Service avseende tre olika krav på sammanlagt cirka 1 MRUR (cirka 0,3 MSEK). Kraven avser betalning för utfört arbete. Parterna har kommit överens om att STS-Service skall betala hela beloppet den 18 maj 2009 och tvisten är därmed avslutad.

OOO Tomgeoplan har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk på ett belopp om 3,1 MRUR (cirka 0,8 MSEK). Kravet avser betalning för utfört arbete i samband med att Tomgeoplan utformat teknisk dokumentation för testproduktion av borrhål på Lower Luginetskoye oljefält. Parterna har kommit överens om en avbetalningsplan och processen är därför avslutad.

#### *Pågående rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden hänförliga till STS-Service*

STS-Service har stämt Promsvjazbank i skiljeförfarande i Tomsk och begär att Promsvjazbank skall påtvingas att fullgöra sina förpliktelser avseende fullgörelse av betalningar om kvarvarande 19,9 MRUR (cirka 5,3 MSEK) i enlighet med ett bankkontoavtal. STS-Service har förlorat i första instans och förbereder nu en överklagan.

OAO Nizhnevartovskneftegeofysika har stämt STS-Service i skiljeförfarande i Tomsk på ett belopp om 14,2 TRUR (cirka 3,7 TSEK). Kravet avser betalning för utfört arbete. STS-Service har inlämnat en genstämning avseende skadestånd för bristfälligt utfört arbete på ett belopp om 13,5 TRUR (cirka 3,6 TSEK). STS-Service har förlorat i andra instans och målet kommer att överklagas.

OOO PMK-Tomj (Peredvighnaja Mekanizirovannaja Kolonna - Tomj) har stämt STS-Service i skiljeför-fande i Tomsk på ett belopp om 10,9 MRUR (cirka 2,9 MSEK). Kravet avser betalning för utfört arbete i enlighet med ett entreprenadavtal samt därtill påförda straffavgifter. Domstolsförhandling i första instans kommer att hållas den 2 april 2009. Parterna diskuterar en avbetalningsplan.

OOO Kargasokdorstroj har stämt STS-Service i skiljeför-farande i Tomsk på ett belopp om 9,2 MRUR (cirka 2,4 MSEK). Kravet avser betalning för utfört arbete i enlighet med ett entreprenadavtal avse-ende utbyggnad av vintervägar samt annat grävar-bete på licensblock nr 87. Förberedande förhandling kommer att hållas den 1 april 2009 och parterna diskuterar en avbetalningsplan.

#### *Övrig information om rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden hänförliga till STS-Service*

I princip samtliga ovan nämnda uppkomna tvister är leverantörsskulder som på grund av bristande likviditet inte rätteligen infriats. Sålunda kan ytter-ligare sådana tvister uppkomma. Tvisten som nedan nämns under rubriken "Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden till följd av oenighet kring för-likningsavtal" är dock reell. Enligt bedömning av Bolagets ledning är det belopp som slutligen skall betalas till följd av sistnämnda tvist lägre.

I övrigt föreligger ett antal smärre processer med en total sammanlagd exponering inte överstigande ett belopp om 10,2 MRUR (cirka 2,7 MSEK).

Ett av STS-Service bankkonton har blockerats för att säkerställa betalning avseende vissa utav de ovan nämnda avslutade tvisterna. En del betalningar har redan skett och kvarstående belopp att betala avse-ende de tvister som förorsakar blockering uppgår till sammanlagt 29,7 MRUR (cirka 7,8 MSEK).

#### *Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden hänförliga till Malka Oil*

IG Holdings Limited ("Integra") har påkallat skiljeför-farande i Stockholm på ett kapitalbelopp att betalas av Malka om cirka 154,5 MRUR (cirka 40,8 MSEK). Kravet avser betalning i enlighet med ett förliknings-avtal ingånget mellan parterna den 22 december 2008. Parterna har ännu inte utsett skiljeman.

#### *Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden till följd av oenighet kring förlikningsavtal*

För reglerandet av skulder gentemot vissa parter har STS-Service tillsammans med USL och Malka Oil den 17 december 2008 ingått ett förlikningsavtal. Förlikning träffades med OOO Shtjit, OOO Ekspe-ditcija Expluatatsionno-Razvedochnogo Burenija ("EERB"), OOO KUPIR, OOO Tsunami, OOO Mana-gement Company Malka, OOO SibNefteGazService,

OOO Trans-Auto, Michael Malyarenko samt Aleksej Kokunov. Till följd av förlikningsavtalet ålades Malka Oil att betala en summa om maximalt cirka 400 MRUR (cirka 105,6 MSEK). Till följd av viss oenighet kring tolkningen av förlikningsavtalet har Malka Oil/STS-Service ännu inte betalt ett initialt belopp om 80 MRUR (cirka 21 MSEK), varför avtals-motparten vänt sig till ett juridiskt ombud angå-ende krav på det initiala kapitalbeloppet. Ännu har inget skiljeförfarande påkallats men om så sker kommer tvisten att lösas genom ett skiljeförfa-rande i Stockholm. Som tidagare nämnts bedömer Bolagets ledning att det belopp som slutligen skall betalas till följd av denna tvist är lägre.

#### **Försäkringar**

Malka Oil och STS-Service har ett för regionen och branschen sedvanligt försäkringsskydd.

#### **Rådgivare**

Malka Oils finansiella rådgivare i samband med Nyemissionen är HQ Bank. Legala rådgivare i samband med Nyemissionen är Advokatfirman Delphi.

#### **Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion**

Malka Oils bolagsordning samt alla rapporter och historisk finansiell information som utfärdats på Malka Oils begäran och som ingår i detta prospekt, direkt eller genom hänvisning, finns tillgängliga hos Malka Oil i pappersform under Prospektets giltighetstid. Information avseende Malka Oil finns också tillgänglig på Malka Oils hemsida: [www.malkaoil.se](http://www.malkaoil.se).

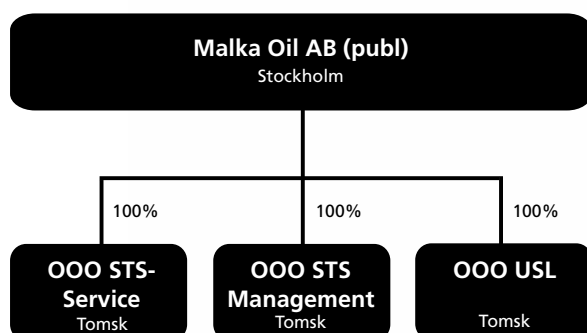
#### **Legal struktur**

Concernen består av det svenska moderbolaget Malka Oil samt de helägda ryska dotterbolagen STS-Service och STS-Management. Dotterbolaget STS-Service var fram till den 22 april 2008 ägt till 99 procent av Malka Oil då Bolaget förvärvade den sista procentenheten i dotterbolaget. Moderbo-laget med tre anställda, som har sitt säte i Stock-holm, har en förvaltande karaktär och tillställer dotterbolagen finansiering samt svarar för strategi och investor relations. Dotterbolagen har säte i Tomsk i Sibirien. STS-Management är det bolag som formellt operativt managerar STS-Service där den industriella verksamheten bedrivs. Både STS-Service och STS-Management är så kallade limited liability bolag.

Den 4 december 2008 blev Bolaget även ägare till 100 procent i USL, även det ett så kallat limited liability bolag. Syftet med ägandet är att använda USL som ett verktyg för att med hjälp av medel från Bolaget förvärva fordringar som andra bolag haft gentemot STS-Service, samt för köp av STS-Service

tidigare utgivna växlar. Avsikten är att likvidera USL under 2009.

Tidigare ägde dotterbolaget STS-Service OOO Mars till 50 procent samt OOO TKM till 49 procent. Båda bolagen var logistikbolag med fordonsparker och chaufförer för dessa. Den andre delägaren i de båda bolagen var det börsnoterade svenska guld-bolaget Central Asia Gold-koncernen (som har sin grund i de förvärv av sibiriska guld tillgångar som företogs av Michail Malyarenko och Alexander Merko med start år 2003). Central Asia Gold hade det så kallade avgörande inflytandet och därför hanterades OOO Mars och OOO TKM i koncern-räkenskaper för Malka Oil som intressebolag. STS-Service ägande i intressebolagen avvecklades under 2008.



### Utdelning

Malka Oil är ett avstämningsbolag anslutet till Euroclear. Utdelning beslutas av årsstämman och utbetalningen ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av årsstämman. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Malka Oil. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

### Övrig bolagsinformation

Malka Oil AB (publ) har organisationsnummer 556615-2350. Malka Oil är publikt (publ) och är anslutet till Euroclear. Malka Oil bildades den 1 augusti 2001 och registrerades vid Patent- och Registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 30 augusti 2001. Malka Oils associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med detta regelverk. Malka Oils styrelse har sitt säte i Stockholms kommun.



# Skattefrågor i Sverige

*Detta avsnitt innehåller en sammanfattning av vissa skatteregler som aktualiseras av föreliggande inbjudan till teckning av aktier i Malka Oil. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter vilka är obegränsat skattskyldiga i Sverige såvida inte annat anges. Sammanfattningen omfattar bland annat inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning på näringsbetingade andelar. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som tidigare varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter beror delvis på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga skatterådgivare för information om de speciella konsekvenser som kan uppkomma i ett enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.*

## **Beskattning vid avyttring av aktier**

### *Fysiska personer*

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. Detta innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. BTA anses inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Malka Oil förrän beslutet om nyemission har registrerats. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Malka Oil, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter såsom aktier och teckningsrätter, förutom andelar i investeringsfonder som innehåller bara svenska fordringsrätter (så kallade räntefonder), är fullt avdragsgill mot skattepliktig kapitalvinst som uppkommer under samma beskattningsår på aktier och andra sådana marknadsnoterade delägarätter. Kapitalförlust på sådana marknadsnoterade delägarätter som anges ovan och vilka inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill till 70 procent. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### *Aktiebolag*

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt (från och med den 1 januari 2009). Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och teckningsrätter för vilka avdrag ska göras, endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot sådana kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

### **Utnyttjande av erhållna teckningsrätter**

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Malka Oil anses anskaffade för noll kronor, varför omkostnadsbeloppet för tecknade aktier i detta fall utgörs av emissionskursen. Vid avyttring av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter ska aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

### **Avyttring av erhållna teckningsrätter**

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. En avyttring av erhållna teckningsrätter föranleder kapitalvinstbeskattning enligt de vanliga kapitalvinstreglerna. Detsamma gäller vid central försäljning av aktieägares överskjutande teckningsrätter. Teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Malka Oil anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden (se ovan) får inte tillämpas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet

då teckningsrätt erhållits på detta sätt. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

#### **Förvärvade teckningsrätter**

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Malka Oil på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för erhållna aktier. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Vid beräkningen av omkostnadsbeloppet får schablonmetoden tillämpas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

#### **Beskattning av utdelning**

Utdelning på aktier i Malka Oil är i allmänhet skattepliktig. Privatpersoner beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent (från och med den 1 januari 2009).

#### **Förmögenhetsbeskattning**

Förmögenhetsskattelagen är avskaffad från och med beskattningsåret 2007.

#### **Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen. Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av sådana värdepapper. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som är skatterättsligt bosatta utom Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska och utländska värdepapper, bland annat aktier, om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio kalenderår som föregått det år då avyttringen skedde varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad av avtal för undvikande av dubbelbeskattning mellan Sverige och andra länder.

# Bolagsordning<sup>1</sup>

## **Bolagsordning i Malka Oil AB (publ.)**

### **§ 1 Firma**

Bolagets firma är Malka Oil AB (publ.).

### **§ 2 Styrelsens säte**

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

### **§ 3 Verksamhet**

Bolaget skall bedriva produktion och/eller prospektering av mineraler i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarskap ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

### **§ 4 Aktiekapital**

Aktiekapitalet utgörs lägst av 100 000 000 kronor och högst av 400 000 000 kronor.

### **§ 5 Antal aktier**

Antalet aktier skall vara lägst 2 000 000 000 och högst 8 000 000 000.

### **§ 6 Styrelse och revisorer**

Styrelsen består av 3–10 ledamöter med högst 10 suppleanter.

Bolaget skall ha 1–2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

### **§ 7 Kallelse**

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där frågan om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

### **§ 8 Årsstämma**

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande vid stämman
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3) Godkännande av dagordning
- 4) Val av en eller två protokolljusterare
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

7) Beslut

a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning

b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen

c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör

8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden

9) Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter

10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### **§ 9 Räkenskapsår**

Räkenskapsår 0101–1231.

### **§ 10 Deltagande på bolagsstämman**

Rätten att delta i bolagsstämma tillkommer den som dels upptagits i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmält sig samt antalet biträden till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

### **§ 11 Utomståendes närvaro vid bolagsstämma**

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

### **§ 12 Avstämningsförbehåll**

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

<sup>1</sup> Föreliggande Bolagsordning är beslutad av bolagsstämma 17 mars 2009, ändringar är dock ännu inte registrerade hos Bolagsverket. För vidare information se avsnitt *Aktiekapital och ägarförhållanden*.

# Bokslutskommuniké 2008

## Malka Oil AB (publ)

- Intäkter från oljeförsäljning blev 155 863 TSEK (0 TSEK)
- Nettoresultatet efter skatt för perioden var -221 071 TSEK (-15 432 TSEK)
- Resultatet per aktie uppgick till -0,73 SEK (-0,06 SEK) för rapportperioden
- Uppdaterad reservstudie från december 2008 höjde Malkas oljetillgångar med 30%
- Malka Oil föreslog den 13 februari en finansiell rekonstruktion: Förslag till konvertibelägare att i förtid konvertera till nya aktier i samband med efterföljande företrädesemission om 140 MSEK (cirka 16,7 MUSD). Besked från konvertibel innehavarna lämnas under eftermiddagen 27 februari
- Ny handlingsplan prioriterar positivt kassaflöde, produktionsmål sekundärt
- Finanschef Richard Tejme beslutat lämna Malka Oil den 22 april 2009





# VD-kommentar

## **Bästa Aktieägare,**

Malka Oil har under rapportperioden påverkats negativt av huvudsakligen två faktorer, priset på olja och den finansiella krisen. Oljemarknaden har under 2008 varit minst sagt turbulent. Det senaste årets snabbt förändrade marknadsförutsättningar har på ett mycket abrupt sätt pressat oljesektorn från ett historiskt högt oljepris ned till dagens nivåer under 40 USD per fat, ett prisfall motsvarande 66 procent sedan i somras. Det för Malka Oil relevanta inhemska ryska oljepriset har samtidigt i januari understigit 30 procent av det internationella oljepriset (Ural Blend) jämfört med historiska nivåer runt 55 till 60 procent. Detta har påverkat Malka Oils intäkter och resulterat i ett negativt täckningsbidrag per fat under månaden. För det andra har kollapsen på den ryska börsen med efterföljande kreditåtstramningar i hela den ryska ekonomin medfört dramatiska begränsningar i att behålla rörelsekapitalet. Samtidigt kan vi också konstatera att produktionen och reservökningarna inte uppfyllt uppsatta mål under 2008.

Mot bakgrund av denna verklighet har vi reviderat Malkas handlingsplaner. Syftet är att leva oss igenom pågående svåra tider och stå beredda att återigen bedriva en offensiv verksamhet när affärs-klimatet ljusnar. Strategin är i grunden densamma men taktiken förändrad och med den ett förlängt tidsperspektiv. I fokus ligger inte längre att uppnå maximal produktion på fälten på kort sikt, utan att snabbt uppnå positivt kassaflöde inom bolaget genom ett antal handgripliga åtgärder. Detta innefattar ett omfattande kostnadsbesparingsprogram. Programmet inkluderar dels en snart fullt ut genomförd skuldsanering i Ryssland och dels ett förslag till en rekonstruktion med förtida konvertering av våra konvertibelskulder till aktieäggande i bolaget. Besked från konvertibelägarna väntas under eftermiddagen den 27 februari 2009.

Parallellt fortsätter också arbetet med att rationalisera och effektivisera den operativa verksamheten på oljefälten. Bland annat innebär detta att vi lägger åtta lågproducerande brunnar tillfälligt i malpåse på grund av det rådande låga oljepriset. Med kvarvarande tio producerande brunnar räknar vi med att nå upp till 80 procent av dagens produktion och möjliggöra drift av licensblocket med positivt kassaflöde. Detta innebär en produktion uppemot 2 500 fat per dag jämfört med en teknisk kapacitet om 4 000 fat per dag när samtliga existerande produktionsbrunnar är uppkopplade och i produktion.

I detta kyliga marknadsläge kan vi trots allt se tillbaka på ett glädjeämne i form av uppdateringen av våra oljetillgångar som gjordes av det amerikanska petroleumkonsultföretaget DeGolyer and



MacNaughton (D&M). Den indikerar en höjning med 30 procent jämfört med tidigare rapporter. Av kostnadsskäl avvaktar vi dock med den reviderade reservrapporten och den slutgiltiga seismiskrapporten tills bolagsrekonstruktionen är genomförd.

Jag kan också konstatera att produktionspotentialen i licensblocket kvarstår och att Malka Oil kommer att vara väl positionerat att tillvarata dessa värden när marknaden vänder. Om man lyfter blicken och tittar framåt så kvarstår visionen om 30 000 fat per dag vilken grundar sig på de förväntade oljereserverna på licensblocket och med en 20-årig produktionsprofil.

I väntan på högre oljepriser kommer prospekteringsborrningar att minimeras och produktionen att optimeras till nivåer som krävs enligt licensreglerna. Tidsplanen för detta är svårbedömd och vårt fulla fokus ligger nu på att etablera ett positivt kassaflöde utifrån existerande oljeproduktion och förbereda oss för att ta nya krafttag när marknadsituationen åter ljusnar.

Jag vill också passa på att tacka Richard Tejme för hans uppskattade insatser som finanschef i Malka Oil. Richard har bestämt sig för att lämna sin tjänst för att ta sig an nya utmaningar och jag önskar honom lycka till framöver.

Stockholm den 16 mars, 2009

Fredrik Svinhufvud  
*Verkställande direktör Malka Oil AB*

# Kommentarer på koncernens resultat och ställning

## Ändrad klassificering och redovisning av konvertibelskulder

I samband med utredning om den redovisningsmässiga hanteringen av en förtida konvertering av Konvertibelskulderna har det noterats att Konvertibelskulderna istället borde ha klassificerats och redovisats som ett sammansatt finansiellt instrument med en skuldkomponent och ett s.k. inbäddat derivat, dvs konverteringsrätten. Derivatet anses inte vara nära förknippat med värdkontraktet, enligt definitionen i IAS 39, vilket medför att det skall särredovisas och värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

För räkenskapsåren 2007 och 2008 har dock Konvertibelskulderna redovisats i balansräkningen utifrån redovisningsprinciper baserade på ett av Malka Oil inhämtat externt utlåtande. Dessa redovisningsprinciper innebär att Konvertibelskulderna redovisats som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat i en eget kapital komponent och en skuldkomponent. Denna redovisning av Konvertibelskulderna har även godkänts vid revisionen av Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2007.

I korthet innebär skillnaden mellan de två redovisningsprinciperna att fördelning mellan eget kapital och skulder i årsbokslutet 31 december 2007 borde ha varit en annan, varvid eget kapital borde ha varit cirka 39,5 MSEK lägre och skulderna cirka 39,8 MSEK högre. För räkenskapsåret 2008 och årsbokslutet 31 december 2008 innebär skillnaden en ytterligare finansiell intäkt om cirka 51,1 MSEK föranledd av orealiserade värdeförändringar på derivat samt att eget kapital skulle vara cirka 13,4 MSEK lägre än vad som redovisats.

## Omsättning och resultat

Rörelseintäkterna för perioden 1 januari – 31 december 2008 uppgick till 158 593 TSEK (0 TSEK) för rapportperioden, varav intäkter från försäljning av olja svarade för 155 863 TSEK (0 TSEK).

Bruttoresultatet blev -9 434 TSEK (0 TSEK).

Försäljnings- och distributionskostnader blev -26 100 TSEK (0 TSEK) och i denna post ingår även extra omkostnader på grund av avsaknad av egen uppkoppling mot Transneft.

Emissionskostnader om -25 164 TSEK (-16 568 TSEK) avseende de olika nyemissionerna under rapportperioden har redovisats direkt mot eget kapital.

Netto finansiella poster exklusive värdeförändring derivat uppgick till -191 110 TSEK (-6 908 TSEK) för perioden 1 januari – 31 december 2008.

Periodens skattepost blev 5 620 TSEK (-487 TSEK).

För perioden 1 januari – 31 december 2008 visar koncernen ett nettoresultat efter skatt om -221 071 TSEK (-15 432 TSEK) motsvarande ett resultat per aktie om -0,73 SEK (-0,06 SEK).

Dollarförstärkningen har haft en negativ resultat-effekt genom att den bokförda skulden för de dollar-denominerade konvertibellånen har ökat. Under fjärde kvartalet har detta påverkat nettoresultatet med -68 991 TSEK. Denna kostnad ingår i finansnettot men är inte kassaflödespåverkande. Värdeförändringen på derivatkomponenten av konvertibelskulderna har påverkat resultatet med 51 116 TSEK (-281 TSEK). Värdeförändringen påverkar inte kassaflödet.

## Investeringar

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar under perioden januari–december 2008 uppgick i koncernen till 344 297 TSEK (512 117 TSEK), varav investeringarna i immateriella anläggningstillgångar var 338 256 TSEK (451 668 TSEK).

## Värdering av tillgångar

Styrelsen för Malka Oil AB ser per slutet av det fjärde kvartalet ingen anledning att göra några nedskrivningar av koncernens tillgångar då de geologiska resultaten är fortsatt lovande. Därtill bedöms att de nuvarande ryska inhemska oljepri-serna inte är representativa på lång sikt. Dessutom har rubeln deprecierat kraftigt under inledningen av 2009 vilket kommer inverka gynnsamt på koncernens kostnader framgent. Styrelsen har föreslagit en rekonstruktion av de utestående konvertibelån där dessa föreslås konverteras in till aktier. Om förslaget går igenom har bolaget goda möjligheter att finansiera sig för att kunna utvinna bolagets reserver på ett lönsamt sätt. Skulle däremot förslaget förkastas kommer bolagets framtidsutsikter att påverkas negativt.

Styrelsen för Malka Oil AB bedömer att rekonstruktionen är en nödvändig förutsättning för att Malka Oil skall kunna fortsätta att verka som s k "going concern".

## Legala tvister

Malka Oils ryska dotterbolag, OOO STS-Service, är involverat i legala tvister med lokala leverantörer.

Styrelsen i Malka ser inget behov av reserveringar mot bakgrund av dessa tvister.

#### Finansiering och likviditet

Kassabehållningen i koncernen uppgick till 42 011 TSEK (58 739 TSEK) per 31 december 2008.

#### Anställda

Antalet anställda var per rapportperiodens slut i koncernbolagen 227 personer, varav 34 kvinnor och 193 män.

Richard Tejme har beslutat att lämna sin befattning som finanschef på Malka Oil från den 22 april 2009. Processen med att anställa hans efterträdare har inletts.

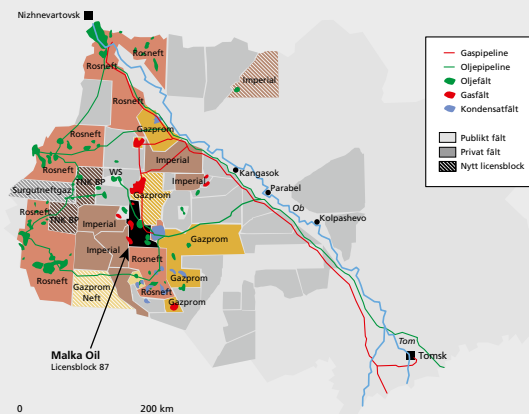
## Verksamheten

#### Översikt

Malka Oil AB är ett oberoende oljebolag aktivt i Ryssland som sysslar med prospektering och produktion av kolväten i form av olja, gaskondensat och gas. Dotterbolaget OOO STS-Service äger härvid en oljelicens utgiven på 25 år fr o m april 2005, som ger rätten att under licensperioden utvinna alla kolväten som påträffas inom licensblocket i fråga. Licensblocket är drygt 1 800 kvadratkilometer stort och befinner sig i den nordvästra delen av Tomskregionen omgivet av ett stort antal producerande olje- och gasfält.

På licensblocket har under sovjettiden borrats sex borrhål, varav fem påträffat kolväten. Inom blocket har på den befintliga seismiken, förutom de tre existerande oljefälten, identifierats ytterligare sju strukturer, d v s potentiella oljefält. Dessa kommer att bli föremål för prospekteringsborrning under de närmast kommande åren. Det skall nämnas att omkring en tredjedel av licensblocket nyligen har fått seismiktäckning och att det slutliga resultatet kommer att presenteras första halvåret 2009.

#### Tomskregionen

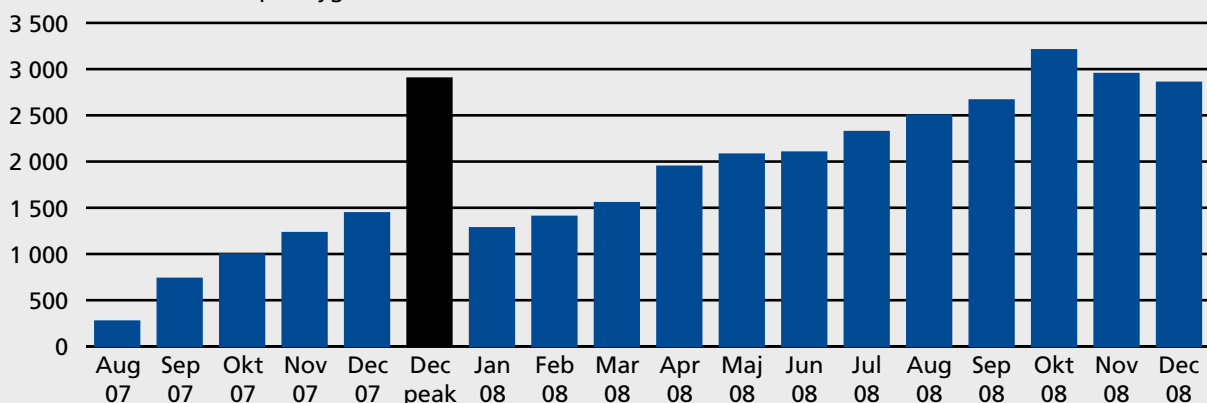


Malka Oils Licensblock nummer 87 är omgivet av ett stort antal producerande olje- och gasfält.

#### Produktionsstatus per den 31 december 2008

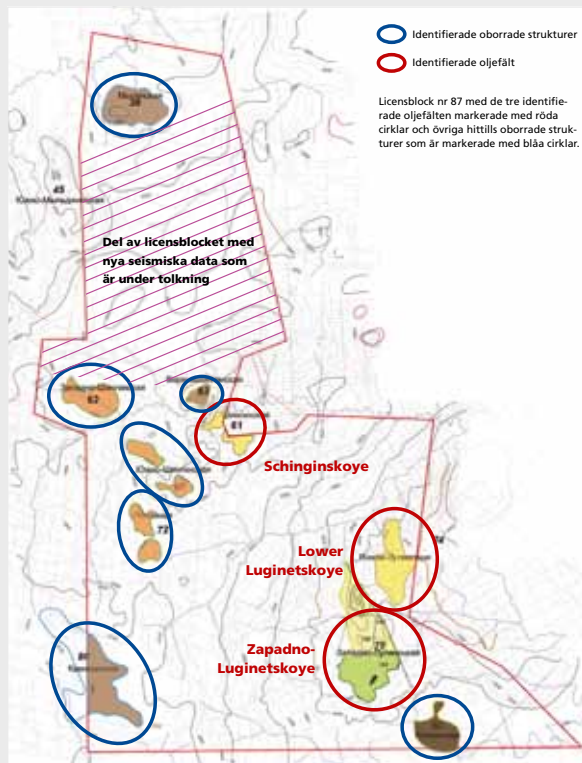
Per den 31 december 2008 fanns på licensblocket 17 borrhål som producerade olja och kondensat, ett äldre prospekteringshål från Sovjettiden som inte är återöppnat, ytterligare tolv under testning, totalt 30 borrhål.

#### Produktion, fat per dygn



## Malkas oljefält, status

Översikt över Malka Oils licensblock nr 87



### Reviderad reservbedömning på de tre existerande oljefälten per den 30 april 2008

Antalet utvinningsbara fat olja på de tre existerande oljefälten uppgår enligt den ryska statliga kommittén för reservbedömningar (GKZ) per den 27 november 2007 till 97 miljoner fat. Bolagets egen bedömning ligger i intervallet 140–190 miljoner fat för samma fält.

Malka Oil genomförde under våren 2008 en västerländsk reservstudie enligt SPE-normen och resultatet av denna framgår av tabellen nedan.

I december 2008 erhöles en uppdaterad oberoende västerländsk reservbedömning där Malka Oils oljetillgångar, "Oil in place", höjdes till 332 miljoner fat olja på bolagets två största oljefält jämfört med 255 miljoner fat i den tidigare rapporten. Detta innebär en ökning med 30 procent jämfört med den tidigare reservstudien. Den fullständiga rapporten med klassificering i 2P- och 3P-reserver väntas under första halvåret 2009.

### Zapadno-Luginetskoye (ZL)

#### Beskrivning

På Zapadno-Luginetskoye finns det i dagsläget elva producerande borrhål. Dessutom är åtta hål under testning vilka senare avses att sättas i produktion. I tillägg finns ett nytt prospekteringshål som befinner sig under testning, borrhål 580. På Zapadno-Luginetskoye fältet finns det ytterligare ett äldre hål från Sovjettiden som pluggades och som ej återöppnats.

#### Bedömda reserver

Vid en obligatorisk reservprövning i den ryska statliga reservkommittén GKZ åsattes fältet under februari 2007 20 miljoner fat utvinningsbara olje- och gaskondensatreserver varav 4 miljoner fat i kategorin "bevisade" (C1) och 16 miljoner fat i kategorin "sannolika" (C2). Malka Oils bedömning av de sannolika reserverna är dock betydligt högre eftersom GKZs bedömning endast beaktade Ju 1.1 och 1.2 lagren och med en tjocklek av två meter medan de nya borrhålen visar på betydligt tjockare lager. SPE rapporten visar på 22,5 miljoner fat 2P samt 40,5 miljoner fat 3P reserver.

(000 bbl)		SPE klassifisering					Rysk klassifisering (GKZ)		
		Proved	Probable	Total 2P	Possible	Total 3P	ABC1	C2	Total ABC1+C2
Lower Luginetskoye	Olja	5 676	15 464	21 140	20 933	42 073	25 512	45 355	70 868
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	0	0	0
Zapadno-Luginetskoye	Olja	2 071	20 388	22 459	18 010	40 469	3 616	13 604	17 220
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	456	2 582	3 038
Schinginskoye	Olja	0	0	0	8 031	8 031	0	6 278	6 278
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	0	0	0
Total	Olja	7 747	35 852	43 599	46 974	90 573	29 129	65 237	94 365
	Gaskondensat	–	–	–	–	–	456	2 582	3 038
<b>Total</b>	<b>Olja och gaskondensat</b>	<b>7 747</b>	<b>35 852</b>	<b>43 599</b>	<b>46 974</b>	<b>90 573</b>	<b>29 584</b>	<b>67 818</b>	<b>97 403</b>

## Lower Luginetskoye (LL)

### Beskrivning

Detta oljefält befinner sig mitt emellan Schinginskoye och Zapadno-Luginetskoye på gränsen till det stora oljefältet Luginetskoye tillhörigt oljebolaget Tomskneft. För närvarande har Malka Oil sex producerande brunnar på detta fält och i tillägg är två brunnar under testning. Det finns även ett nytt prospekteringshål som befinner sig under testning, borrhål 210.

### Bedömda reserver

I november 2007 erhöll Malka Oil resultatet från den senaste officiella reservgranskningen av den statliga GKZ-kommittén. Malkas bevisade och sannolika reserver fastställdes till 71 miljoner fat varav 26 miljoner fat i kategorin "bevisade" (C1) och 45 miljoner fat i kategorin "sannolika" (C2). SPE rapporten visar på 21,1 miljoner fat 2P samt 42,1 miljoner fat 3P reserver.

## Schinginskoye (SK)

### Beskrivning

Det tredje oljefältet, Schinginskoye, går delvis in på Malka Oils licensblock, men merparten ägs av Sibneft-Gazprom. Denna del av oljefältet Schinginskoye har tillkommit utan borrhning från Malkas sida.

### Bedömda reserver

Vid operativ reservberäkning genomförd av Sibneft-Gazprom i slutet av 2006 har Malka Oils dotterbolag STS-Service tillerkänts cirka 6 miljoner fat utvinningsbara reserver i kategorin C2. Siffrorna har även granskats och godkänts av GKZ. SPE rapporten visar på 8,0 miljoner fat 3P reserver.

## Viktiga affärshändelser efter rapportperiodens utgång

*Produktion januari 2009: 2 844 fat per dygn*  
Under januari 2009 uppgick Malka Oils totala produktion av olja och kondensat till 88 162 fat, jämfört med december då produktionen var 88 605 fat. I snitt uppgick produktionen till 2 844 fat per dygn jämfört med 2 858 fat per dygn under december.

### Malka Oil föreslår finansiell rekonstruktion

Malka Oil har ett finansieringsbehov om cirka 15 MUSD (motsvarande cirka 125 MSEK) för att betala av ryska leverantörsskulder och samtidigt finansiera den underliggande verksamheten för 2009 (oaktat räntor på obligationslån). Styrelsen bedömer att rådande marknadsförutsättningar i kombination med Malka Oils nuvarande kapitalstruktur omöjliggör ytterligare finansiering genom nytt ägarkapital utan att först rekonstruera de två utestående konvertibellånen om nominellt 80 MUSD. Det bästa genomförbara alternativet för

Malka Oil, dess aktieägare och konvertibelinnehavare kan sammanfattas som:

- erbjuda konvertibelinnehavarna en förtida konverteringsmöjlighet till aktier,
- tillgodose Malka Oils rörelsekapitalbehov genom en nyemission av aktier med företrädesrätt till Malka Oils befintliga aktieägare, förutsatt att konvertibelinnehavarna accepterar erbjudandet till fullo

Besked från konvertibelinnehavarna lämnas under eftermiddagen 27 februari. En extra bolagsstämma den 17 mars skall besluta om erbjudandet, förutsatt att konvertibelägarna röstar för förslaget.

### Aktiedata

Aktiekapitalet i Malka Oil uppgick per den 31 december 2008 till 167 756 420 SEK fördelat på 335 512 840 utestående aktier, var och en med ett kvotvärde om 0,50 SEK. Aktiekapitalets gränser är från lägst 200 000 000 SEK och högst 800 000 000 SEK. Det finns endast ett aktieslag med lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

I maj 2007 emitterades en fyraårig konvertibel till ett belopp om 60 miljoner USD. Vid full konvertering tillkommer 47 942 469 aktier. Konverteringskurs är USD 1,2515 vilket motsvarar cirka 9,61 SEK givet aktuell dollarkurs per den 31 december.

I januari 2008, emitterades en treårig konvertibel till ett belopp om nominellt 20 miljoner USD. Vid full konvertering tillkommer 18 991 540 aktier. Konverteringskurs är USD 1,0531 vilket motsvarar cirka 9,30 SEK givet aktuell dollarkurs per den 31 december.

På årsstämman den 11 juni 2008 gavs styrelsen ett bemyndigande att intill nästkommande årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 100 000 000 aktier. Vidare beslutades det på årsstämman att bemyndiga styrelsen att intill nästkommande årsstämma genomföra en eller flera riktade nyemissioner med avvikelse från aktieägares företrädesrätt om sammanlagt högst 50 000 000 aktier. Slutligen beslutade årsstämman att emittera 6 000 000 optioner för vidareförsäljning till anställda. Dessa optioner hade per rapportdagen ännu inte allokerats.

Den 2 juli 2008 genomfördes en riktad nyemission om 50 miljoner aktier à 5,00 SEK. Därmed utnyttjades mandatet från årsstämman avseende nyemissioner med avvikelse från aktieägares företrädesrätt till fullo.

# Koncernens resultaträkning<sup>1</sup>

(alla belopp i TSEK)	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31	2008-10-01 -2008-12-31	2007-10-01 -2007-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Försäljning av olja	155 863	0	28 780	0
Övriga rörelseintäkter	2 730	0	26	0
	<b>158 593</b>	<b>0</b>	<b>28 806</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Produktionskostnader	-149 411	0	-38 033	0
Avskrivningar	-18 616	0	-7 475	0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-9 434</b>	<b>0</b>	<b>-16 702</b>	<b>0</b>
Försäljnings- och distributionskostnader	-26 100	0	-7 441	0
Administrationskostnader	-32 971	-7 269	-4 861	6 145
Övriga rörelsekostnader	-18 192	-487	-12 724	-210
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-86 697</b>	<b>-7 756</b>	<b>-41 728</b>	<b>5 935</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	44 415	40 017	-10 065	5 376
Finansiella kostnader	-235 525	-46 925	-103 166	-18 915
Värdeförändring derivat	51 116	-281	51 116	-281
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-226 691</b>	<b>-14 945</b>	<b>-103 843</b>	<b>-7 885</b>
Skatt på periodens resultat	5 620	-487	3 471	72
<b>Periodens resultat</b>	<b>-221 071</b>	<b>-15 432</b>	<b>-100 372</b>	<b>-7 813</b>
Minoritetsandel	-	0	-	0
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-221 071	-15 432	-100 372	-7 813
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,73	-0,06	-0,30	-0,03
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,73	-0,06	-0,30	-0,03
Antal utgivna aktier vid periodens utgång	335 512 840	270 112 840	335 512 840	270 112 840
Medelantal utgivna aktier under perioden	302 620 896	245 422 291	335 512 840	253 001 729
Medelantal utgivna aktier under perioden efter hänsyn till utspädningseffekt <sup>2</sup>	302 656 896 <sup>3</sup>	249 400 663	335 512 840 <sup>3</sup>	256 980 101
Antal tillkommande aktier efter konvertering av utestående konvertibla förlagsbevis	66 934 017	47 942 469	66 934 017	47 942 469
Antal utstående optioner vid periodens utgång (varje motsvarande en aktie)	6 000 000 <sup>3</sup>	12 400 000	6 000 000 <sup>3</sup>	12 400 000

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

2 i utspädningseffekten ingår ej det konvertibla förlagslånen då lösenkurserna (8,30 respektive 9,86 SEK) överstiger aktuell aktiekurs (0,67 SEK per 081231).

3 Det nya optionsprogrammet som antogs vid årsstämman 080611 är ännu inte allokerat och är därför ej med i utspädningseffekten.

# Koncernens balansräkning<sup>1</sup>

(Alla belopp i TSEK)	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	1 276 341	866 801
Materiella anläggningstillgångar	23 453	65 043
Finansiella anläggningstillgångar	5	175 361
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 299 799</b>	<b>1 107 205</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Varulager	56 490	73 072
Kortfristiga fordringar	85 886	101 829
Kassa och bank	42 011	58 739
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>184 387</b>	<b>233 640</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 484 186</b>	<b>1 340 845</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	686 905	612 631
Minoritetsintresse	0	2 558
Avsättningar	70 323	208 925
Långfristiga skulder	569 914	334 606
Kortfristiga skulder	157 044	182 125
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 484 186</b>	<b>1 340 845</b>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

# Koncernens kassaflödesanalys

(Alla siffror i TSEK)	12 månader	12 månader	3 månader	3 månader
	2008-01-01 – 2008-12-31	2007-01-01 – 2007-12-31	2008-10-01 – 2008-12-31	2007-10-01 – 2007-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-86 697	-7 756	-41 728	5 935
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18 616	3 545	7 502	1 715
Finansiella intäkter	9 836	13 228	-4 897	979
Finansiella kostnader	-58 560	-39 751	-18 085	-31 009
Betald inkomstskatt	0	-9	0	550
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-116 805</b>	<b>-30 743</b>	<b>-57 208</b>	<b>-21 830</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-)av varulager	16 582	-52 581	8 660	-28 453
Minskning(+)/ökning(-)av fordringar	16 008	-45 625	48 506	-15 813
Minskning(-)/ökning(+av skulder	38 342	122 905	-189 879	130 599
<b>Summa förändring rörelsekapital</b>	<b>70 932</b>	<b>24 699</b>	<b>-132 713</b>	<b>86 333</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-45 873</b>	<b>-6 044</b>	<b>-189 921</b>	<b>64 503</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-338 256	-451 668	-11 247	-157 163
Investering i materiella anläggningstillgångar	-6 041	-60 449	-1 099	-21 740
Minskning(+)/ökning(-)av långfristiga fordringar	0	-21 224	107 950	7 216
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-344 297</b>	<b>-533 341</b>	<b>95 604</b>	<b>-171 687</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission, justerat med emissionskostnader	256 925	263 044	-1 058	94 879
Förändring konvertibelt förlagslån	115 758	346 089	0	11 181
Minskning(-)/ökning(+av checkkredit	0	-48 292	0	-48 292
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>372 683</b>	<b>560 841</b>	<b>-1 058</b>	<b>57 768</b>
Minskning(-)/ökning(+av likvida medel	-17 487	21 456	-95 375	-49 416
Likvida medel vid periodens början	58 739	46 230	134 386	112 312
Kursdifferens i likvida medel	759	-8 947	3 000	-4 157
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>42 011</b>	<b>58 739</b>	<b>42 011</b>	<b>58 739</b>



# Koncernens förändringar i eget kapital<sup>1</sup>

(Alla belopp i TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2007-01-01</b>	<b>114 839</b>	<b>308 946</b>	<b>-7 566</b>	<b>-7 101</b>	<b>409 118</b>
Konvertering av skuldebrev	214	214			428
Nyemission	18 800	217 965			236 765
Teckningsoptioner	1 203	1 661			2 864
Emissionskostnader		-16 568			-16 568
Omräkningsdifferens			-4 544		-4 544
Periodens resultat				-15 432	-15 432
<b>Balans 2007-12-31</b>	<b>135 056</b>	<b>512 218</b>	<b>-12 110</b>	<b>-22 533</b>	<b>612 631</b>
Nyemission	32 700	267 688			300 388
Emissionskostnader		-25 164			-25 164
Omräkningsdifferens			20 121		20 121
Periodens resultat				-221 071	-221 071
<b>Utgående balans 2008-12-31</b>	<b>167 756</b>	<b>754 742</b>	<b>8 011</b>	<b>-243 604</b>	<b>686 905</b>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

## Nyckeltal

	12 månader 2008-12-31	12 månader 2007-12-31
<b>Koncernen</b>		
Totalt kapital, TSEK	1 484 186	1 340 845
Eget kapital, TSEK	686 905	612 631
Soliditet (%)	46,3%	45,7%
Räntebärande skulder, TSEK	584 672	334 606
Antal anställda vid periodslutet	227	91
Räntabilitet på eget kapital (%)	-34,02%	-3,02%
<b>Per aktie</b>		
Resultat per aktie (SEK)	-0,73	-0,06
Eget kapital per aktie (SEK)	2,05	2,27

### Nyckeltalsdefinitioner

Totalt kapital, SEK	Totalt kapital enligt balansräkningen vid periodslutet
Eget kapital, SEK	Totalt synligt eget kapital exklusive minoritetsandelen enligt balansräkningen vid periodslutet
Soliditet (%)	Eget kapital enligt ovan dividerat med totalt kapital uttryckt i %
Räntebärande skulder, SEK	Totala räntebärande skulder vid periodslutet
Resultat per aktie (SEK)	Nettoresultatet efter skatt för perioden delat med genomsnittligt utestående antal aktier under perioden före utspädning
Eget kapital per aktie (SEK)	Totalt eget kapital enligt ovan vid periodslutet delat med totalt antal utestående aktier vid samma tidpunkt
Räntabilitet på eget kapital (%)	Periodens nettoresultat efter skatt delat med genomsnittligt eget kapital under perioden

# Redovisningsprinciper

## Grund för upprättande av delårsrapporten

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34, delårsrapportering. Delårsrapporten är förkortad och innehåller inte all information och upplysningar som återfinns i årsredovisningen. Delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2007.

## Ändrad klassificering och redovisning av konvertibelskulder

I enlighet med koncernens redovisningsprinciper har Konvertibelskulderna tidigare redovisats som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat i en eget kapital komponent och en skuldkomponent. I samband med utredning om den redovisningsmässiga hanteringen av en förtida konvertering av Konvertibelskulderna har det noterats att Konvertibelskulderna istället borde klassificerats och redovisats som ett sammansatt finansiellt instrument med en skuldkomponent och ett s.k. inbäddat derivat, dvs konverteringsrätten. Derivatet anses inte vara nära förknippat med värdekontraktet, enligt definitionen i IAS 39, vilket medför att det skall särredovisas och värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen. Ovanstående finansiella rapporter har justerats i enlighet med denna klassificering och redovisning av Konvertibelskulderna.

## Ny uppställning av resultaträkningen

Uppställningen av resultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2008 har ändrats från kostnadsslagsindelad till funktionsindelad. Enligt styrelsen och verkställande direktörens uppfattning beskriver en funktionsindelad resultaträkning bolaget och bolagets utveckling på ett bättre sätt än en kostnadsslagsindelad resultaträkning i och

med att bolaget har påbörjat kommersiell produktion. Funktionsindelad resultaträkning är även den uppställningsform som är standard inom olje- och gasindustrin.

## Finansiell kalender:

Extra bolagsstämma: Avhålls 17 mars 2009

Årsredovisning 2009: Publiceras i april/maj 2009

Årsstämma 2009: Avhålls i april/maj 2009

Delårsrapport januari–mars: Publiceras 29 maj 2009

Delårsrapport januari–juni: Publiceras 28 augusti 2009

Delårsrapport januari–september: Publiceras 30 november 2009

## Företagsinformation

Moderbolagets fullständiga namn är Malka Oil AB (publ). Det är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm med organisationsnummer 556615-2350. Moderbolagets adress är Birger Jarlgatan 33, 111 45 Stockholm. Telefonnummer är +46 8 5000 7810 och fax +46 8 5000 7815. Hemsida på Internet: [www.malkaoil.se](http://www.malkaoil.se)

Stockholm den 16 mars 2009

Styrelsen för Malka Oil AB (publ)

Min granskningsrapport avseende denna delårsrapport har avlämnats den 16 mars 2009.

Johan Arpe  
*Auktoriserad revisor*

# Granskningsrapport

Jag har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten/bokslutskommunikén för Malka Oil AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2008. Delårsrapporten ingår i detta prospekt på sidorna 64–74. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på min översiktliga granskning.

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. 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 revisionsmetod i övrigt har. De granskningsåtgärder 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.

*Delårsrapporten/bokslutskommunikén är upprättad baserad på antagandet om fortsatt drift. Koncernens förmåga till fortsatt drift är beroende av att extern finansiering kan erhållas.*

Grundat på min översiktliga granskning har det, fränsett ovanstående kommentar, inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 mars 2009

Johan Arpe  
Auktoriserad revisor

# Omarbetad finansiell rapport 2007

## Koncernens resultaträkning

(Alla belopp i TSEK)	Not	2007-01-01 –2007-12-31 <sup>3</sup>	2006-01-01 –2006-12-31	2005-11-25 –2005-12-31
Aktiverat arbete för egen räkning	8	451 668	155 561	9 409
Övriga rörelseintäkter		0	6 687	11
		<b>451 668</b>	<b>162 248</b>	<b>9 420</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	2	-437 444	-159 542	-9 253
Personalkostnader	3	-18 435	-6 095	-450
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4	-3 545	-697	-24
		<b>-459 424</b>	<b>-166 334</b>	<b>-9 727</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7 756</b>	<b>-4 086</b>	<b>-307</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	5	40 017	2 475	632
Finansiella kostnader	6	-46 925	-7 709	-412
Värdeförändring derviat		-281	0	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-14 945</b>	<b>-9 320</b>	<b>-87</b>
Skatt på årets resultat	7	-487	2 232	-6
<b>Årets resultat</b>		<b>-15 432</b>	<b>-7 088</b>	<b>-6</b>
Minoritetsandel		0	0	87
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		-15 432	-7 088	-6
Resultat per aktie före utspädning, SEK		<b>-0,06</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,00</b>
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		<b>-0,06</b>	<b>e.m.<sup>1</sup></b>	<b>e.m.<sup>1</sup></b>
Antal utgivna aktier vid periodens utgång		270 112 840	229 677 236	109 852 000
Medelantal utgivna aktier under perioden		245 422 291	171 959 171	103 983 429
Medelantal utgivna aktier under perioden efter hänsyn till utspädningseffekt <sup>2</sup>		249 400 663	e.m. <sup>1</sup>	e.m. <sup>1</sup>
Antal tillkommande aktier efter konvertering av utestående konvertibla förlagsbevis		47 942 469	428 000	43 117 368
Antal utstående optioner vid periodens utgång (varje motsvarande en aktie)		12 400 000	14 807 604	16 543 472

1 e.m.= ej meningsfullt då det ej finns någon börskurs att relatera till vid periodslutet.

2 i utspädningseffekten ingår de två optionsprogrammen men ej det konvertibla förlagslånet då lösenkursen (8:08 SEK) överstiger aktuell aktiekurs (4:40 SEK per 071231).

3 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

## Koncernens balansräkning

(Alla belopp i TSEK)	Not	2007-12-31 <sup>1</sup>	2006-12-31	2005-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Oljelicenser och prospekteringskostnader	8	866 801	404 925	250 163
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark	9	691	341	351
Maskiner och tekniska anläggningar	10	2 161	886	229
Inventarier	11	472	350	63
Pågående konstruktionsarbeten	12	61 719	8 145	1 106
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andel i intresseföretag	15	3 090	1 057	0
Uppskjuten skattefordran	7	150 251	36 466	965
Andra långfristiga fordringar		22 020	0	
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 107 205</b>	<b>452 170</b>	<b>252 877</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Varulager m.m.	17	73 072	20 491	4 246
Kundfordringar	28	6 967	682	0
Fordringar intresseföretag		4 721	11 852	0
Övriga kortfristiga fordringar	18	83 600	41 569	6 746
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 541	0	3
Kassa och bank	22,28	58 739	46 230	37 011
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>233 640</b>	<b>120 824</b>	<b>48 006</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 340 845</b>	<b>572 994</b>	<b>300 883</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital		135 056	114 839	54 926
Övrigt tillskjutet kapital		512 218	308 946	113 334
Andra reserver		-12 110	-7 566	-2 974
Balanserat resultat		-22 533	-7 101	-6
<b>Summa eget kapital</b>		<b>612 631</b>	<b>409 118</b>	<b>165 280</b>
<b>MINORITETSINTRESSE</b>				
Eget kapital	27	2 558	1 398	0
<b>Summa minoritetsintresse</b>		<b>2 558</b>	<b>1 398</b>	<b>0</b>
<b>AVSÄTTNINGAR</b>				
Avsättningar för skatter	19	208 925	94 255	58 754
<b>Summa avsättningar</b>		<b>208 925</b>	<b>94 255</b>	<b>58 754</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>				
Konvertibelt förlagslån	20,28	334 606	428	18 170
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>334 606</b>	<b>428</b>	<b>18 170</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>				
Checkräkningskredit	28	0	48 292	0
Leverantörsskulder	28	116 712	17 202	5 223
Skatteskulder		5 920	0	94
Övriga kortfristiga skulder		53 977	812	5 161
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	5 516	1 489	386
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>182 125</b>	<b>67 795</b>	<b>58 679</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 340 845</b>	<b>572 994</b>	<b>300 883</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>				
Bankmedel	26	8 138	50	50
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>				
		inga	inga	inga

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

## Koncernens kassaflödesanalys

(Alla belopp i TSEK)	Not	2007-01-01 –2007-12-31	2006-01-01 –2006-12-31	2005-11-25 –2005-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-7 756	-4 573	-307
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	3 545	-697	24
Finansiella intäkter		13 228	0	
Finansiella kostnader		-39 751	-4 663	-276
Betald inkomstskatt		-9	0	-6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-30 743</b>	<b>-9 933</b>	<b>-1 873</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-)av varulager		-52 581	-15 964	-2 169
Minskning(+)/ökning(-)av fordringar		-45 625	-47 354	1 680
Minskning(-)/ökning(+av skulder		122 905	8 715	-9 956
<b>Summa förändring rörelsekapital</b>		<b>24 699</b>	<b>-54 603</b>	<b>-10 445</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-6 044</b>	<b>-64 536</b>	<b>-12 318</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	8	-451 668	-155 561	-9 049
Investering i materiella anläggningstillgångar	25	-60 449	-8 670	-1 324
Investering i intresseföretag		–	-991	–
Minskning(+)/ökning(-)av långfristiga fordringar		-21 224	–	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-533 341</b>	<b>-165 222</b>	<b>-10 373</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission, justerat med emissionskostnader		263 044	190 383	11 428
Förändring konvertibelt förlagslån		346 089	0	49 515
Minskning(-)/ökning(+av checkkredit		-48 292	48 292	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>560 841</b>	<b>238 675</b>	<b>60 943</b>
Ökning av likvida medel		21 456	8 917	38 252
Likvida medel vid periodens början		46 230	37 011	0
Kursdifferens i likvida medel	23	-8 947	302	-1 241
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>58 739</b>	<b>46 230</b>	<b>37 011</b>

## Förändringar i eget kapital<sup>1</sup>, Koncernen

(Alla belopp i TSEK)	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2006-01-01</b>	<b>54 926</b>	<b>113 334</b>	<b>-2 967</b>	<b>-13</b>	<b>165 280</b>
Konvertering av skuldebrev	21 345	43 795			65 140
Nyemission	34 000	150 000			184 000
Teckningsoptioner	4 568	6 304			10 872
Emissionskostnader		-5 793			-5 793
Optionspremier		1 306			1 306
Omräkningsdifferens			-3 200		-3 200
Förändring av minoritetsandel			-1 399		-1 399
Årets resultat				-7 088	-7 088
<b>Balans 2006-12-31</b>	<b>114 839</b>	<b>308 946</b>	<b>-7 566</b>	<b>-7 101</b>	<b>409 118</b>
Konvertering av skuldebrev	214	214			428
Nyemission	18 800	217 965			236 765
Teckningsoptioner	1 203	1 661			2 864
Emissionskostnader		-16 568			-16 568
Omräkningsdifferens			-4 544		-4 544
Årets resultat				-15 432	-15 432
<b>Utgående balans 2007-12-31</b>	<b>135 056</b>	<b>512 218</b>	<b>-12 110</b>	<b>-22 533</b>	<b>612 631</b>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

## Moderbolagets resultaträkning

(Alla belopp i TSEK)	Not	2007-01-01 –2007-12-31 <sup>3</sup>	2006-01-01 –2006-12-31	2005-01-01 –2005-12-31
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	2	-7 289	-734	-293
Personalkostnader	3	-3 724	-1 100	-96
Avskrivningar	4	-35	0	
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-11 048</b>	<b>-1 834</b>	<b>-389</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Finansiella intäkter	5	21 447	1 059	626
Finansiella kostnader	6	-28 863	-6 419	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-18 464</b>	<b>-7 194</b>	<b>236</b>
Skatt på årets resultat	7	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-18 464</b>	<b>-7 194</b>	<b>236</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,08	-0,04	0,00
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,07	e.m. <sup>1</sup>	e.m. <sup>1</sup>
Antal utgivna aktier vid periodens utgång		270 112 840	229 677 236	109 852 000
Medelantal utgivna aktier under perioden		245 422 291	171 959 171	103 983 429
Medelantal utgivna aktier under perioden efter hänsyn till utspädningseffekt <sup>2</sup>		249 400 663	e.m. <sup>1</sup>	e.m. <sup>1</sup>
Antal tillkommande aktier efter konvertering av utestående konvertibla förlagsbevis		47 942 469	428 000	43 117 368
Antal utstående optioner vid periodens utgång (varje motsvarande en aktie)		12 400 000	14 807 604	16 543 472

1 e.m.= ej meningsfullt då det ej finns någon börskurs att relatera till vid periodslutet.

2 i utspädningseffekten ingår de två optionsprogrammen men ej det konvertibla förlagslånet då lösenkursen (8:08 SEK) överstiger aktuell aktiekurs (4:40 SEK per 071231).

3 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.



## Moderbolagets balansräkning

(Alla belopp i TSEK)	Not	2007-12-31 <sup>1</sup>	2006-12-31	2005-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier	11	138	0	0
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i dotterföretag	13, 14	873 610	409 551	182 097
Lån till dotterföretag	16	88 036	16 314	18 170
Andra långfristiga fordringar		83	0	
				<b>200 267</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>961 867</b>	<b>425 865</b>	<b>200 267</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>				
Övriga kortfristiga fordringar		0	63	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 424	0	
Kassa och bank	22	39 599	40 948	34 537
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>41 023</b>	<b>41 011</b>	<b>34 537</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 002 890</b>	<b>466 876</b>	<b>234 804</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital		135 056	114 839	54 926
Reservfond		113 334	113 334	113 334
		<b>248 390</b>	<b>228 173</b>	<b>168 260</b>
Överkursfond		398 882	195 610	0
Balanserat resultat		-6 962	231	-6
Årets resultat		-18 464	-7 193	237
		<b>373 456</b>	<b>188 648</b>	<b>231</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>621 846</b>	<b>416 821</b>	<b>168 491</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt förlagslån	20	334 606	428	18 170
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>334 606</b>	<b>428</b>	<b>18 170</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Checkräkningskredit		0	48 292	0
Leverantörsskulder		815	293	22
Övriga skulder		40 107	49	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	5 516	993	306
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>46 438</b>	<b>49 627</b>	<b>48 143</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 002 890</b>	<b>466 876</b>	<b>234 804</b>
<b>STÄLLDA PANTER</b>				
Bankmedel	26	8 138	50	50
Ägarandelar i STS Service		873 610		
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>		<b>inga</b>	<b>inga</b>	<b>inga</b>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

## Moderbolagets kassaflödesanalys

(Alla belopp i TSEK)	Not	2007-01-01 –2007-12-31	2006-01-01 –2006-12-31	2005-11-25 –2005-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-11 048	-1 834	-389
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		35	0	0
Ränteintäkter		12 887	1 059	621
Räntekostnader		-21 886	-5 095	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-20 012</b>	<b>-5 870</b>	<b>231</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Minskning(+)/ökning(-)av fordringar		-1 361	-63	0
Minskning(-)/ökning(+av skulder		4 750	885	48 143
<b>Summa förändring rörelsekapital</b>		<b>3 389</b>	<b>822</b>	<b>48 143</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-16 623</b>	<b>-5 048</b>	<b>48 374</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i dotterföretag	13	-464 059	-227 454	-25 364
Investering i materiella anläggningstillgångar		-173	0	0
Utlåning av medel till dotterföretag		-72 369	0	-18 170
Minskning(+)/ökning(-)av andra långfristiga fordringar		-83	0	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-536 684</b>	<b>-227 454</b>	<b>-43 534</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission, justerat med emissionskostnader		263 044	190 383	11 527
Förändring konvertibelt förlagslån		346 089	0	0
Minskning(-)/ökning(+av checkkredit		-48 292	48 292	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>560 841</b>	<b>238 675</b>	<b>29 697</b>
Ökning av likvida medel		7 534	6 173	34 537
Likvida medel vid periodens början		40 948	34 537	0
Kursdifferens i likvida medel	23	-8 883	238	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>39 599</b>	<b>40 948</b>	<b>34 537</b>

## Förändringar i eget kapital<sup>1</sup>, Moderbolaget

	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2006-01-01</b>	<b>54 926</b>	<b>113 334</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>237</b>	<b>168 491</b>
Resultatdisposition				237	-237	0
Konvertering av skuldebrev	21 345		43 795			65 140
Nyemission	34 000		150 000			184 000
Teckningsoptioner	4 568		6 304			10 872
Emissionskostnader			-5 795			-5 795
Optionspremier			1 306			1 306
Årets resultat					-7 193	-7 193
<b>Balans 2006-12-31</b>	<b>114 839</b>	<b>113 334</b>	<b>195 610</b>	<b>231</b>	<b>-7 193</b>	<b>416 821</b>
Resultatdisposition				-7 193	7 193	0
Konvertering av skuldebrev	214		214			428
Nyemission	18 800		217 965			236 765
Teckningsoptioner	1 203		1 661			2 864
Emissionskostnader			-16 568			-16 568
Årets resultat					-18 464	-18 464
<b>Utgående balans 2007-12-31</b>	<b>135 056</b>	<b>113 334</b>	<b>398 882</b>	<b>-6 962</b>	<b>-18 464</b>	<b>621 846</b>

1 Omräknat avseende klassificering och redovisning av konvertibelskulder.

## Not 1. Redovisningsprinciper

### 1. Allmänt

Malka Oil ett oberoende oljebolag som sysslar med prospektering och produktion av kolväten i form av olja, gaskondensat och gas. Dotterbolaget OOO STS-Service äger härvid en oljelicens utgiven på 25 år från och med april 2005, som ger rätten att under licensperioden utvinna alla kolväten som påträffas inom licensblocket i fråga i Tomsk. Licensblocket är drygt 1 800 kvadratkilometer stort och befinner sig i den nordvästra delen av Tomskregionen inom en rikt oljeförande provins. Det är omgivet av andra producerande olje- och gasfält. Licensen erhöles på en publik öppen licensauktion. Under 2006 och 2007 har omfattande arbetsprogram utförts på licensblocket i Tomsk vilket har lett till att de av den ryska statliga mineralreservkommittén GKZ, godkända reserverna av utvinningsbara olje- och kondensatreserver har ökar från 8 miljoner fat till 97 miljoner fat per sista december 2007. Moderbolaget bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm. Huvudkontorets adress är Kaptensgatan 6, 114 57 Stockholm. Bolagets aktie är noterad på OMX First North i Stockholm.

### 2. Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Malka Oil-koncernen är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och i enlighet med internationella redovisningsprinciper, IFRS, sådana de har antagits av EU, samt i enlighet med RR30 "Kompletterande redovisningsregler för koncernen".

Moderbolaget tillämpar i allt väsentligt samma redovisningsprinciper som koncernen. Dessutom tillämpar moderbolaget RR 32 "Redovisning för juridiska personer".

### 3. Byte av redovisningsprinciper

#### Införande av International Financial Reporting Standards (IFRS)

Från och med 1 januari 2007 upprättar Malka Oil sin koncernredovisning i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Koncernredovisningen omfattas även av "IFRS 1, Första gången IFRS tillämpas", då detta är Malka Oils första koncernredovisning som upprättas enligt IFRS. Övergångsdatum för redovisning enligt IFRS är den 1 januari 2006 vilket innebär att jämförelsesiffrorna för 2006 är omräknade enligt de nya principerna.

#### Tillämpning av övergångsregler och väsentliga redovisningsprinciper samt effekter av övergång till IFRS

##### IFRS 1, Första gången IFRS tillämpas

Övergången till IFRS har redovisats i enlighet med IFRS 1, Första gången IFRS tillämpas. Huvudregeln i IFRS 1 innebär att ett företag tillämpar samtliga IFRS-standarder retroaktivt vid fastställandet av öppningsbalansräkningen enligt IFRS. I IFRS 1 finns dock ett antal undantag från retroaktiv tillämpning. Ingen av lätttnadsreglerna i IFRS 1 har haft någon väsentlig påverkan på Malka Oils övergång från tidigare redovisningsregler till IFRS.

##### IFRS 3, Rörelseförvärv

En effekt av övergången till IFRS är ändrade regler avseende fördelning av köpeskilling vid rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv, innebärande att köpeskillingen i större utsträckning än vad svenska redovisningsprinciper föreskriver skall allokteras till andra immateriella anläggningstillgångar i den förvärvade rörelsen än goodwill.

Vid Malka Oils koncernbildning genom apportförvärv av dotterbolaget OOO STS-Service i november 2005 uppstod ingen goodwill utan koncernmässiga övervärden fördes till tillgångsposten "Oljelicenser och prospekteringskostnader".

##### IFRS 6, Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar

Malka Oil har sedan koncernbildningen i november 2005 tillämpat IFRS 6, Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar, avseende koncernens utgifter för exploatering och prospektering av oljelicenser. Koncernens utgifter direkt hänförliga till prospektering aktiveras i koncernens balansräkning som "Oljelicens och prospekteringskostnader". Avskrivningar sker enligt principen "Unit of production" och påbörjas när produktionen har inletts.

##### De ändrade redovisningsprincipernas påverkan på redovisat eget kapital

Malka Oil koncernen bildades först i slutet av 2005 och har i sin finansiella rapportering under 2005 och 2006 frivilligt valt att i allt väsentligt begagna tillämpliga delar av IFRS. Några övergångseffekter på koncernens egna kapital, annat än avseende klassificering, uppkommer därför inte.

##### Ändrad klassificering och redovisning av konvertibelskulder

För räkenskapsåret 2007 har konvertibelskulderna ursprungligen redovisats i balansräkningen som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat i en eget kapital komponent och en skuldkomponent.

I samband med utredning om den redovisningsmässiga hanteringen av en förtida konvertering av konvertibelskulderna har det noterats att konvertibelskulderna istället borde ha klassificerats och redovisats som ett sammansatt finansiellt instrument med en skuldkomponent och ett s.k. inbäddat derivat, dvs konverteringsrätten. Derivatet anses inte vara nära förknippat med värdekontraktet, enligt definitionen i IAS 39, vilket medför att det skall särredovisas och värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

I korthet innebär skillnaden mellan de två redovisningsprinciperna att fördelning mellan eget kapital och skulder i årsbokslutet 31 december 2007 borde ha varit en annan, varvid eget kapital borde ha varit cirka 39,5 MSEK lägre och skulderna cirka 39,8 MSEK högre. Ovanstående finansiella rapporter har omräknats avseende klassificeringen och redovisningen av konvertibelskulderna.

### 4. Koncernredovisning

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Det innebär att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet, fastställt som skillnaden mellan tillgångarnas och skuldernas verkliga värden, elimineras i sin helhet. I koncernredovisningen ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvstillfället. Koncernredovisningen omfattar de företag i vilka moderbolaget direkt eller genom dotterföretag innehar mer än 50% av röstetalet, eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bolag som inte är dotterbolag men där moderbolaget direkt eller indirekt har ett betydande inflytande betraktas som intressebolag.

Avyttrade bolag ingår i koncernredovisningen till och med tidpunkten för avyttringen. Bolag som förvärvas under

löpande år ingår i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten.

#### 5. Intresseföretag

Med intresseföretag avses ett företag där koncernen innehar minst 20 och högst 50 procent av rösterna eller där koncernen på annat sätt kan utöva ett betydande inflytande. Betydande inflytande innebär att ägarbolaget kan delta i de beslut som rör ett företags finansiella och operativa strategier, men innebär inte bestämmande över dessa strategier. Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Innehav i intresseföretag redovisas initialt till anskaffningsvärde. Det redovisade värdet inkluderar eventuell goodwill. Kapitalandelsmetoden innebär att koncernens andel av resultatet som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som en förändring av innehavets redovisade värde. Orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan intresseföretaget och moderbolaget elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget.

#### 6. Omräkning av utländska dotterföretag och andra utlandsverksamheter

Dagskursmetoden tillämpas för omräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna omräkningsdifferenser redovisas direkt mot eget kapital.

#### 7. 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). Detta är idag RUR då dotterbolaget i dagsläget befinner sig i Ryssland och begagnar sig i huvudsak av rubel i sin dagliga verksamhet. I koncernredovisningen används SEK, som är det svenska moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

#### 8. Intäktsredovisning

Försäljning av olja och gaskondensat intäktsförs när bindande köpeavtal har ingåtts och leverans till kund har skett.

Under uppbyggnadsskedet har dock intäkter från oljeförsäljningen redovisats direkt mot olje- och gastillgångarna. Det innebär att de ej visas över koncernresultaträkningen utan istället minskar kapitaliseringen av kostnader hänförliga till utbyggnadsprogrammet. Från och med 1 januari 2008 kommer dock intäkter från oljeförsäljning att redovisas i samband med att koncernen då påbörjar kommersiell produktion.

#### 9. Leasing

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld. Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från

leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

#### 10. Ersättningar till anställda

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan där koncernen erlägger fasta premier till en separat juridisk enhet. Efter att Bolaget betalt premien kvarstår inga förpliktelser för Bolaget gentemot koncernens anställda. Avgifterna redovisas som personalkostnader i den period som den betalda avgiften avser. Erhållna premier från anställda avseende emitterade aktieoptioner har redovisats som en ökning av eget kapital. Erhåller koncernen marknadsmässig ersättning från anställda avseende emitterade egetkapitalinstrument redovisas ingen kostnad i resultaträkningen. Ersättningar vid uppsägning kan utgå när en anställd blivit uppsagd före utgången av normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. Koncernen redovisar en skuld och en kostnad i samband med en uppsägning när Bolaget bevisligen är förpliktad att antingen säga upp den anställda före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller på frivillig basis lämnar ersättningar för att uppmuntra tidigare avgång. Bolaget redovisar en skuld och kostnad för bonus när det finns en legal eller informell förpliktelse på grund av tidigare praxis att betala ut bonus till anställda.

#### 11. Avskrivningar

##### *Materiella anläggningstillgångar*

Materiella anläggningstillgångar skrivs systematiskt av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångens avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för nedan angivna materiella anläggningstillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	3–10 år
Processanläggningar	2–10 år
Maskiner	2–10 år
Datorer	3 år

##### *Immateriella tillgångar*

Olje- och gastillgångar redovisas till historisk kostnad minus avskrivning och nedskrivning. Alla kostnader för licenser samt för undersökning, borring och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, oljefält. Avskrivningar av ett oljefält påbörjas och redovisas i resultaträkningen när kommersiell produktionen har inletts. Avskrivning enligt "unit of production cost" tillämpas på immateriella anläggningstillgångar. Unit of production cost innebär att avskrivning sker i samma takt som produktionen. Det innebär i Malka Oil-koncernen att bedömning görs av total förväntad produktion av olja, kondensat och gas från varje licensobjekt under licensobjektets förväntade ekonomiska livslängd. Därefter sker avskrivning varje period motsvarande periodens proportionella andel av total förväntad produktion.

#### 12. Nedskrivning av tillgångar

När det finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ned till sitt återvinningsvärde.

### 13. Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

### 14 Immateriella anläggningstillgångar

Oljelicenser och prospekteringskostnader tas i balansräkningen upp till historisk anskaffningskostnad med avdrag för avskrivningar och, vid behov, nedskrivningar. I anskaffningskostnaden ingår utgifter för förvärv av koncessioner och licenser samt kostnader direkt hänförliga till prospekteringsarbeten. Prospekteringsarbeten kan vara av varierande natur såsom borrhningar av olika slag och seismiska kartläggningar. I huvudsak görs dessa arbeten av två skäl, nämligen å ena sidan som ren prospekteringsverksamhet i syfte att finna nya utvinningsbara oljefyndigheter, eller, å andra sidan, som utvärderingsverksamhet i syfte att bättre fastställa den ekonomiska potentialen för utvinning ur en redan påvisad oljefyndighet. Aktivering av oljelicenser och prospekteringskostnader sker fördelat per kostnadsställe, oljefält. Avskrivningar sker enligt "unit of production cost" och påbörjas för respektive kostnadsställe när kommersiell produktion har inletts. Nedskrivningstest utförs minst en gång per år för att fastställa att netto bokfört värde för varje kostnadsställe med avdrag för avsättningar för återställningskostnader täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver från det aktuella kostnadsstället eller av tillgångarnas verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader. Aktiverade kostnader för ett fält kan inte ingå i ett områdes kostnadsställe om inte dessa kostnader täcks av framtida kassaflöden från det kostnadsstället eller av tillgångarnas verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader

### 15. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättring av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Lånekostnader ingår inte i anskaffningsvärdet.

### 16. Varulager

Varulager värderas, med tillämpning av först-in-först-ut principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Vidare finns i koncernbalansräkningen även en post som omfattar de reservdelar, dieselbränsle etc som åtgår för oljeutvinningen. Denna kategori av tillgångar rubriceras som "råvaror och förnödenheter". Tillsammans utgör råolja och "råvaror och förnödenheter" respektive eventuella förskott till leverantörer balansposten "varulager".

### 17. Finansiella tillgångar och skulder

#### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas

bland finansiella poster. Orealiserade kursvinster och kursförluster hänförliga till rörelserelaterade fordringar och skulder netto redovisas som övriga rörelseintäkter/kostnader. I den mån fordringar och skulder i utländsk valuta kurssäkras med valutaderivat, omräknas de till säkrad kurs.

#### *Finansiella instrument*

Ett finansiellt instrument eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avkastningsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp när leverans har skett. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura inte har mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet har realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Finansiella fordringar och kundfordringar är icke-derivativa finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringar uppkommer då företaget tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Samtliga finansiella tillgångar har klassificerats som finansiella fordringar och kundfordringar. Finansiella fordringar och kundfordringar ingår i posterna finansiella fordringar och övriga fordringar i balansräkningen.

#### *Kortfristiga placeringar*

Som kortfristiga placeringar redovisas innehav av värdepapper eller andra placeringar som inte är anläggningstillgångar och som inte är hänförliga till likvida medel.

Kortfristiga placeringar värderas till det verkliga värdet på balansdagen. Vid fastställande av verkligt värde för kortfristiga placeringar används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. I de fall sådana saknas görs värdering genom allmänt vedertagna metoder såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterad marknadsränta för respektive löptid. Omräkning till svenska kronor görs till noterad kurs på bokslutsdagen. Ränteutgifter periodiseras och redovisas under övriga finansiella poster.

#### *Likvida medel*

Som likvida medel klassificeras, förutom tillgodohavanden i bank och kassa, kortfristiga placeringar med en löptid om tre månader eller mindre, som lätt kan omvandlas till kassamedel.

#### *Fordringar*

Fordringar upptages efter individuell värdering till belopp varmed de beräknas inflyta.

#### *Finansiella skulder*

Leverantörsskulder och låneskulder kategoriseras som "Finansiella skulder" vilket innebär redovisning till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulders förväntade löptid är kort, varför skulden redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Skulder till kreditinstitut, checkräkningskredit samt övriga skulder (lån) redovisas initialt till verkligt värde netto efter trans-

aktionskostnader. Därefter redovisas lån till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella transaktionskostnader fördelas över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år.

#### 18. Eget kapital

Transaktionskostnader direkt hänförliga till nyemissioner redovisas direkt mot eget kapital.

#### 19. Avsättningar

Avsättningar redovisas när en förpliktelse finns som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som skall utbetalas.

#### 20. Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

#### 21. Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

#### 22. Finansiell riskhantering

##### *Policy för finansiell riskhantering*

Koncernen exponeras för en mängd finansiella risker. Dessa risker är främst valutarisk, ränterisk, oljeprisrisk, kreditrisk samt likviditetsrisk. Koncernen försöker att motverka dessa risker genom att försäkra sig om tillämplig kompetens i styrelse och bolagsledning. Således arbetar koncernen proaktivt med att genomföra lämpliga åtgärder för att motverka och hantera de risker som ovan uppräknas. Därtill rådgörs det emellanåt med konsulter.

##### *Valutarisk*

Koncernens investeringar sker och kommer i huvudsak att ske i rubel. Samtidigt kommer intäktsskiftet att i huvudsak vara dollarrelaterat då världsmarknadspriset på olja sätts i USD. Oljeförsäljning i Ryssland sker sedan delvis till världs-

marknadspris då det gäller exportförsäljning och delvis till ett lägre pris när det gäller hemmamarknadsförsäljning. En exportskatt som belastar exportförsäljningen gör dock att lönsamheten, den så kallade "net back" inte skiljer sig lika mycket. En betydande förstärkning av rubeln mot USD är därför negativ för koncernen. Generellt kommer koncernmässig överskottslikviditet att placeras i USD, i RUR eller i SEK med ungefärligen lika vikt som utgångspunkt. I syfte att skydda koncernen mot eventuell betydande rubelförstärkning mot USD, kan från tid till annan övervägas att köpa kortfristiga räntebärande instrument i rubel, och i sådana fall endast instrument med mycket hög kreditvärdighet såsom statsobligationer. Agerande via derivatinstrument avseende valuta torde ej komma att bli aktuellt i större omfattning. Malka Oil-koncernen avser som huvudregel att inte syssla med hedging av den egna oljeproduktionen via agerande på termins- och optionsmarknaderna.

##### *Ränterisker*

Koncernen har under 2007 och 2008 upptagit två konvertibla lån på ett totalt belopp om 80 miljoner USD. De konvertibla förlagslånen löper med fast ränta och räntekostnaderna påverkas i detta fall inte av ändrade marknadsräntor. Vidare har koncernen en mindre del kortfristiga låneskulder i Ryssland som löper med rörlig ränta.

##### *Oljeprisrisk*

Koncernens försäljning av olja ökar stadigt och bedöms komma att öka markant under de närmaste åren. Den kommer dock att väsentligen bestå av en enda produktgrupp, nämligen olja och gas. En nedgång i dessa priser får därför en omedelbar inverkan på koncernens ställning.

##### *Kreditrisk*

Överskottslikviditet, det vill säga likvida medel som inte på kort sikt skall investeras i rörelsen, skall i gällande mån behållas på koncernkonton i väst, det vill säga skall ej till större omfattning lämnas i det ryska banksystemet. Överskottslikviditet skall som huvudregel placeras på inlåningskonto eller i kortfristiga räntebärande instrument utan betydande kreditrisk.

##### *Likviditetsrisk*

Koncernen befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium och är således i fortsatt stort behov av att investera. Medel för dessa investeringar kan inte enbart erhållas från internt genererade intäkter. Koncernens tillväxt är därför fortsatt beroende av extern finansiering.

#### 23. Segmentsredovisning

Koncernens redovisning delas upp på de primära segmenten olja, kondensat och gas. För tillfället sker endast försäljning av olja i Ryssland varför någon segmentredovisning inte upprättas.

## Not 2. Arvoden till revisorer

Arvoden till revisorer	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Ranby Björklund / RSM				
Revisionsuppdrag	387	346	175	60
Övriga uppdrag	0	286	0	0
	<b>387</b>	<b>632</b>	<b>175</b>	<b>60</b>

## Not 3. Personal

	Total 2007	Varav män	Varav kvinnor	Total 2006	Varav män	Varav kvinnor
<b>Medelantalet anställda</b>						
Moderbolaget i Sverige	3	2	1	1	1	0
Dotterföretag i Ryssland	79	71	8	36	30	6
<b>Totalt för koncernen</b>	<b>82</b>	<b>73</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>31</b>	<b>6</b>

	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
<b>Löner och ersättningar i Sverige</b>				
Styrelse och verkställande direktör	1 040	0	1 040	0
Övriga anställda	1 527	392	1 527	392
	<b>2 567</b>	<b>392</b>	<b>2 567</b>	<b>392</b>
<b>Löner och ersättningar i Ryssland</b>				
Styrelse och verkställande direktör	0	0	0	0
Övriga anställda	10 048	4 149	0	0
Övriga lönerelaterade kostnader	2 936	60	0	0
	<b>12 984</b>	<b>4 209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Löner och ersättningar totalt</b>	<b>15 551</b>	<b>4 601</b>	<b>2 567</b>	<b>392</b>
<b>Sociala kostnader</b>				
Sociala kostnader i Sverige	831	97	831	97
Sociala kostnader i Ryssland	1 727	847	0	0
	<b>2 558</b>	<b>944</b>	<b>831</b>	<b>97</b>
<b>Pensionskostnader</b>				
Pensionskostnader i Sverige*	321	0	321	0
Pensionskostnader i Ryssland	0	0	0	0
Övriga personalkostnader	5	550	5	611
<b>Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader</b>	<b>18 435</b>	<b>6 095</b>	<b>3 724</b>	<b>1 100</b>

\* Av pensionskostnaderna i Sverige avser 164 TSEK (0) pensionskostnader för verkställande direktör.

### Könsfördelning styrelse och ledande befattningshavare

	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
<b>Styrelsen</b>				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	7	7	7	7
<b>Företagsledning och VD</b>				
Kvinnor	2	2	0	0
Män	5	5	2	2



#### Not 4. Planenliga avskrivningar på anläggningstillgångar

	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Byggnader	-101	-45	0	0
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-3 347	-589	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	-97	-63	-35	0
	<b>-3 545</b>	<b>-697</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>

#### Not 5. Finansiella intäkter

	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Ränteintäkter	22 882	1 059	4 312	1 059
Valutakursdifferenser	17 135	1 416	17 135	0
	<b>40 017</b>	<b>2 475</b>	<b>21 447</b>	<b>1 059</b>

#### Not 6. Finansiella kostnader

	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Räntekostnader	-46 925	-7 709	-28 545	-6 419
Valutakursdifferenser	0	0	-318	0
	<b>-46 925</b>	<b>-7 709</b>	<b>-28 863</b>	<b>-6 419</b>

#### Not 7. Skatt på årets resultat

	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Aktuell skatt	-9	0	0	0
Uppskjuten skatt	-478	2 232	0	0
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-487</b>	<b>2 232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Sambandet mellan skattekostnad och redovisat resultat

Redovisat resultat före skatt	-14 945	-9 320	-18 183	-7 193
Skatt enligt gällande skattesats	3 507	2 237	5 091	2 014
Skatteeffekt av kostnader som inte är skatte- mässigt avdragsgilla:	-70	-12	-70	-12
Skatteeffekt av temporära skillnader	0	2 187	0	0
Utgifter redovisade direkt mot eget kapital	4 639	1 391	4 639	1 623
Skillnader i koncernens skattesats och enskilda bolagets skattsats	188	54	0	0
Skatteeffekt av underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas:	-8 898	-3 625	-9 660	-3 625
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-569</b>	<b>2 232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gällande skattesats för moderbolaget är 28%. Gällande skattesats för koncernen, 24%, är det vägda värdet av skattesatserna i de olika länderna och resultaten före skatt.

<b>Temporära skillnader</b>		
Uppskjuten skattefordran	150 251	36 466
Uppskjuten skatteskuld	-150 172	-36 466
Temporär skillnad mellan skattemässiga och bokföringsmässiga kostnader	79	0
Ingående uppskjuten skattefordran	36 466	20
Förändring uppskjuten skattefordran	113 785	36 446
<b>Utgående uppskjuten skattefordran</b>	<b>150 251</b>	<b>36 466</b>

*Uppskjuten skattefordran beräknas som 24% av underskotten på dotterbolagsnivå.*

## Not 8. Oljelicenser och aktiverade prospekteringskostnader

	Koncernen 2007	Koncernen 2006
Ingående planenligt restvärde	404 925	250 163
Omräkningsdifferenser	10 208	-799
Aktiverade prospekteringskostnader	451 668	155 561
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>866 801</b>	<b>404 925</b>
Årets avskrivning	0	0
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>866 801</b>	<b>404 925</b>
Externt förvärvat aktiverat belopp	240 754	240 754
Internt upparbetat aktiverat belopp*	626 047	164 171

*\* Internt upparbetat aktiverat belopp består av kostnader direkt hänförliga till prospekteringsarbeten och borrhning på licensblocket.*

## Not 9. Byggnader och mark

	Koncernen 2007	Koncernen 2006
Ingående balans	384	353
Inköp	449	384
Utrangeringar	0	-353
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>833</b>	<b>384</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-43	-2
Utrangering ackumulerande avskrivningar	0	4
Årets avskrivningar	-101	-45
Omräkningsdifferens	2	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-142</b>	<b>-43</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>691</b>	<b>341</b>

## Not 10. Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncernen 2007	Koncernen 2006
Ingående balans	1 266	230
Inköp	6 508	2 475
Utrangeringar	-2 064	-1 407
Omräkningsdifferenser	-32	-32
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5 678</b>	<b>1 266</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-380	-1
Utrangeringar	210	210
Årets avskrivningar	-3 347	-589
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 517</b>	<b>-380</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 161</b>	<b>886</b>

## Not 11. Inventarier

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31	Moderbolaget 2007-12-31	Moderbolaget 2006-12-31
Ingående balans	521	67	0	0
Inköp	218	333	173	0
Omklassificeringar	0	123	0	0
Utrangeringar	0	-2	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>739</b>	<b>521</b>	<b>173</b>	<b>0</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-171	-4	0	0
Omklassificeringar	0	-104	0	0
Årets avskrivningar	-97	-63	-35	0
Omräkningsdifferens	1	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-267</b>	<b>-171</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>472</b>	<b>350</b>	<b>138</b>	<b>0</b>

## Not 12. Pågående konstruktionsarbeten

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31
Ingående anskaffningsvärde	8 161	1 122
Färdigställande av konstruktionsarbete	-1 658	0
Inköp/utbetalningar under året	54 932	6 913
Omklassificeringar	0	126
Omräkningsdifferens	300	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>61 735</b>	<b>8 161</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-16	-16
Årets avskrivningar	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>61 719</b>	<b>8 145</b>

### Not 13. Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget 2007-12-31	Moderbolaget 2006-12-31
Andelar erhållna vid apportemission	156 733	156 733
Lämnade aktieägartillskott	716 877	252 818
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>873 610</b>	<b>409 551</b>
Årets investeringar i dotterföretag	464 059	227 454

### Not 14. Aktier och andelar i dotterföretag

Dotterbolag	Org nr	Kapitalandel	Rösträttsandel
OOO STS-Service	1027000896603	99%	99%

Dotterbolagets egna kapital uppgår per 2007-12-31 till 255 810 TSEK, varav årets resultat uppgår till -448 838 TSEK. Av årets underskott är 451 668 TSEK hänförligt till arbete med prospektering och utveckling av oljelicensen. Denna del av underskottet har aktiverats som oljelicenser och prospekteringskostnader i koncernens balansräkning. Motsvarande belopp, 451 668 TSEK, har i enlighet med koncernens redovisningsprinciper redovisats som intäkt i koncernens resultaträkning, "Aktiverat arbete för egen räkning".

### Not 15. Andelar i intresseföretag

	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	1 057	0
Förvärv	5	991
Omklassificering	-802	0
Omräkningsdifferens	-37	0
Resultatandel Mars	1 925	66
Resultatandel TKM	942	0
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>3 090</b>	<b>1 057</b>

Företagets namn	Kapitalandel	Bokfört värde
OOO Mars	50%	2 143
OOO TKM	49%	947
<b>Summa</b>		<b>3 090</b>

Företagets namn	Org nr	Säte	Eget kapital	Resultat
OOO Mars	7017 021 611	Tomsk, Ryssland	6 627	3 850
OOO TKM	7017 163 574	Tomsk, Ryssland	1 852	1 922

### Not 16. Lån till dotterföretag

	Moderbolaget 2007-12-31	Moderbolaget 2006-12-31
Ingående balans	16 314	18 170
Utlåning under året	72 369	0
Omräkningsdifferens	-1 999	-1 856
Upplupen ränta	1 352	0
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>88 036</b>	<b>16 314</b>

Lån nummer 1 om 2,3 miljoner USD från 2005 till dotterföretaget löper med 7% ränta.  
Lån nummer 2 om 11 miljoner USD från 2007 till dotterföretaget löper med 11% ränta.

## Not 17. Varulager m.m.

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31
Råvaror och förnödenheter	69 400	20 491
Råolja	3 672	0
<b>Total</b>	<b>73 072</b>	<b>20 491</b>

## Not 18. Kortfristiga fordringar

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31
Övriga kortfristiga fordringar	21 618	20 745
Mervärdesskattfordran	61 982	20 824
<b>Total</b>	<b>83 600</b>	<b>41 569</b>

I posten övriga kortfristiga fordringar finns en fordran på två närstående ryska bolag om totalt 8 209 TSEK (0).

## Not 19. Uppskjuten skatteskuld och avsättningar

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31
<b>Uppskjuten skatteskuld på aktiverat arbete för egen räkning*</b>		
Ingående uppskjuten skatteskuld	36 466	965
Förändring uppskjuten skatteskuld	113 706	35 501
<b>Utgående uppskjuten skatteskuld</b>	<b>150 172</b>	<b>36 466</b>
<b>Uppskjuten skatt på förvärvade oljelicenser**</b>		
Ingående avsättning	57 789	57 789
Förändring avsättning	964	0
<b>Utgående avsättning</b>	<b>58 753</b>	<b>57 789</b>
<b>Summa avsättning för skatter</b>	<b>208 925</b>	<b>94 255</b>

\* Uppskjuten skatteskuld beräknas på koncernens aktiverade arbete för egen räkning. Avsättningen görs om 24% av aktiverat arbete för egen räkning.

\*\* Vid förvärv av oljelicenser i Ryssland görs en avsättning på koncernnivå avseende uppskjuten skatt för förvärvad licens. Avsättningen motsvarar 24% av koncernmässigt anskaffningsvärde.

## Not 20. Konvertibellån

	Koncernen 2007	Koncernen 2006	Moderbolaget 2007	Moderbolaget 2006
Ingående konvertibellån	428	18 170	428	18 170
Konvertering av konvertibellån	-428	-17 742	-428	-17 742
Upptagna konvertibelån	341 442	0	341 442	0
Upplupen ränta	-6 836	0	-6 836	0
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>334 606</b>	<b>428</b>	<b>334 606</b>	<b>428</b>

Konvertibellån	Nominellt belopp	Kupongränta	Bokfört värde
ISIN: NO 001036878.0.	\$60 000 000	9%	334 606

Under våren 2007 beslutade Malka Oil att utge konvertibler om nominellt sammanlagt USD 60 000 000, representerande ett lånebelopp om samma belopp. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 9 procent och har en löptid om 4 år samt kan utbytas mot 47 942 469 aktier i Bolaget. Konvertering kan ske under nämnda löptid till konverteringskurs om USD 1,2515. Det konvertibla lånet klassificeras och redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument med med en skuldkomponent och ett s.k. inbäddat derivat, dvs konverteringsrätten. Derivatet anses inte vara nära förknippat med värdekontraktet, enligt definitionen i IAS 39, vilket medför att det skall särredovisas och värderas löpande till verkligt värde via resultaträkningen. I resultaträkningen har en värdeförändring om -281 TSEK (0) redovisats. Skulden för det utestående derivatet uppgår per 2007-12-31 till 39 835 TSEK och är redovisat bland övriga kortfristiga skulder. I moderbolagets balansräkning uppgår den redovisade skulden för derivatet till 39 835 TSEK och ingår i posten övriga kortfristiga skulder.

## Not 21. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31	Moderbolaget 2007-12-31	Moderbolaget 2006-12-31
Upplupna personalkostnader	379	56	379	56
Övriga upplupna kostnader	5 137	1 433	5 137	937
<b>Total</b>	<b>5 516</b>	<b>1 489</b>	<b>5 516</b>	<b>993</b>

## Not 22. Likvida medel

Likvida medel avser kassa och banktillgodohavanden.

## Not 23. Kursdifferens i likvida medel

Kursförlust i koncernen uppgår till -8 947 TSEK (302). Kursförlust i moderbolaget uppgick till -8 883 TSEK (238). Valutakursdifferensen vid omräkning av de utländska dotterbolagen uppgår till -4 545 TSEK (-3 199).

## Not 24. Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31
Avskrivningar byggnader	-101	-45
Avskrivningar maskiner och andra tekniska anläggningar	-3 347	-589
Avskrivningar inventarier	-97	-63
<b>Total</b>	<b>-3 545</b>	<b>-697</b>

## Not 25. Förvärv av andra anläggningstillgångar

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31
Årets investering i byggnader	-449	-384
Årets investering i maskiner och andra tekniska anläggningar	-6 508	-2 475
Årets investering i inventarier	-218	-333
Årets investering i pågående konstruktionsarbeten	-53 274	-5 478
<b>Total</b>	<b>-60 449</b>	<b>-8 670</b>

## Not 26. Ställda panter/ansvarsförbindelser

	Koncernen 2007-12-31	Koncernen 2006-12-31	Moderbolaget 2007-12-31	Moderbolaget 2006-12-31
Pantförskrivna ägarandelar (99%) i OOO STS-Service*	0	0	873 610	0
Pantsatta bankmedel	8 138	50	8 138	50

\* Som säkerhet för Malka Oils förpliktelser gentemot konvertibelinnehavarna har Malka Oil i maj 2007 pantsatt dels 99 procent av ägarandelarna i OOO STS-Service, dels två bankkonton.

Koncernen har inga väsentliga framtida leasingåtaganden.

## Not 27. Minoritetsägarens andel

Minoritetsandelen i koncernbolagen per årslutet 2007 framgår av nedan tabell.

Koncernbolag	Minoritetsandel %	Minoritetens andel av eget kapital i koncernen	
		2007-12-31	2006-12-31
OOO STS Service	1	2 558	1 398
<b>Total minoritetsandel</b>		<b>2 558</b>	<b>1 398</b>

## Not 28. Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2007	Kund- och lånefordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa balans- räkning
Kundfordringar	6 967		6 967	6 967		6 967
Kassa och bank	58 739		58 739	58 739		58 739
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>65 706</b>		<b>65 706</b>	<b>65 706</b>		<b>65 706</b>
Övriga långfristiga räntebä- rande skulder		334 606	334 606	334 606		334 606
Övriga kortfristiga räntebä- rande skulder		0	0	0		0
Leverantörsskulder		116 712	116 712	116 712		116 712
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>451 318</b>	<b>451 318</b>	<b>451 318</b>		<b>451 318</b>
Koncernen 2006	Kund- och lånefordringar	Övriga finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Ej finansiella tillgångar och skulder	Summa balans- räkning
Kundfordringar	682		682	682		682
Kassa och bank	46 230		46 230	46 230		46 230
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>46 912</b>		<b>46 912</b>	<b>46 912</b>		<b>46 912</b>
Övriga långfristiga räntebä- rande skulder		428	428	428		428
Övriga kortfristiga räntebä- rande skulder		48 292	48 292	48 292		48 292
Leverantörsskulder		17 202	17 202	17 202		17 202
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>65 922</b>	<b>65 922</b>	<b>65 922</b>		<b>65 922</b>

## Not 29. Närståendetransaktioner

### Transport och logistiktjänster

Malkas dotterbolag OOO STS-Service, nedan STS, äger 50% av aktierna i OOO Mars som är ett logistik- och transportbolag. Central Asia Gold koncernen äger resterande 50% av aktierna. Malka Oil behöver transport- och logistiktjänster och enligt Bolagets bedömning måste dessa tjänster tillhandahållas internt av kostnads- och kvalitets-skäl. Genom OOO Mars kan resurserna och kostnaderna delas med Central Asia Gold-koncernen, exempelvis kan transportfordonen ombesörja respektive bolags personaltransporter under olika veckodagar och därmed uppnå resursoptimering. STS har tecknat ett agentavtal med OOO Mars den 18 september 2007. Enligt avtalet skall OOO Mars, för STS räkning, införskaffa maskiner för sammanlagt 57 000 TRUR (cirka 15 000 TSEK). Som vederlag för detta erhåller OOO Mars ett belopp motsvarande 5% av totalsumman (57 000 TRUR). Enligt uppgifter från STS har 10,000 TRUR (cirka 2 700 TSEK) redan överförts till agenten och avtalet kommer att sägas upp i april-maj 2008.

### Säkerhetstjänster

STS köper idag säkerhets- och bevakningstjänster från företaget OOO "Ochrannaya Firma Shtjit". Detta företag ägs till 60% av Michail Malyarenko. Prissättning av tjänsterna är marknadsmässig.

### Lokalhyra och hyra av borrhigg

Koncernens ryska företagsledning och administration arbetar i staden Tomsk i Sibirien. Här arbetar de i hyrda lokaler i en kontorsfastighet som ägs av OOO Tsunami som i sin tur ägs till 100% av Michail Malyarenko. En mängd externa företag hyr lokaler i samma fastighet. OOO Tsunami äger även en BU-3 000 borrhigg som företaget har använt i Sibirien. Avtalet om hyra av borrhigg avslutades den 3 april 2007. Hyrorna är och har varit marknadsmässiga.

### Projekteringsbolag

STS genomför i syfte att spara pengar mycket byggnationsarbete i egen regi. Detta arbete består f n till stor del av byggandet av borrhigplattor, bostäder, pipelines, elledningar etc. För att få byggtillstånd med egen personal av myndigheterna måste ett ansvarigt byggprojekteringsföretag anlitas som inlämnar officiell dokumentation och tar ansvar för säkerhets- och andra byggföreskrifter. I detta fall har STS utsett bolaget OOO KUPIR att leda delar av byggnadsarbetet och att handha ansvarsfrågan. Därmed hanteras delar av byggkostnaden via OOO KUPIR. Detta bolag ägs till 100% av Michail Malyarenko och hans familj. Under 2007 genomfördes byggnationsarbete motsvarande 670 146 TRUR (cirka 174 800 TSEK) via OOO KUPIR.

### Management-bolag

STS har outsourcat vissa jurist-, bokförings-, controller-, tolk- och logistiktjänster och funktioner till OOO Management Company Malka som är ett management-bolag som ägs av Malka Oils ryska huvudägare, Michail Malyarenko och Alexander Merko i lika delar. Avsikten är att få ned kostnaden för managementtjänster då management-bolaget även kommer att kunna lämna tjänster till externa kunder, främst till bolagen inom Central Asia Gold AB-koncernen, samt att få bättre fördelningsgrund för samkostnader mellan de egna koncernbolagen. Managementbolaget skall inte vara vinstmaximerande. Under 2007 betalade Malka Oil AB via dotterbolagen totalt 11 109 TRUR (cirka 2 898 TSEK) till managementbolaget. Denna kostnad representerades tidigare av lönekostnader och lönebidkostnader för egen personal.

### Kreditgaranti från bolag ägda av styrelseledamoten Mats Gabrielsson

I samband med att Malka Oil upptog en kortfristig kredit i Östgöta Enskilda Bank 2006 utställde två av Mats Gabrielsson kontrollerade bolag, Gabrielsson Invest AB och BO Intressenter AB, garantier som säkerhet för Malka Oils förpliktelser gentemot nämnda bank. Malka Oil har erlagt ersättning till Gabrielsson Invest AB och BO Intressenter AB med anledning av garantierna. Malka Oil sade upp krediten i augusti 2007. I samband därmed sades även avtalsförhållandena med Gabrielsson Invest AB och BO Intressenter AB upp. Under 2007 har Malka Oil betalat 1 550 TSEK till bolag ägda av Mats Gabrielsson.

Samtliga ovanstående avtal har enligt Bolagets bedömning ingåtts på marknadsmässiga villkor och på affärsmässiga grunder.

### Checkräkningskrediter från Sberbank

Den 18 september 2007 beviljades STS en checkräkningskredit från Sberbank om 60 000 TRUR (cirka 16 000 TSEK). Michail Malyarenko, OOO KUPIR och OOO Mars har gått i borgen som säkerhet för STS förpliktelser. Michail Malyarenko har även gått i borgen för krediter som beviljades den 25 maj och den 20 juni 2007 för sammanlagt 100 000 TRUR. Alla ovannämnda krediter är uppsagda per november månad 2007.

Den 27 november 2007 beviljades STS en checkräkningskredit från Sberbank om 45 000 TRUR (cirka 11 738 TSEK) som Michail Malyarenko har gått i borgen för. Denna kredit skall avbetalas i november 2008.



## **Not 30. Händelser efter räkenskapsårets utgång**

### **Extra bolagsstämma godkänner styrelsens beslut om konvertibelemission**

På en extra bolagsstämma den 8 januari 2008 godkändes den tidigare beskrivna konvertibelemission om 20 miljoner USD. Emissionslikviden skall användas för att finansiera årets utbyggnadsprogram.

### **Ny bedömning av utvinningsbara reserver: 140–190 miljoner fat**

Den 1 februari 2008 meddelade Malka Oil att bolaget justerar upp sin bedömning av de utvinningsbara olje- och kondensatreserverna med 32% till 140–190 miljoner fat från tidigare 100–150 miljoner fat. Detta efter att data från det nya borrhålet 580 visat på betydande kolväteförekomster i ett nytt område vilket ytterligare styrker tesen om att fälten Zapadno–Luginetskoye och Lower Luginetskoye är ett enda stort sammanhängande fält samt att utsträckningen på detta fält kan vara mycket stort.

### **Arbetsprogrammet 2008 löper på enligt plan**

Under det första tertialet 2008 har en mängd aktiviteter skett på fältet. Förutom det pågående borrhålsprogrammet startade Malka Oil i februari arbetet med att för första gången genomföra hydrofracturing. 16 borrhål ska genomgå hydrofracturing och detta förväntas ha en mycket positiv effekt på flödena från borrhålen. Produktionen beräknas öka till omkring 4 500 fat per dygn innan maj månads utgång och därefter upp till 6 000 fat per dygn i slutet av juni. I mars färdigställdes den nya pipelinen till Transneft via Tomskayaneft. Uppkopplingen kommer att innebära kostnadsbesparingar och utökar Malka Oils leveranskapacitet.

### **Malka Oil blir helägare till dotterbolaget STS-Service**

Den 22 april 2008 meddelade Malka Oil att moderbolaget har köpt den sista procentenheten i dotterbolaget OOO STS-Service. I och med förvärvet blir OOO STS-Service ett helägt dotterbolag till Malka Oil AB. Köpeskillingen utgörs av 6 miljoner aktier i Malka Oil som nyemitteras inom mandatet från årsstämman 2007. Säljare av procentenheten är en av de tre grundarna till Malka Oil, Vacha Sobraliev. Som en del av uppgörelsen så avslutas även de rättsprocesser i Tomsk i Sibirien som förekommit mellan Vacha Sobraliev och Malka Oil-koncernen.

# Revisorsrapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter

## **Till styrelsen i Malka Oil AB (publ), org nr 556615-2315**

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Malka Oil AB (publ) på sidorna 76–97, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2007 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för detta år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

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

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

## **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 FAR SRS förslag till RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

## **Utfört arbete**

En revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för mitt uttalande.

## **Uttalande**

Jag anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU av resultat, ställning och kassaflöde per den 31 december 2007.

Stockholm den 16 mars 2009

Johan Arpe  
*Auktoriserad revisor*

# Ordlista och förkortningar

## Generella förkortningar

**AGM** Årsstämma  
**BNP** Bruttonationalprodukt  
**EGM** Extra bolagsstämma  
**IMF** International Monetary Fund  
**IPO** Emission som föregår marknadsnotering  
**SEK** Svenska kronor  
**TSEK** Tusental svenska kronor  
**MSEK** Miljontal svenska kronor  
**USD** USA dollar  
**TUSD** Tusental USA dollar  
**MUSD** Miljontal USA dollar  
**RUR** Ryska Rubel  
**2D** Tvådimensionell  
**3D** Tredimensionell

## Oljerelaterade förkortningar

**bbl** Fat (barrel). Ett fat = 159 liter  
**bbls** Fat (barrels)  
**bcf** Miljarder kubik fot  
**boe** Fat oljeekvivalenter  
**boepd** Fat oljeekvivalenter per dag  
**bopd** Fat olja per dag  
**mbbl** Tusen fat (latin: Mille)  
**mmbo** Miljoner fat olja  
**mmboe** Miljoner fat oljeekvivalenter  
**mmboepd** Miljoner fat oljeekvivalenter per dag  
**cf** Kubikfot. En kubikfot = 0,028 m<sup>3</sup>  
**mcf** Tusen kubikfot  
**mcfpd** Tusen kubikfot per dag  
**mmcf** Miljoner kubikfot  
**bcm** Miljarder kubikmeter  
**mcm** Tusen kubikmeter  
**mcmpd** Tusen kubikmeter per dag

## Ordlista

### Bevisade reserver

Bevisade reserver är reserver som kan uppskattas, genom analys av geologisk- och ingenjördata, vara med skälig tillförlitlighet kommersiellt utvinningsbara från ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska läge, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Skulle deterministiska metoder tillämpas skulle termen tillförlitlighet anses uttrycka en hög grad av tillit att dessa kvantiteter kan utvinnas. Skulle sannolikhetslära tillämpas skulle det vara minst 90 procents sannolikhet att kvantiteterna som är utvunna är minst lika med de uppskattningar som gjorts

### Bevisade (C1)

Bevisade reserver enligt rysk standard (GKZ)

### GKZs reservklassificering

Ryska Statliga Kommittén för reservbedömningar

### Hydrofracturing

En metod som syftar till att öka genomtränglighet av gas- och oljekällor

### Jura

Namn på det geologiska lager som bildades under juraperioden för cirka 208–146 miljoner år sedan

### Kolväten

Kolväten är ett naturligt förekommande organiskt ämne bestående av väte och kol. Inkluderar råolja, naturgas och naturgaskondensat

### Licens

Ett bolag är garanterad rätten till en koncession och står för kostnaderna för prospektering och utbyggnad mot att man betalar staten licensavgift och royalties för produktion

### Net pay

Den del av ett underjordiskt oljeförande lager vilken producerar olja. Anges ofta i meter

### Oljeekvivalent

Energimått baserat på energiinnehållet i genomsnittlig råolja

### Paleozoikum

Geologisk period, cirka 570–245 miljoner år före nutid

### Proved (P1)

Är de kvantiteter av olja som med rimlig säkert kan estimeras för kommersiell utvinning. Om sannolikhetsmetoder används så skall det vara en 90 procentig sannolikhet att kvantiteterna som faktiskt utvinns uppgår till eller överstiger estimatet

### Probable (P2)

Är övriga sannolika reserver vilka dock bedöms vara mindre sannolika än de bevisade reserverna men samtidigt mer sannolika än de reserver som benämns möjliga. Om sannolikhetsmetoder används så skall det vara en 50 procentig sannolikhet att kvantiteterna som faktiskt utvinns uppgår till eller överstiger P2 estimatet

### Possible (P3)

Är övriga reserver vilka dock bedöms vara mindre sannolika än de möjliga reserverna. Om sannolikhetsmetoder används så skall det vara en 50 procentig sannolikhet att kvantiteterna som faktiskt utvinns uppgår till eller överstiger P3 estimatet

### Sannolika reserver

Sannolika reserver är icke bevisade reserver som genom analys av geologisk- samt ingenjördata anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver

### Seismik

En metod för geofysisk prospektering genom interaktion mellan ljudvågor och berggrunden

### Transneft

Ryskt statsägt företag som äger Rysslands största oljepipeline-system (totalt cirka 50 000 km)

### Troliga (C2)

Troliga reserver enligt rysk standard (GKZ)

### Ural Blend

den råolja som produceras i Rysslands europeiska/västra regioner och innehåller högra nivåer av svavel än exempelvis Siberian light

### Utvinningsbara reserver

En uppskattning av mängden utvinningsbara oljereserver som innehas av aktuellt oljebolag

**Malka Oil AB (publ)**

Birger Jarlsgatan 33  
111 45 Stockholm, Sverige  
Tel: +46 (0)8 5000 7810  
Fax: +46 (0)8 5000 7815  
Org. nummer: 556615-2350  
Hemsida: [www.malkaoil.se](http://www.malkaoil.se)

**Finansiella rådgivare**

HQ Bankaktiebolag  
Norrländsgatan 15 D  
103 71 Stockholm, Sverige  
Tel: +46 8 696 17 00  
Fax: +46 8 696 17 05  
Hemsida: [www.hq.se](http://www.hq.se)

**Revisorer**

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers  
Torsgatan 21 (Bonnierhuset)  
113 97 Stockholm, Sverige

**Kontoförande Institut**

Euroclear Sweden AB  
Regeringsgatan 65  
103 97 Stockholm, Sverige