Inbjudan till teckning av aktier i Benchmark Oil & Gas AB (publ)

MANGOLD™
FONDKOMMISSION AB

Generell information

Aktierna i Benchmark Oil & Gas AB (publ) (”Benchmark”, ”Bolaget” eller ”Koncernen”) är upptagna till handel på Nordic Growth Markets lista NGM Equity, som är en reglerad marknad. Handel i Bolagets aktier kan bland annat följas på internetadressen www.ngm.se under fliken ”Kurser” samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under ”NGM Equity”. En handelspost i Benchmark omfattar 5 000 aktier. Bolaget har träffat ett noteringsavtal med Nordic Growth Market om bland annat informationsgivning i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Benchmarks utveckling. Detta innebär att Bolaget i sin informationsgivning är skyldigt att följa tillämpliga lagar och författningar samt rekommendationer som gäller för aktiemarknadsbolag noterade på en reglerad marknad. Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter genom Nordic Growth Markets nyhetstjänst NG News (www.ngnews.se).

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. De regler för Prospekt som trädde ikraft den 1 januari 2006 möjliggör spridning av Prospektet inom hela EES via så kallad passportering. I förekommande fall kan person som med anledning av detta Prospekt väcker talan mot Benchmark bli tvungen att själv stå för översättningskostnaden av dokumentet.

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

Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen av 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 (såsom definierade häri), de betalda tecknade aktierna (”BTA”) eller de nya aktierna som omfattas av företrädesemissionen har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller tillämplig lag i annat land och Prospektet riktar sig inte till 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 Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare Prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätterna, BTA eller aktierna inte direkt eller indirekt utbjudas, 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.benchmarkoil.se). Mangold Fondkommission AB har i egenskap av finansiell rådgivare biträtt Benchmarks styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur och vid upprättandet av detta Prospekt. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av Bolaget och det är styrelsen i Benchmark som är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta Prospekt eller därmed sammanhängande rättsfrågor skall avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

Vissa siffror i detta Prospekt har avrundats. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller olika framtidsinriktade uttalanden och bedömningar som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Varje uttalande som inte uteslutande bygger på historisk fakta utgör sådan information. Orden ”avser”, ”bedömer”, ”förväntar”, ”skall”, ”förutser”, ”planerar”, ”prognostiserar”, ”anser”, ”borde” och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden och bedömningar. I avsnittet ”Riskfaktorer” finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Även om Bolaget anser att gjorda uttalanden och bedömningar om framtidsinriktad information är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa uttalanden och bedömningar kommer att infrias.

Framtidsinriktade uttalanden och bedömningar uttrycker endast Bolagets antaganden vid tidpunkten för Prospektets publicering. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Prospektet och samtidigt ha i åtanke att Bolagets framtida utveckling, resultat och framgång kan skilja sig väsentligt från Bolagets nuvarande uttalanden och bedömningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framtidsinriktade uttalanden och bedömningar till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

Information från tredje part

Prospektet innehåller till viss del information som har inhämtats från olika utomstående källor. Exempel på sådan information är historisk marknadsdata och marknadsbedömningar avseende den marknad där Benchmark är verksam. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal olika källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. I synnerhet skall påpekas att marknadsbedömningar i olika former är förenade med stor osäkerhet och att inga garantier kan lämnas att sådana bedömningar kommer att infrias. Information har även inhämtats från företrädare för de olika bolag i vilka Benchmark har investerat i. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Benchmark viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar har inte verifierats av oberoende experter och det kan därför kan inte garanteras att en tredje part eller någon av Benchmarks konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Benchmark.

Innehållsförteckning

Sammanfattning av Prospektet	3
Riskfaktorer	7
VD har ordet	12
Inbjudan till teckning av aktier i Benchmark Oil & Gas AB (publ)	13
Bakgrund och motiv	14
Villkor och anvisningar	15
Marknadsöversikt	19
Verksamhetsbeskrivning	21
Finansiell information i sammandrag	36
Definitioner av nyckeltal	40
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	41
Aktien och ägarförhållanden	46
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	49
Ägar- och bolagsstyrning	55
Legala frågor och kompletterande information	59
Bolagsordning för Benchmark Oil & Gas AB (publ)	63
Skattekonsekvenser i Sverige	66
Delårsrapport 1 januari till 30 mars 2010	67
Handlingar införlivade genom hänvisning	76
Adresser	77
Ordförklaringar	78
Bilaga A	79

Definitioner och förkortningar

BENCHMARK, BOLAGET ELLER KONCERNEN:

Benchmark Oil & Gas AB (publ), org.nr 556533-0189 inklusive dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget.

MANGOLD FONDKOMMISSION:

Mangold Fondkommission AB, org.nr 556585-1267

ERBJUDANDET:

Den företrädesemission för Bolagets aktieägare som inbjuds till teckning i föreliggande Prospekt

OPTIONEN:

Den option för styrelsen att emittera ytterligare aktier för att täcka en eventuell överteckning i samband med Erbjudandet.

NGM EQUITY:

Nordic Growth Market (”NGM”) är en börs för handel med aktier och andra värdepapper. En börs kvalitetsstämplar och övervakar de noterade bolagen. NGM och NASDAQ OMX är Sveriges enda börser med tillstånd från Finansinspektionen.

EUROCLEAR SWEDEN:

Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).

Tidpunkter för ekonomisk information och stämma

Årsstämma avseende 2009:	19 maj 2010
Delårsrapport 1 jan - 30 juni:	24 augusti 2010
Delårsrapport 1 jan - 30 september:	19 november 2010

Information om Benchmarkaktien

Handelsplats:	NGM Equity
Kortnamn:	BMOG
ISIN-kod:	SE0000548281
Handelspost:	5 000

Sammanfattning av Prospektet

Observera att denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Prospektet och att varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta Prospekt skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Civilrättsligt ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den kan endast åläggas de personer vilka lagt fram sammanfattningen eller översättningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna i Prospektet. Om en investerare väcker talan vid domstol utanför Sverige med anledning av uppgifterna i Prospektet kan investeraren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Bakgrund och motiv

Benchmark har tidigare varit ett mindre oljebolag med verksamhet i Texas, USA. Mot bakgrund av Bolagets uteblivna kommersiella framgång, meddelade den nya styrelsen för Benchmark på extra bolagsstämma den 18 februari 2010 att en omformning av verksamheten kommer att ske. I syfte att skapa kritisk volym, stabilitet och reducerad affärsrisk kommer Benchmark att bredda sin verksamhet till att bli ett investeringsbolag med investeringsfokus på områdena råvaror och energi. Benchmarks styrelse har sedan tillträdet i februari utvärderat Bolagets tidigare verksamhet och organisation. Detta har lett till kraftfulla åtgärder för oljeverksamheten i Texas, men även inom det svenska moderbolaget, bland annat genom byte av VD. En investeringspolicy har antagits som bland annat resulterat i att oljeverksamheten skiftats ner i ett dotterbolag som idag utgör ett portföljbolag till det nya investeringsbolaget Benchmark.

Benchmark har under våren 2010 byggt upp en investeringsportfölj bestående av ägarandelar i bolag inom både energi och råvarusekttorn. Benchmarks portföljinnehav består i dagsläget av:

- Geotermica AB (publ) (”Geotermica”) - ett svenskt bolag som bedriver prospektering och utveckling av geotermiska resurser för miljövänlig produktion av el och fjärrvärme utanför Rom i Italien
- Ilocano Minerals & Construction Corp (”IMCC”) - ett filippinskt bolag som innehar koncession att muddra och utvinna sand och grusmaterial ifrån Abra/Banaoangfloden i Filippinerna.
- Tomsk Refining AB (publ) (”Tomsk Refining”) - ett svenskt bolag som äger och driver ett oljeraffinaderi i den sibiriska staden Tomsk.
- Kopylovskoye AB (publ) (”Kopylovskoye”) - ett svenskt bolag som bedriver prospektering efter guld i ett sedan tidigare känt guldfält i östra Sibirien.

För att framgångsrikt genomföra den föreslagna omformningen av Benchmark och för att uppnå god potential inom portföljbolagen behöver Benchmark stärka sin finansiella ställning.

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven som Benchmark har de kommande tolv månaderna. Styrelsen har därför beslutat att genomföra förestående nyemission, Erbjudandet, för att tillföra Benchmark nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel. Erbjudandet kommer att vid full teckning tillföra Benchmark cirka 32,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK samt garantiersättning som beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK. Emissionslikviden kommer huvudsakligen att användas för nya förvärv och följdinvesteringar i befintliga portföljbolag, samt för utveckling av portföljbolagen i syfte att maximera deras potential, men även för att täcka det ökade rörelsekapitalbehovet som Benchmarks expansionsplan kommer att innebära. Under förutsättning att Bolaget når det förväntade kassaflödet är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, efter det att Erbjudandet genomförts, är tillräckligt för det behov Benchmark har under de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande.

Styrelsen har bedömt att kapitalbehovet för att uppnå en diversifierad portfölj av bolag inom energi och råvarusektorn uppgår till cirka 27 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet kommer alltså sammanfattningsvis att användas som:

- Förvärvskassa - kapital för nya förvärv och följdinvesteringar i befintliga portföljbolag
- Utvecklingskassa - kapital för maximering av portföljbolagens potential
- Rörelsekapital - kapital för att täcka ökade rörelsekostnader relaterade till Benchmarks expansionsplan

Förestående kapitaltillskott är en förutsättning för att Benchmark fullt ut skall kunna genomföra den planerade breddningen och omformning av verksamheten. Efter det att Erbjudandet har genomförts är det styrelsens bedömning att Bolaget under närmaste tolv månaderna har tillräckligt rörelsekapital för denna planerade framtida utveckling.

Riskfaktorer

Potentiella aktietecknare bör noga överväga risker i anslutning till Benchmarks verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är hänförliga, men inte begränsade, till bland annat investeringsrisk, branschrisk, exitrisk, konkurrens, marknad, makroekonomiska förhållanden, risker relaterade till Benchmarks breddade verksamhetsinriktning, nyckelpersoner och rekrytering, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, väsentligt garantiåtagande, finansiering, valutarisk, ränterisk, politiska risker, återvinningstvist 2B Försäljning i konkurs, oljepriset, beroende av samarbetspartners, geologiska risker relaterade till redovisade oljemängder, konkurrens från andra oljeaktörer, mer rigorös miljölagstiftning, höjda skatter och avgifter relaterade till utsläpp av fossila bränslen, risk relaterad

till äganderätt av licenser, tillgång till utrustning, naturkatastrofer övriga risker, likviditetsbrist i marknaden för benchmark-aktien kursfall på aktiemarknaden, utdelningspolitik, fluktuationer i aktiekursen för Benchmark-aktien samt garantiavtal avseende Erbjudandet. Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas i sammanfattningen varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning. För mer utförlig information, se avsnittet ”Riskfaktorer”.

Benchmark i korthet

VERKSAMHET

Från och med extra bolagsstämma i februari 2010 då ny styrelse tillträdde har Benchmark breddat sin verksamhet till att omfatta investeringar i råvaru- och energibolag med en god värdeökningspotential. Efter förvärvsbeslut på årsstämma den 19 maj 2010 har Benchmark för närvarande fem portföljbolag.

AFFÄRSIDÉ

Benchmarks affärsidé är att via ett aktivt ägande i företag inom råvaru- och energisektorn inneha en väl diversifierad portfölj av investeringar vilka tillsammans skall skapa ökande och bestående värde för Bolagets aktieägare.

MÅL

Bolagets mål är att erbjuda en unik investeringsmöjlighet genom att aktiemarknaden via Benchmark ges möjlighet till indirekta investeringar i företag vilka tillsammans skall utgöra en investeringsportfölj med god riskspridning. Bolaget skall tillämpa en offensiv utdelningspolitik samt, i vissa fall, erbjuda aktieägarna möjligheten till direktinvesteringar i Benchmarks portföljbolag.

Marknaden

Benchmarks nya breddade affärsfokus är en funktion av de möjligheter som den nya styrelsen ser i den globala råvarumarknaden. Råvaru- och energimarknaden är ett relativt brett investeringsfokus och Benchmark har valt att primärt söka lämpliga investeringsobjekt inom följande områden:

- Energi
  - Olja och gas
  - Förnyelsebara energikällor – exempelvis geotermik, solenergi och vågkraft
- Basmetaller – Aluminium, koppar, nickel
- Ädelmetaller – guld, silver, platina
- Andra insatsvaror – exempelvis sand och grusmaterial för fyllnadsändamål och byggmaterial.

Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt:	En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av fyra (4) nya aktier.
Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i Erbjudandet:	21 maj 2010
Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet:	26 maj 2010
Teckningskurs:	0,03 SEK per aktie
Teckningstid:	2 juni - 18 juni 2010
Handel med teckningsrätter:	2 juni - 15 juni 2010
Handel i BTA:	3 juni till dess att Erbjudandet registrerats av Bolagsverket
Teckning med företrädesrätt:	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.
Teckning utan företrädesrätt:	Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden, det vill säga senast klockan 15:00 den 18 juni 2010.
Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt:	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Örian Odenbro	Styrelseordförande	2008
Håkan Gustafsson	Styrelseledamot	2010
Bo Lindén	Styrelseledamot	2010
Mats Löfgren	Styrelseledamot	2010
Patrik Perenius	Styrelseledamot	2010

LEDNING

Namn	Befattning	Anställd sedan
Petter Elmstedt	VD	2010

REVISOR

Namn	Ansvarig revisor	Revisor sedan
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	Peter Burholm	2009

Benchmarks finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Mangold Fondkommission. Juridisk rådgivare till Bolaget är Advokatfirman Delphi.

Finansiell översikt

Resultaträkningar

(KSEK KONCERN)	2010 Q1	2009 Q1	2009	2008	2007
Intäkter	3 138	2 931	15 308	30 924	20 192
Rörelsekostnader	-6 732	-7 849	-73 345	-66 549	-46 656
RÖRELSERESULTAT	-3 594	-4 918	-58 037	-35 625	-26 464
Finansiella poster, netto	-193	-321	-926	-161	301
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-3 787	-5 239	-58 963	-35 786	-26 163
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-3 787	-5 239	-58 963	-35 786	-26 163

Balansräkningar

(KSEK KONCERN)	31 MARS 2010	31 MARS 2009	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2007
Tillgångar					
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	62 996	120 649	61 910	113 801	105 589
Materiella anläggningstillgångar	563	956	657	992	1 092
Summa anläggningstillgångar	63 559	121 605	62 567	114 793	106 681
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kundfordringar och andra fordringar	7 109	7 747	8 612	7 834	8 319
Kassa och bank	11 970	755	9 598	390	15 470
Summa omsättningstillgångar	19 079	8 502	18 210	8 224	23 789
SUMMA TILLGÅNGAR	82 638	130 107	87 938	123 017	130 470
Eget kapital och skulder					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57 524	97 506	62 829	95 656	114 626
Långfristiga skulder	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	25 114	32 601	25 109	27 361	15 844
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	82 638	130 107	87 938	123 017	130 470
Ställda säkerheter	62 996	120 649	61 910	113 801	-
Ansvarsförbindelser	-	-	-	-	-

Aktien och handelsplats

Benchmarks aktier handlas på NGM Equity. Aktierna är noterade i svenska kronor och handlas under kortnamnet BMOG med ISIN-kod SE0000548281. En handelspost uppgår till 5 000 aktier. Per den 31 mars 2010 uppgick antalet aktier till 269 156 352 och Bolaget hade vid samma tidpunkt 4 093 aktieägare. I nedanstående tabell återges Bolagets tio största aktieägares innehav per den 31 mars 2010.

Aktieägare per den 31 mars 2010

Aktieägare	Antal aktier	Röst- och kapitalandel (%)
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	28 191 083	10,47
Alsing, Anders	8 701 460	3,23
Bernhard von der Osten-Sacken	7 345 922	2,73
Lannion AB	7 000 000	2,60
Nordnet pensionsförsäkring AB	5 808 078	2,16
Esac Data AB	5 156 000	1,92
(Luxembourg), Nordnet	4 837 950	1,80
Johansson Engström, Christopher	3 746 000	1,39
Second Second Second limited	3 085 000	1,15
Friends Provident International Ltd	3 020 000	1,12
Övriga aktieägare	192 264 859	71,43
TOTALT	269 156 352	100,00

Ytterligare uppgifter

Benchmark är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 27 juni 1996 och registrerades hos Bolagsverket den 24 juli 1996. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess organisationsnummer är 556533-0189. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägarnas rättigheter.

Föremålet för Bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt vara verksamt inom olje- och gasindustrin samt köpa, förvalta och försälja aktier och andelar i företag som verkar inom områdena råvaror och energi samt relaterad teknik och bedriva därmed förenlig verksamhet.

Utöver vad som anges i avsnitt ”Legala frågor och kompletterande information” under rubriken ”Tvister och rättsliga processer” är inte Bolaget, och har under de tolv senaste månaderna inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på Benchmarks finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medvetet om några övriga rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som kan uppkomma.

Benchmark är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag, vilket innebär att samtliga Bolagets aktier är kontoförda av Euroclear Sweden. Adress till Euroclear Sweden återfinns i avsnittet ”Adresser” i Prospektet. Årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information finns, under Prospektets hela giltighetstid, tillgängliga på Bolagets hemsida www.benchmarkoil.se. Handlingarna kan också beställas från Bolaget enligt adress nedan.

Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Engelbrektsgatan 9-11
114 31 Stockholm.
Telefon: 08-622 07 00
Fax: +46 (0)8-622 07 20
E-post: info@benchmarkoil.se
Hemsida: www.benchmarkoil.se

Riskfaktorer

Potentiella investerare bör noggrant överväga de risker som beskrivs nedan och all annan information i detta Prospekt innan beslut fattas huruvida teckningsrätter och/eller nya aktier skall förvärvas. Om någon av nedanstående risker faktiskt inträffar kan Benchmarks verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat påverkas väsentlig negativt. De nya aktiernas värde kan sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Den ordning som dessa risker presenteras i är inte en indikation på sannolikheten för att de skall inträffa eller på hur allvarliga eller betydande de är. Nedan lämnas en redogörelse för vissa risker och osäkerheter som enligt Bolaget bedöms vara väsentliga. Dessa risker och osäkerheter är emellertid inte de enda som skulle kunna påverka verksamheten i Benchmark. Ytterligare risker och osäkerheter, inklusive sådana riskfaktorer som Bolaget för närvarande inte bedömer som väsentliga eller är medvetet om, kan också ha en väsentlig negativ påverkan på Benchmarks verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter eller kan resultera i att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver informationen i Prospektet bör därför varje investerare göra en allmän omvärldsbedömning och sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolaget och dess framtida utveckling. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland, men inte begränsat till, de risker som beskrivs nedan och på annan plats i detta Prospekt.

Verksamhets- och omvärldsrisker

INVESTERINGSRISK

Benchmarks verksamhet är inriktad på att bedriva investeringsverksamhet inom råvaror och energi. Förutom kända bolagsspecifika risker kan väsenliga risker vid investeringar vara att kunder, leverantörer eller nyckelpersoner beslutar att avsluta sina relationer till företaget som Benchmark investerar i. Dessutom är det av stor vikt att Benchmark framgångsrikt kan identifiera investeringskandidater. Det kan inte uteslutas att Benchmark kan komma att missbedöma det rätta värdet av ett företag som Benchmark investerar i. Skulle dessa risker materialiseras kan det få negativa konsekvenser för Benchmark. Benchmark har investeringar i och har för avsikt att framöver genomföra vissa investeringar i onoterade bolag, vilket kan innebära risker som ej är hänförliga investeringar i noterade bolag. Onoterade innehav medför oftast en högre likviditetsrisk i och med att aktierna ej handlas kontinuerligt. Benchmark har även investeringar i och har för avsikt att framöver genomföra vissa investeringar i bolag i uppstartsskede. Sådana investeringar medför ofta en hög risk.

BRANSCHRISK

Risken i Benchmarks portfölj kommer att variera över tiden, bland annat beroende på antalet portföljbolag samt de sektorer inom energi och råvaror som portföljbolagen bedriver verksamhet inom.

EXITRISK

I samband med planerade avyttringar av hela eller delar av innehav kan svårigheter med att hitta en köpare som är villig att betala det pris som Benchmark förväntar sig uppstå. Om Benchmark ej har möjlighet att avyttra innehav i portföljbolag vid den tidpunkt eller till det pris som Bolaget bedömer som lämpligt på grund av marknadsfaktorer eller andra faktorer kan det medföra negativa konsekvenser för Benchmarks verksamhet och finansiella ställning.

KONKURRENS

Vissa investeringsobjekt kan vara attraktiva för många investerare. Det finns inte någon garanti för att Bolaget tillåts investera i de objekt som Bolaget önskar, vilket kan innebära att avkastningen inte blir så hög som förväntats.

MARKNAD

Bolagets investeringsobjekt kan i vissa fall vara starkt beroende av att de marknader som de är verksamma på utvecklas positivt. Om så inte sker, vilket Bolaget inte kan påverka, riskerar värdet på enskilda investeringar att sjunka.

MAKROEKONOMISKA FÖRHÅLLANDEN

Det globala ekonomiska klimatet har den senaste tiden genomgått en hastig och extrem nedgång med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Denna konjunkturnedgång, såväl som framtida konjunkturnedgångar, på de marknader där Benchmark är eller kan komma att vara verksamma, kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt genom en rad olika faktorer. Exempel på sådana faktorer är minskad konsumtion, minskade investeringar, kapitalmarknadens instabilitet samt inflations- och ränteförändringar. Dessa faktorer, tillsammans med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter, vilka står utom Bolagets kontroll, kan leda till ytterligare ekonomisk avmattning och recession, vilket påverkar det affärsmässiga och ekonomiska läget.

Bolagsspecifika risker

RISKER RELATERADE TILL BENCHMARKS BREDDADE VERKSAMHETSINRIKTNING

Det går inte att med säkerhet säga huruvida Benchmarks breddning av verksamheten är den mest fördelaktiga vägen framåt för Bolaget. Investeringar i andra bolag är alltid förenade med risk och en mindre bra investering kan innebära stora förluster för Benchmark.

NYCKELPERSONER OCH REKRYTERING

Inom Benchmark finns nyckelpersoner vilka är viktiga för en framgångsrik utveckling av Bolagets verksamhet. Om dessa personer skulle lämna Bolaget skulle detta troligtvis få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet. Benchmark är beroende av kvalificerad och motiverad personal inom alla funktioner. Det är av stor vikt att Bolaget lyckas locka till sig och behålla nyckelpersonal samt att dessa upplever Benchmark som en stimulerande arbetsgivare. Det är lika viktigt att personalen inom Bolagets produktionsanläggningar upplever Benchmark som en trygg och långsiktig arbetsgivare. För att lyckas med detta kommer det att ställas stora krav på professionell ledning och profilering av Bolaget samt att prognostiserad utveckling infrias. Viktiga faktorer är förutom intressant och trygg arbetsmiljö även ekonomiska incitamentsprogram.

INTJÄNINGSFÖRMÅGA OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Uteblivna intäkter från Benchmarks portföljbolag kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det kan vidare inte uteslutas att Benchmark i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inte garantier för att nytt kapital kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Benchmarks verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

VÄSENTLIGT GARANTIÅTAGANDE

Bolagets dotter-dotterbolag, Benchmark Oil & Gas Co. och Benchmark Assets Co. har en kreditfacilitet med Whitney National Bank som långivare. Nuvarande lånebas uppgår till 2 100 000 USD och faciliteten medger dragning upp till 20 000 000 USD (så kallad revolverfacilitet). Bolaget och dess dotterbolag, Benchmark Oil & Gas Holding Co. är så kallade ”guarantors”, det vill säga borgensmän under kreditfaciliteten. Kreditfaciliteten omsätts vartannat år och nu närmast den 10 juni 2010. Låntagarna har pantsatt samtliga (eller majoriteten av) sina olje- och naturgasfältsrättigheter till förmån för Whitney National Bank som säkerhet för lånet. Det finns inga garantier för att en förlängning av kreditfaciliteten kommer att beviljas per den 10 juni 2010. Med beaktande av att de så kallade finansiella nyckeltalskrav (”financial covenants”) enligt kreditfaciliteten inte har uppfyllts kan Whitney National Bank ställa ytterligare krav för förlängning eller kräva återbetalning av lånet. Ett sådant scenario skulle innebära ett ökat kapitalbehov.

FINANSIERING

Det finns dock ingen garanti för att framtida kapitalbehov inte kan uppstå. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av en positiv utveckling hos Bolagets portföljbolag. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen för portföljbolagen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

VALUTARISK

Genom verksamhet i flera länder är Bolaget exponerat för fluktuationer i valutakurser. Huvuddelen av Benchmarks verksamhet är relaterad till den amerikanska dollarn. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan påverkas negativt vid stora valutakursförändringar.

RÄNTERISK

För närvarande föreligger extremt låga räntor ur ett historiskt perspektiv. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden går inte att förutsäga. Uppstår nya kapitalanskaffningsbehov och om dessa löses genom upplåning kommer Bolaget att belastas av ytterligare räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med högre marknadsräntor.

POLITISKA RISKER

Benchmark bedriver idag sin huvudsakliga verksamhet i Sverige och i USA. Bolaget kommer dock framgent att bedriva verksamhet även i andra länder varvid Bolagets verksamhet kan komma att påverkas av politiska osäkerhetsfaktorer. Faktorer som inre stridigheter, krigshandlingar, terrorism och uppror kan komma att påverka Bolaget negativt.

ÅTERVINNINGSTVIST 2B FÖRSÄLJNING AB I KONKURS

Under 2006 väckte konkursboet för 2B Försäljning AB i likvidation (”2B”) en återvinningstalan mot Benchmark med yrkande att Benchmark skall utge dels cirka 2 MUSD jämte ränta, dels cirka 6 MSEK jämte ränta. 2B var tidigare moderbolag till Benchmark. Tvisten har sin bakgrund i att Benchmark under 1999 sålde respektive köpte aktier i vissa närstående bolag i samband med en omstrukturering av Koncernen. 2B var motpart i transaktionerna. Konkursboet har i huvudsak gjort gällande att 2B i samband med transaktionerna gynnat Benchmark till nackdel för 2Bs borgenärer och att 2B vid tiden var på obestånd.

Benchmark har bestritt boets talan i dess helhet. Benchmarks bedömning är att boets talan inte kommer att leda till ett betalningsansvar för Benchmark gentemot konkursboet. Om betalningsansvar inträder är det styrelsens bedömning att det inte sker inom en snar framtid. Ett negativt utfall för Benchmark i denna tvist skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning och lönsamhet.

Risker relaterade till oljeverksamheten

OLJEPRISET

Benchmarks olje och gasverksamhets försäljning och lönsamhet är och kommer framgent att vara starkt beroende av oljeprisets utveckling vilket påverkas av en rad utomstående faktorer som Bolaget inte har kontroll över. Oljeprisets utveckling påverkas bland annat av marknadsfluktuationer, statliga regleringar, närhet av kapacitet i oljepipelines, utrustning, oljereservernas karaktäristika samt ekonomisk och politisk utveckling. Oljemarknaden och oljepriset har under det senaste decenniet karaktäriserats av hög volatilitet. Benchmark bedömer att denna höga volatilitet kommer att kvarstå under de närmaste åren. OPECs inflytande på oljemarknaden och de policies som tillämpas av OPECs medlemsländer ökar svårigheten med att prognostisera det framtida oljepriset. Det finns ingen garanti för att oljepriset i framtiden kommer att ligga på en prisnivå som medför att Benchmarks utvinning kan ske med lönsamhet. En eventuell minskning i produktionstakt på grund av lägre efterfrågan medför dessutom att värdet på de bedömda oljereserver som Benchmark innehar minskar. Detta kan även leda till en minskning av Bolagets prospekterings- och utbyggnadsverksamhet. En betydande och utdragen prisnedgång i förhållande till genomsnittliga historiska oljeprisnivåer kan även komma att medföra att Bolagets möjligheter till att arrangera finansiering minskar.

BEROENDE AV SAMARBETSPARTNERS

I de fall Benchmark inte är licensinnehavare och operatör av en oljetillgång saknar Bolaget möjlighet att styra och kontrollera verksamheten och är i sådana tillfällen beroende av sina samarbetspartners. Detta kan medföra en minskad flexibilitet. I de fall då Bolagets rättigheter härstammar från avtalsöverenskommelser med samarbetspartners, finns alltid en risk i att utvinningslicenser kan upphöra eller sägas upp på grund av förhållanden som hänför sig till Bolagets samarbetspartners. Det finns ingen säkerhet för att Benchmark inte kan komma att påverkas negativt på grund av händelser som är att hänföra till samarbetspartners och att om så sker, att detta inte kommer att påverka Benchmarks försäljning och lönsamhet på ett negativt sätt.

GEOLOGISKA RISKER RELATERADE TILL REDOVISADE OLJEMÄNGDER

Det finns inga mätmetoder som med fullständig säkerhet kan fastställa hur mycket olja som finns i ett geologiskt lager under jordytan. Alla bedömningar av utvinningsbara oljereserver bygger på sannolikhetsbedömningar som är baserade på ett flertal osäkerhetsfaktorer. Redovisade oljereserver bygger bland annat på bedömningar som vid var tid görs av geologer. Bedömningarna utgår från mätdata från befintliga borrhål (så kallade loggar), faktiska oljeflöden, tryckdata från befintliga borrhål, seismiska data och simuleringsmodeller. Bedömningarna förändras dessutom över tiden. Benchmarks tänkbara oljereserver vilka beskrivs i Prospektet är bedömningar som främst baseras på tillgänglig geologisk, geofysisk och teknisk data vars tillförlitlighet varierar. Det finns ingen garanti för att Benchmarks bedömda oljereserver vid ett senare mättillfälle visar sig vara mindre än vad Benchmark trott. Om så visar sig vara fallet kommer detta att påverka Bolagets värde, försäljning och resultat negativt.

KONKURRENS FRÅN ANDRA OLJEAKTÖRER

Några av Benchmarks konkurrenter inom oljesektorn är idag stora, etablerade och internationella oljekoncerner med starka finansiella resurser. Inom oljesektorn är konkurrensen hög, särskilt avseende förvärv av bevisade reserver där Benchmark konkurrerar med ett stort antal företag. Det kan inte uteslutas att Bolagets konkurrenter på oljemarknaden kan komma att reagera snabbare på nya produktions- och miljökrav samt nya marknadsbehov och att de, i jämförelse med Benchmark, kan avsätta väsentligt mer resurser till investeringar i produktionsanläggningar och försäljning. Tack vare stora finansiella resurser har många av Bolagets konkurrenter dessutom större förutsättningar att klara en långtgående prisnedgång på olja. Det finns ingen garanti för att Benchmarks försäljning av olja och till vilket pris detta kan ske, inte kan komma att påverkas negativt på grund av konkurrens från större internationella aktörer med väsentligt mer finansiella resurser. Om så skulle ske kommer detta att påverka Bolagets försäljning och lönsamhet negativt.

MER RIGORÖS MILJÖLAGSTIFTNING

Prospektering och utvinning av olja är förknippat med ett omfattande regelverk inom miljöområdet. Detta gäller i USA på såväl mellanstatlig som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten, luftföroreningar, avfall och tillstånd. Dessutom finns åtskilliga restriktioner gällande prospektering och utvinning i miljökänsliga och kustnära områden. I framtiden bedöms miljölagstiftningen bli än mer rigorös vilket troligtvis medför att kostnaderna för att uppfylla lagstiftningen ökar. Det finns ingen garanti för att Benchmark lyckas uppfylla eventuella nya miljökrav. Det finns heller ingen säkerhet i att grupper eller enskilda personer som anser att Bolaget inte tar tillräcklig miljöhänsyn, kommer att vidta åtgärder som kan medföra störningar, förseningar eller avbrott i Benchmarks produktion. Om så visar sig vara fallet kommer detta att påverka Bolagets försäljning och resultat negativt.

HÖJDA SKATTER OCH AVGIFTER RELATERADE TILL UTSLÄPP AV FOSSILA BRÄNSLEN

Vid förbränning av fossila bränslen skapas bland annat koldioxid, svaveldioxid och kväveoxider. Förbränning av dessa ämnen resulterar i att den totala koldioxidhalten i atmosfären ökar vilket kan bidra till den så kallade växthuseffekten med klimatpåverkan och försurning av mark och vatten som följd. På grund av dessa miljöaspekter kan förbränning av fossila bränslen beläggas med ytterligare skatter och avgifter vilket kan minska efterfrågan på olja. Det finns ingen garanti för att ökade skatter och avgifter inte kommer att införas och att om så sker, detta inte kommer att påverka Benchmarks produktion och därmed försäljning och lönsamhet negativt.

RISK RELATERAD TILL ÄGANDERÄTT AV LICENSER

Innan ett förvärv av en licens sker och före starten av borrningar genomför Benchmark noggranna undersökningar avseende äganderätten till respektive licens. Det kan dock inte garanteras, trots dessa undersökningar, att Bolaget alltid erhåller en korrekt bild av ägandesituationen. Det kan heller inte försäkras att Benchmarks äganderättigheter inte kan komma att ifrågasättas vilket om så skulle ske, skulle kunna få betydande negativa konsekvenser för Bolaget.

TILLGÅNG TILL UTRUSTNING

För att bedriva prospekterings- och utvinningsverksamhet av olja krävs bland annat tillgång till avancerad borrutrustning. Det finns ingen garanti för att det inte kan uppstå brist på sådan utrustning eller annan avgörande utrustning eller att inköp eller hyra av nödvändig utrustning kräver ytterligare investeringar vilket kan leda till förseningar med ökade kostnader som följd. Det finns heller ingen garanti för att Benchmark om nödvändigt, kan arrangera finansiering till inköp av ny utrustning.

NATURKATASTROFER

Det kan inte uteslutas att Benchmarks nuvarande eller eventuella framtida produktionsanläggningar drabbas av naturkatastrofer. Om så skulle ske kommer nuvarande oljeproduktion att påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande effekt på Bolagets verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof skulle medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver påverka produktionstakten på så sätt att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle stå utan försäljningsintäkter. Det finns heller ingen säkerhet i att Benchmark vid en naturkatastrof skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att snarast återuppta produktionen. Det finns heller ingen garanti för att långdragna diskussioner eller rentav tvister inte kan uppstå med Bolagets försäkringsbolag i händelse av en naturkatastrof.

ÖVRIGA RISKER

Till övriga risker som Bolaget utsätts för hör bland annat brand, traditionella försäkringsrisker och stöld.

Risker relaterade till Benchmarkaktien

LIKVIDITETSBRIST I MARKNADEN FÖR BENCHMARK-AKTIEN

Historiskt har likviditeten i Benchmark-aktien varit begränsad. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för Benchmark-aktien ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt för aktieägarna.

KURSFALL PÅ AKTIEMARKNADEN

En investering i Benchmark är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Benchmark kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

UTDELNINGSPOLITIK

Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Styrelsen har för avsikt att verka för en mer aktiv utdelningspolitik. Det finns dock ingen garanti för att så kommer att ske.

FLUKTUATIONER I AKTIEKURSEN FÖR BENCHMARK-AKTIEN

Benchmarks aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga variationer i rörelseresultatet, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag. En investering i Benchmarks aktier kan helt eller delvis gå förlorad. Inga garantier kan lämnas avseende aktiernas framtida värdeutveckling eller direktavkastning.

GARANTIAVTAL AVSEENDE ERBJUDANDET

Bolaget har ingått avtal med ett antal emissionsgaranter vilka har förbundit sig att teckna aktier i emissionen för det fall aktieägare eller andra investerare inte anmäler sitt intresse i Erbjudandet, såsom närmre beskrivs i avsnitt ”Legala frågor och kompletterande information” under rubriken ”Teckningsåtaganden och emissionsgarantier”. Ingångna och garantiavtal motsvarar 100 procent av det totala emissionsbeloppet, vilket innebär att Erbjudandet till fullo är garanterat.

Garanterna är medvetna om att garantiåtagandena innebär en juridiskt bindande förpliktelse gentemot Bolaget och förpliktar sig att hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall garantin skall tas i anspråk. Det kan dock inte garanteras att samtliga garanter kan fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget på grund av faktorer som står utanför Benchmarks kontroll. Uppfylls inte ovan nämnda garantiåtaganden kan detta få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Erbjudandet.

Styrelsen och VD:n i Benchmark. Från vänster: Örian Odenbro (orförande), Bo Lindén, Petter Elmstedt (VD), Håkan Gustafsson, Mats Löfgren, Patrik Perenius.

VD har ordet

Den breddning av Benchmarks verksamhet som vi nu genomför har visat sig vara mycket välkommen. Vi står inför ett nytt och spännande företagskoncept, där vi skapar möjligheter på marknader som är världsomspännande och som vi bedömer ligger rätt i tiden. Här finns många unga företag som ännu är okända, men som har en stor potential. Vad som ofta behövs är kapital och en ”lots” på vägen mot framgångsrika resultat - det är här Benchmark kommer in i bilden. Vi ska identifiera och vidareutveckla projekt som har en stor potential inom områdena för råvaror och energi.

Vår strategi bygger på ett aktivt ägande hos bolag som befinner sig i tidiga faser, men även i expansiva skeden. Genom vägledning och engagemang i viktiga strategifrågor ska vi för våra aktieägare möjliggöra värdeskapande i portföljbolagen. Våren 2010 inleds ett nytt kapitel i Benchmarks historia med en spännande portfölj, för närvarande bestående av guldfyndigheter och oljeraffinaderi i Ryssland, olja i Texas, geotermik i Italien samt sand- och grusfyndigheter på Filippinerna.

Benchmarks portfölj innehåller en kategori av investeringar som annars inte skulle vara möjliga för en privatperson att investera i. Risken är hög, men möjligheterna oändliga. Tillsammans med en ny, slimmad och kunnig organisation ser jag en spännande framtid för det nya Benchmark.

Välkommen att teckna aktier i Benchmark.

Petter Elmstedt
Verkställande direktör
Benchmark Oil & Gas AB

Inbjudan till teckning av aktier i Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Årsstämman i Benchmark har den 19 maj 2010 beslutat att öka Bolagets aktiekapital med högst 32 298 762,24 SEK genom nyemission av högst 1 076 625 408 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare (”Erbjudandet”).

Därutöver har stämman fattat beslut om en Option att emittera ytterligare högst 333 333 333 aktier genom en riktad emission för att täcka en eventuell överteckning i samband med Erbjudandet (”Optionen”). Optionen beskrivs närmare under avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Den som är registrerad som aktieägare i Benchmark på avstämningsdagen den 26 maj 2010 äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie i Benchmark teckna fyra (4) nya aktier till en teckningskurs om 0,03 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 2 juni 2010 till och med den 18 juni 2010. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och förväntas komma att handlas på NGM Equity från och med den 2 juni 2010 till och med den 15 juni 2010. Teckning av aktier i företrädesemissionen kan också ske utan stöd av teckningsrätter (Teckning utan stöd av företrädesrätt). Se avsnittet ”Villkor och anvisningar” för ytterligare information. För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier vilka tecknas utan stöd av företrädesrätt. Tilldelning skall i första hand ske till dem som även tecknat aktier med stöd av företrädesrätt. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en har utnyttjat för teckning av aktier. I andra hand skall tilldelning ske till allmänheten. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat.

Vid fullteckning av Erbjudandet tillförs Benchmark cirka 32,3 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK samt garantiersättning som beräknas uppgå till cirka 2,5. En befintlig aktieägare som väljer att inte till någon del utnyttja sina teckningsrätter att erhålla sin andel av kapital i Bolaget kommer att vidkännas en utspädning om 80 procent.

Erbjudandet är till 100 procent garanterat genom emissionsgarantier från externa investerare om 78,8 procent, motsvarande cirka 25,4 MSEK samt teckningsåtaganden om 21,2 procent, motsvarande cirka 6,9 MSEK relaterade till Benchmarks förvärv av IMCC. För ytterligare information se rubrik ”Teckningsåtaganden och emissionsgarantier” i avsnitt ”Legala frågor och kompletterande information” i Prospektet.

Första handelsdag på NGM Equity med de nyemitterade aktierna kommer att ske när emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 26, 2010. Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, institutionella investerare och allmänheten till teckning av aktier i Benchmark enligt villkoren i Prospektet.

Stockholm 21 maj 2010
Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Benchmark har tidigare varit ett mindre oljebolag med verksamhet i Texas, USA. Mot bakgrund av Bolagets uteblivna kommersiella framgång, meddelade den nya styrelsen för Benchmark på extra bolagsstämma den 18 februari 2010 att en breddning och omformning av verksamheten kommer att ske. I syfte att skapa kritisk volym, stabilitet och reducerad affärsrisk kommer Benchmark att bredda sin verksamhet till att bli ett investeringsbolag med investeringsfokus på områdena råvaror och energi. Den nya affärsmodellen innebär att genomföra investeringar i företag upp till 49 procents ägande. Förutom den diversifiering som skapas genom investeringar i olika industrisegment skall riskspridning åstadkommas genom investeringar i olika utvecklingsfaser och geografiska regioner. Benchmarks styrelse har sedan tillträdet i februari utvärderat Bolagets tidigare verksamhet och organisation. Detta har lett till kraftfulla åtgärder för oljeverksamheten i Texas, men även inom det svenska moderbolaget, bland annat genom byte av VD. En investeringspolicy har antagits som bland annat resulterat i att oljeverksamheten skiftats ner i ett dotterbolag som idag utgör ett portföljbolag till det nya investeringsbolaget Benchmark. Benchmark har under våren 2010 byggt upp en investeringsportfölj bestående av ägarandelar i bolag inom energi och råvarusekttorn. Benchmarks portföljinnehav består i dagsläget av:

- Geotermica AB (publ) (”Geotermica”) - ett svenskt bolag som bedriver prospektering och utveckling av geotermiska resurser för miljövänlig produktion av el och fjärrvärme utanför Rom i Italien
- Ilocano Minerals & Construction Corp (”IMCC”) - ett filippinskt bolag som innehar en koncession att muddra och utvinna sand och grusmaterial ifrån Abra/Banaoangfloden i Filippinerna.
- Tomsk Refining AB (publ) (”Tomsk Refining”) - ett svenskt bolag som äger och driver ett oljeraffinaderi i den sibiriska staden Tomsk.
- Kopylovskoye AB (publ) (”Kopylovskoye”) - ett svenskt bolag som bedriver prospektering efter guld i ett sedan tidigare känt guldfält i östra Sibirien.

För att framgångsrikt genomföra den föreslagna förändringen av Benchmark och för att uppnå god potential inom portföljbolagen behöver Benchmark stärka sin finansiella ställning.

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven som Benchmark har de kommande tolv månaderna. Styrelsen har därför beslutat att genomföra förestående nyemission, Erbjudandet, för att tillföra Benchmark nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel. Erbjudandet kommer att vid full teckning tillföra Benchmark cirka 32,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK samt garantiersättning som beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK. Emissionslikviden kommer huvudsakligen att användas för nya förvärv och följdinvesteringar i befintliga portföljbolag, samt för utveckling av portföljbolagen i syfte att maximera deras potential, men även för att täcka det ökade rörelsekapitalbehovet som Benchmarks expansionsplan kommer att innebära. Under förutsättning att Bolaget når det förväntade kassaflödet är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, efter det att Erbjudandet genomförts, är tillräckligt för det behov Benchmark har under de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande.

Styrelsen har bedömt att kapitalbehovet för att uppnå en diversifierad portfölj av bolag inom energi och råvarusektorn uppgår till cirka 27 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet kommer alltså sammanfattningsvis att användas som:

- Förvärvskassa - kapital för nya förvärv och följdinvesteringar i befintliga portföljbolag
- Utvecklingskassa - kapital för maximering av portföljbolagens potential, vilket för oljeverksamheten innefattar borrning och underhåll
- Rörelsekapital - kapital för att täcka ökade rörelsekostnader relaterade till Benchmarks expansionsplan

Förestående kapitaltillskott är en förutsättning för att Benchmark fullt ut skall kunna genomföra den planerade breddningen och omformning av verksamheten. I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Benchmark med anledning av Erbjudandet. Det är styrelsen för Benchmark som är ansvarig för innehållet i Prospektet och styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerhetsställa att uppgifterna i Prospektet, så vitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 21 maj 2010
Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Årsstämman i Benchmark har den 19 maj 2010 beslutat att öka Bolagets aktiekapital med högst 32 298 762,24 SEK genom nyemission av högst 1 076 625 408 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare (”Erbjudandet”). Därutöver har årsstämman beslutat om en Option att emittera ytterligare högst 333 333 333 aktier genom en riktad emission för att täcka en eventuell överteckning i samband med Erbjudandet (”Optionen”). I detta avsnitt anges villkor och anvisningar för Erbjudande och Optionen. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att återta Erbjudandet permanent eller tillfälligt. Styrelsen har däremot rätt att besluta om och i vilken omfattning Optionen skall utnyttjas. Det är inte heller möjligt att dra tillbaka Erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 maj 2010 är registrerad som aktieägare i Benchmark äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie i Benchmark teckna fyra (4) nya aktier.

Teckningsrätter

Aktieägare i Benchmark erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Det krävs en (1) teckningsrätt för teckning av fyra (4) nya aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 0,03 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen är fastställd av styrelsen utifrån marknadspriset på aktien, rådande marknadsläge samt verksamhetens historiska utveckling.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt till deltagande i Erbjudandet är den 26 maj 2010. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet var den 21 maj 2010. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i emissionen är den 24 maj 2010.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 2 juni 2010 till och med den 18 juni 2010. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen i Benchmark äger rätt att förlänga teckningstiden. För det fall beslut om förlängning av teckningstiden fattas skall Bolaget informera marknaden om detta senast den 18 juni 2010.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 2 juni 2010 till och med den 15 juni 2010 på NGM Equity. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 18 juni 2010 eller säljas senast den 15 juni 2010 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 269 156 352 aktier till 1 345 781 760 aktier, motsvarande en ökning om 400 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om 80 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter Erbjudandet.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear Sweden, särskild anmälningssedel och Prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhålla teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Benchmark är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel, dock kommer en teaser och ett informationsbrev att skickas ut. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 18 juni 2010. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande 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 kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

Observera att teckning är bindande.

2) SÄRSKILD ANMÄLNINGSSEDEL

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningsse-

deln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken ”Anmälan 1”, uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 18 juni 2010. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild 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 teckning är bindande.

Mangold Fondkommission AB
Ärende: Benchmark Oil & Gas
SVARSPOST
Kundnummer 122 360 900
SE-110 05 STOCKHOLM
Sweden

Tel: 08-503 01 580
Fax: 08-503 01 551

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 2 juni 2010 till och med den 18 juni 2010. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under ”Anmälan 2” ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 18 juni 2010. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild 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.

Tilldelning vid teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier vilka tecknas utan stöd av företrädesrätt. Tilldelning skall i första hand ske till dem som även tecknat aktier med stöd av företrädesrätt. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en har utnyttjat för teckning av aktier. I andra hand skall tilldelning ske till allmänheten. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat. I sista hand skall tilldelning ske till garanter. För det fall garantiåtagandena inte behöver utnyttjas fullt ut, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en av garanterna har tecknat i sin egenskap av garant. Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under teckningstiden anmälan inkommer.

Utländska aktieägare

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna aktier i Erbjudandet, kan vända sig till Mangold Fondkommission per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade aktier (”BTA ”)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande företrädesemission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns ”BTA 1” i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA (”BTA 2”) kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i under vecka 27, 2010. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kan ske på NGM Equity från och med den 3 juni 2010 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av emissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på NGM Equity. Slutlig registrering beräknas ske under vecka 27, 2010.

Leverans av aktier

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 27, 2010, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Rätt till utdelning

De nya aktierna skall medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter det att aktierna har blivit registrerade hos Bolagsverket och införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Notering

Benchmark är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag vilket innebär att samtliga aktier är kontoförda av Euroclear Sweden. Adress till Euroclear Sweden återfinns i avsnittet ”Adresser” i Prospektet. Aktierna i Benchmark är upptagna för handel i svenska kronor på NGM Equity och handlas med kortnamnet BMOG och ISIN-kod SE0000548281. Aktien handlas i poster om 5 000 aktier. Efter att företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket kommer Benchmark att ansöka om notering av de nyemitterade aktierna på NGM Equity, vilket beräknas ske i slutet av vecka 27, 2010.

Offentliggörande av utfallet av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 24 juni 2010 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Allmänt om teckning och tilldelning

Styrelsen äger inte rätt att avbryta Erbjudandet och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Anmälan om teckning är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också lämnas utan beaktande.

Option vid överteckning

Utöver aktierna i Erbjudandet har årsstämman beslutat om en option att emittera ytterligare högst 333 333 333 aktier genom en riktad nyemission för att täcka eventuell överteckning i samband med Erbjudandet (”Optionen”). Optionen kan komma att genomföras, helt eller delvis, för det fall att överteckning i Erbjudandet sker i sådan omfattning att styrelsen bedömer det lämpligt.

Optionen kan komma att medföra en ökning av aktiekapitalet i Bolaget om högst 9 999 999 kronor och 99 öre, motsvarande en utspädning om maximalt cirka 55 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal (vid beräkning av utspädningen har varken de aktier som kan tillkomma till följd av de teckningsoptioner som extra bolagsstämma beslutade om den 11 november 2009, eller de aktier som kan tillkomma till följd av övriga beslut fattade vid årsstämman den 19 maj 2010 medräknats).

Rätt att teckna nya aktier skall, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma befintliga aktieägare i Bolaget, allmänheten samt institutionella investerare och skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att det bedöms beaktansvärt att bredda Bolagets aktieägarkrets och öka antalet institutionella investerare i Bolaget.

För varje ny aktie skall betalas en teckningskurs om 0,03 SEK. Grunden för teckningskursens bestämmande är den emissionskurs som gäller för Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas till och med den 16 juli 2010. Styrelsen skall äga rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

Kvittningsrätt

Styrelsen i Benchmark är enligt beslutet vid årsstämman den 19 maj 2010 förbehållen rätten att, i förekommande fall, besluta om kvittning enligt 13 kap. 41 § aktiebolagslagen.

Rätt att förlänga tiden för teckning och betalning

Styrelsen skall äga rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

Marknadsöversikt

Informationen i detta avsnitt speglar styrelsens uppfattning och baseras, om inte annan källa anges, på styrelsens tidigare erfarenhet och branschkompetens.

Marknaden för investeringsbolag med fokus på råvaror och energi

Benchmarks nya breddade affärsfokus är ett resultat av de möjligheter som den nya styrelsen ser i de globala energi- och råvarumarknaderna. Energi och råvarumarknaderna är ett relativt brett investeringsfokus och Benchmark har valt att primärt söka lämpliga investeringsobjekt inom följande områden:

- Energi
  - Olja och gas
  - Förnyelsebara energikällor – som exempelvis geotermik
- Ädelmetaller – som guld, silver och platina samt eventuellt vissa basmetaller
- Andra insatsvaror – exempelvis sand och grus för fyllnadsändamål och till byggmaterial

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Råvarupriser drivs huvudsakligen av förhållandet mellan utbud och efterfrågan. Såväl Kina som Indien är bra exempel stora länder med kraftig ekonomisk tillväxt och utveckling med stor efterfrågan på olika slags råvaror. För att säkra sin framtida råvaruförsörjning har till exempel Kina gjort stora investeringar, inte bara på sin hemmamarknad utan också i andra världsdelar, bland annat Afrika. De kinesiska investeringarna i Afrika sker exempelvis inom flera olika råvaruområden såsom olja och mineraler. Benchmark bedömer att denna råvaruefterfrågan från bland annat Kina och Indien samt även andra stora tillväxtekonomier kommer att fortsätta inom överskådlig tid.

BASMETALLER OCH INSATSVAROR

Då de infrastrukturella satsningarna nu återigen tar fart, ökar efterfrågan på basmetaller med stigande priser som följd. Benchmark förväntar sig samma utveckling för andra typer av insatsvaror för byggnation och infrastruktur som bland annat sand och grusmaterial. Exempel på sådana områden är vägar och hamnar.

ÄDELMETALLER

Det i särklass största användningsområdet för ädelmetaller finns inom juvelindustrin. Därutöver används ädelmetaller också inom industrin, till exempel i elektronik-, rymd-, läkemedels- och bilindustrin. Ökad välfärd och förbättrade ekonomiska omständigheter leder till ökad efterfrågan på ädelmetaller. Därutöver har guld en roll i valuta och penningsammanhang och det senaste året har flera centralbanker ökat på sina guldreserver. Alla dessa faktorer pekar på en ökad efterfrågan på guld.

FÖRNYELSEBAR ENERGI

På senare år har den globala uppvärmningen fått mer utrymme i medier i den politiska diskussionen runt om i världen. Det finns en stor samstämmighet i världssamfundet om att utsläppen av koldioxid på sikt behöver minskas. Incitament skapas drför hela tiden för att stimulera alternativa energikällor att utvecklas med lönsamhet. EU:s medlemsstater har bland annat antagit ett direktiv i syftet att främja energiproduktion från förnybara källor och på sikt, till år 2020, uppnå ett mål om att om att 20 procent av energiproduktionen skall komma från förnybara källor.

FLER INVESTERINGSINSTRUMENT

Råvarumarknaderna har i alla tider dragit till sig kapital och spekulanter. Termins och optionskontrakt har uppstått ur behov av att hedga och sälja produktion för framtida leveranser som länge funnits på råvarumarknaderna. På senare år har de finansiella instrument som möjliggör investeringar i råvaror vuxit och blivit förfinade. Det kapital som söker investeringar på råvarumarknaderna har samtidigt ökat dramatiskt bland annat genom tillväxten inom marknaden för fonder som placerar pensions- och annat sparkapital i råvaror. Ett vanligt argument för att komplettera sin portfölj med råvaror har varit den låga korrelationen med andra tillgångslag som till exempel aktier eller aktiefonder och att det skapar diversifiering, vilket därmed kan sänka den totala portföljrisken.

INFLATION OCH OSÄKERHET

Råvaror kan ofta utgöra ett skydd mot stigande inflation. Historien har visat att det kan råda en positiv korrelation mellan inflation och råvaror, det vill säga att stigande inflation också innebär stigande råvarupriser. En förväntad förbättring av det ekonomiska klimatet innebär en ökad inflation och således ökade råvarupriser. Vid den ekonomiska oro som rått de senaste åren har guld ökat i populäritet som investeringsobjekt.

Verksamhetsbeskrivning

Verksamhet

Från och med den extra bolagsstämman i februari 2010 då ny styrelse tillträdde har Benchmark breddat sin verksamhet till att omfatta investeringar i råvaru- och energibolag med en god värdeökningspotential. Efter förvärvsbeslut på årsstämma den 19 maj 2010 har Benchmark för närvarande fem portföljbolag.

Affärsidé

Benchmarks affärsidé är att via ett aktivt ägande i företag inom råvaru- och energisektorn inneha en väl diversifierad portfölj av investeringar vilka tillsammans skall skapa ökande och bestående värde för Bolagets aktieägare.

Mål

Bolagets mål är att erbjuda en unik investeringsmöjlighet genom att aktiemarknaden via Benchmark ges möjlighet till indirekta investeringar i företag vilka tillsammans skall utgöra en investeringsportfölj med god riskspridning. Bolaget skall tillämpa en offensiv utdelningspolitik samt, i vissa fall, erbjuda aktieägarna möjligheten till direktinvesteringar i Benchmarks portföljbolag.

Strategi

I syfte att uppnå målen har styrelsen gjort följande strategiska överväganden:

AKTIVT ÄGANDE

Benchmarks inflytande i portföljbolagen grundas på betydande ägarandelar såväl som kunskap och förtroende. Detta är utgångspunkten för hur den aktiva ägarrollen utövas tillsammans med andra ägare i syfte att öka portföljbolagens värden. Benchmark har som målsättning att minst en styrelseledamot med anknytning till Benchmark skall ingå i portföljbolagens styrelser. Ambition är att Benchmark skall vara och uppfattas som en mycket kvalificerad och krävande ägare med goda och väl underbyggda idéer.

PROCESSORIENTERAD ARBETSMETODIK

Benchmark skall utveckla sin verksamhet med hjälp av strukturerade processer för hantering av deal flow, genomförandet av investeringar, aktiva ägaråtgärder och exits. Detta sker genom en projektorienterad organisation bestående av Bolagets medarbetare, styrelse och externa nätverk.

PARTNERSKAP OCH ALLIANSER

I syfte att optimera möjligheterna till värdeökning i portföljbolagen skall partnerskap och allianser löpande utvärderas. Detta kan leda till saminvesteringar, strukturaffärer eller andra åtgärder där stor kritisk volym är en förutsättning för portföljbolagets fortsatta tillväxt.

VARUMÄRKESKÄNNEDOM

Benchmark skall kontinuerligt arbeta med och avsätta resurser till att öka kännedomen och värdet av Bolagets varumärke. Målsättningen är att aktieägare och övrig aktiemarknad, tänkbara investeringsobjekt, partners, samt även portföljbolagens kunder, skall uppfatta Benchmark som ett innovativt, långsiktigt och stabilt företag som kännetecknas av en unik investeringsmodell med högt kvalificerade medarbetare.

KOSTNADSEFFEKTIV ORGANISATION

Benchmarks organisation skall präglas av kostnadseffektivitet, flexibilitet och korta beslutsvägar. Samtidigt som det totala antalet anställda ska hållas till en låg nivå har organisationen ett omfattande kontaktnät som utgör en central tillgång hela vägen från investeringsprocess och aktivt ägande fram till realisering av upparbetade värden. I förhållande till värdet av investeringsportföljen skall förvaltningskostnaderna hållas på en låg nivå i jämförelse med liknande aktörer. Benchmark skall även sträva efter att ha en hög soliditet i moderbolaget och aktivt verka för att uppnå bästa möjliga avkasktning på Bolagets överlikviditet.

Investeringar

För att identifiera lämpliga investeringar till Benchmark portfölj har styrelsen satt upp följande riktlinjer och kriterier:

TYDLIGA INVESTERINGSKRITERIER

Med utgångspunkt från affärsidén att skapa aktieägarvärde baserat på en investeringsverksamhet med aktivt ägande sker arbetet utifrån följande investeringskriterier:

- Investeringar i små och medelstora bolag som befinner sig i expansiva skeden inom områdena för råvaror och energi.
- Fokus på affärsmodeller med god förmåga att generera tillväxt i kassaflödet.
- Potential till betydande värdeökning genom aktivt ägande.
- Ägarandel som ger ett betydande inflytande.

UTVÄRDERING AV INVESTERINGAR

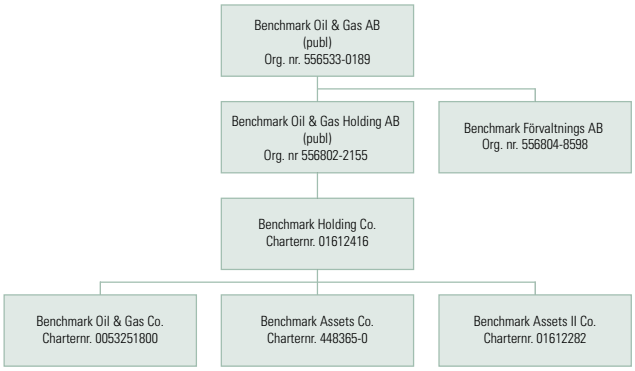
Den löpande analysen av möjliga nyinvesteringar baseras på det kontaktnät som Benchmark har börjat bygga omkring sin organisation. Varje investering analyseras mot bakgrund av potentiell värdeutveckling och utvärderas mot utstakade mål. För att kunna väga en befintlig investering mot alternativa investeringar kommer Benchmark kontinuerligt att utvärdera möjliga former av en framtida avyttring. Nya projekt bevakas kontinuerligt och utvärderas parallellt enligt samma kriterier som för Benchmarks övriga investeringar.
Efter informationsinhämtning genom externa kontakter och analys presenteras de mest intressanta investeringsobjekten för Benchmarks styrelse som därefter fattar beslut om en eventuell djupare analys. Utifrån den djupare analysen utformas sedan en handlingsplan för hur Benchmark aktivt skall kunna bidra med värdeskapande i det potentiella portföljbolaget samt en tänkbar form för framtida avyttring. Styrelsen fattar sedan, mot bakgrund av den fördjupade analysen och handlingsplanen, beslut om eventuellt fortsatt förvärvsprocess.

EXITUTVÄRDERING

Utvärdering av exit syftar till att optimera realiserandet av upparbetade värden inom portföljbolagen. Det är viktigt att i ett tidigt skede utvärdera målen för värdeutvecklingen och formerna för en framtida exit i takt med genomförandet av det aktiva ägandet. I den handlingsplan som ligger till grund för investeringen skall bland annat mål och exitformer för en framtida avyttring ingå och utvärderas löpande. Genom god förståelse för portföljbolagens verksamhet, omvärld och utveckling kan sedan planer och arbetssätt snabbt anpassas till ny kunskap eller förändrade omvärldsförhållanden.

Legal struktur

Koncernen består av sju bolag. Moderbolaget Benchmark Oil & Gas AB (publ) det helägda svenska dotterbolaget Benchmark Förvaltnings AB (ägare av portföljinnehaven) samt det helägda svenska dotterbolaget Benchmark Oil & Gas Holding AB (publ), som äger 100 procent av det amerikanska dotterbolaget Benchmark Holding Co. som i sin tur äger 100 procent av dotterbolagen Benchmark Oil & Gas Co. (rörelsedrivande), Benchmark Assets Co. (ägare av tillgångar) samt Benchmark Assets II Co. (ägare av tillgångar).



Det svenska moderbolaget styr Koncernen och har till uppgift att ordna den finansiering som behövs för fortsatt verksamhet. Vidare sköter moderbolaget kontakten med aktieägarna samt har den styrelse som ansvarar för hela Koncernens handhavanden. Benchmark Holding Co är det bolag som samlar ihop och rapporterar verksamheten i USA till moderbolaget. Benchmark Oil & Gas Co är det operativa bolaget som har de anställda i sin organisation och ansvarar för det operativa resultatet genom drift av olje- och gaskällorna. Benchmark Assets Co och Benchmark Assets II Co äger den fysiska verksamheten i form av källor, leasingtillgångar och projekt. Moderbolaget med huvudkontor i Stockholm, har bildats i och har sin verksamhet i Sverige. Samtliga de amerikanska dotterbolagen har sina kontor i Houston Texas, (USA). De har bildats i och har sin verksamhet i USA.

Organisation och medarbetare

Benchmark har en liten och platt organisation. Den svenska verkställande direktören leder arbetet från det svenska moderbolaget och har till sin hjälp två ledande befattningshavare i Houson, Texas USA, där de amerikanska dotterbolagen är belägna. En så kallad Chief Operations Officer (COO) som har det övergripande ansvaret för den löpande produktionen samt en så kallad Chief Financial Officer (CFO) som ansvarar för Koncernens ekonomi och administration. För närvarande har Koncernen sju anställda varav sex personer i Houston, Texas (USA) samt en person i Stockholm (Sverige). Fördelningen män/kvinnor är sex/en.

Viktiga händelser i Benchmarks historia

Benchmark grundades 1996. Bolaget började bedriva verksamhet 1999 i samband med förvärv av Working Interests på olje- och naturgasmarknaden i USA. Två amerikanska oljebolag, Benchmark Oil & Gas Co, förvärvades den 1 januari 2001. Vid förvärvstillfället hade dessa bolag bedrivit verksamhet i oljebranschen i cirka 25 år.

Nästa större förvärv skedde i maj 2006 då Benchmark förvärvade rättigheter till femåriga arrenden för utvinning av olja och naturgas i produktionsområdet Cook Inlet i Alaska.

Bolagets aktie upptogs till handel på NGM Equity den 12 juni 2006. I anslutning till börsintroduktionen genomfördes två nyemissioner om totalt 100 MSEK till allmänheten, institutionella investerare och Benchmarks befintliga aktieägare. Nyemissionerna blev övertecknade med 78 procent. Vidare genomfördes en kvittningsemission om 30 MSEK.

I november 2006 tillkännagav Benchmark sitt största fynd av olja och naturgas hittills i Orange County, Texas. Under våren 2007 genomförde Benchmark en emission som tillförde Bolaget cirka 40 MSEK. Hösten 2007 genomfördes en framgångsrik borrning i Orange County. Under det andra kvartalet 2008 inledde Benchmark sitt borrprogram för 2008 på Orangefältet i Texas. Borrning av källorna Duhon 1 och Cora Granger Heirs inleddes men på grund av otillräcklig förekomst av kolväten beslutade Bolaget att plugga båda dessa källor. Under tredje kvartalet 2008 beslutade Bolaget att inleda försäljningen av tillgångarna i Alaska. Benchmark genomförde under 2008 ett kostnadsreduceringsprogram som bland annat innebar personalnedskärningar med 50%. I syfte att minska Bolagets skulder, förbättra likviditeten och tillföra rörelsekapital genomförde Benchmark en nyemission om MSEK 15,4 i maj 2009. Emissionen blev fulltecknad. I augusti 2009 genomfördes en riktad emission på 1,9 MSEK och i december 2009 genomfördes en företrädesemission om 17,9 MSEK för att ytterligare förstärka Bolagets kassa. Av emissionslikviden utnyttjades cirka 4 MSEK för underhåll av producerande oljekällor, cirka 5,5 MSEK för emissionsgaranti i Kopylovskoye AB (publ), cirka 2,8 MSEK för att täcka emissionskostnader och resterande likvid återstår i Bolagets kassa. Mot bakgrund av Bolagets uteblivna kommersiella framgång, meddelade den nya styrelsen för Benchmark på extra bolagsstämman 18 februari 2010 att en breddning och omformning av verksamheten kommer att ske.

Oljeverksamheten

Benchmark bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter med hjälp av modern teknik genom det helägda amerikanska dotterbolaget Benchmark Holding Co. som i sin tur äger 100 procent av dotterbolagen Benchmark Oil & Gas Co. (rörelsedrivande), Benchmark Assets Co. (ägare av tillgångar) samt Benchmark Asset II Co. (ägare av tillgångar).

Benchmark förvärvar oljerättigheter i områden där Bolaget anser att följande fyra kriterier är uppfyllda:

- Det skall råda politisk stabilitet i området,
- Det skall finnas tidigare identifierade och producerande-fyndigheter,
- Benchmark skall ha har lokal kännedom i området, samt
- Det skall finnas en väl fungerande infrastruktur etablerad.

För närvarande fokuserar Benchmark på produktion och exploatering av mineralrättigheter i områdena Orange, Lavaca och Liberty Counties i Texas, USA

Benchmarks prospekterings- och produktionsområden

Benchmark har för närvarande tre olika prospekterings- och produktionsområden i Texas (USA). Verksamheten i Alaska har avvecklats och Benchmarks oljeverksamhet är idag helt och hållet inriktad på Texas.

ORANGEFÄLTET, TEXAS (USA)

Orangefältet upptäcktes 1913 och har sedan dess producerat mer än 62 miljoner BOE ur multipel miocen- och friosand på 300 till 3 000 meters djup. Hittills har mer än 941 källor borrats, varav 673 med framgångsrikt resultat (ett historiskt framgångstal på 72 procent). Benchmark är för närvarande operatör på Orangefältet och innehar rättigheterna till en seismisk 3D-studie på 90 km² som innefattar en så kallad saltkupol som är ett geologiskt formation av salt under markytan som ofta innehåller ansamlingar av olja.

ORANGEFÄLTET – PÅ KUPOLEN

Bolaget har haft tekniska problem med källorna och produktionen har varit långt under det förväntade. På grund av de tekniska problemen i området kommer Bolaget i fortsättningen att koncentrera sina borrningar till området utanför kupolen.

ORANGEFÄLTET – UTANFÖR KUPOLEN.

Källorna har producerat enligt plan. Bolagets samtliga nya borrningar under 2008 på Orangefältet skedde i detta område.

LAVACA COUNTY, TEXAS (USA)

Bolaget innehar leasingavtal på mer än 2800 hektar borrningsrättigheter i Lavaca County. Detta leasingblock ligger i ett område där det förekommer åtskilliga stora gas- och oljefält. Intill borrningsrättigheterna ligger Vienna-fältet. Detta fält har producerat över 108 BCF gas och 8 miljoner BO från multipelhorisonter i Wilcox-formationen. I nordöst ligger Sheridan-fältet. Detta fält upptäcktes år 1946 och har producerat över 2,3 TCF gas ur sand i Wilcoxformationen och 2 miljoner BO ur Yegua formationen. Ashford Field, som upptäcktes år 1983, är beläget cirka 5 km åt nordost och har producerat över 1,4 miljoner BO och 2 BCF gas ur Yegua. Bolaget genomför för närvarande en process som syftar till att avyttra delar av tillgångarna eller låta leasingavtalen förfalla.

COOK INLET. ALASKA (USA)

Tillgångarna i Alaska var till försäljning sedan hösten 2008 men på grund av stor oro på marknaden och kraftigt sjunkande naturgaspriser har det varit svårt att nå en för Benchmark fördelaktig försäljning. Tyvärr har dessa ansträngningar inte resulterat i en försäljning på en acceptabel nivå. Benchmark beslutade därför under hösten att inte förlänga licenserna avseende Alaska. En förlängning av licenserna skulle ha inneburit en utgift uppgående till cirka MUSD 0,2 (det vill säga ungefär KSEK 1.240). Benchmark har dock ingått en överenskommelse med det amerikanska olje- och gasbolaget Renaissance Alaska, tar över licenser motsvarande 26.000 acres från Benchmark av de totalt 90.616 acres som Benchmark har licens för i Alaska. I ersättning för detta får Benchmark en intressedel av en procent av framtida intäkter. För övriga licenser har Benchmark beslutat att ej förlänga rättigheterna avseende prospektering av gas i Alaska. På grund av avvecklingen av Alaska har Benchmark gjort en nedskrivning på KSEK 18.125 under tredje kvartalet 2009.

Orangefältet – på kupolen	
Antal aktiva källor	19
WI (genomsnitt) %	40
NRI (genomsnitt) %	30
Produktion/dag netto (BOE)	31

Orangefältet – utanför kupolen	
Antal aktiva källor	3
WI (genomsnitt) %	56,5
NRI (genomsnitt) %	41,65
Produktion/dag netto (BOE)	67

Lavaca	Wilcox	Yegua
Antal aktiva källor	0	0
WI (genomsnitt) %	58,5	58,5
NRI (genomsnitt) %	43,88	43,88
Produktion/dag netto (BOE)	0	0

Källor där Benchmark inte är operatör (Liberty County)	
Antal aktiva källor	9
WI (genomsnitt) %	9,50
NRI (genomsnitt) %	6,75
Produktion/dag netto (BOE)	8

Benchmarks projekt under 2009 och början av 2010

Under det andra kvartalet 2008 inledde Benchmark sitt borrprogram för 2008 på Orangefältet i Texas. Borrning av källorna Duhon 1 och Cora Granger Heirs inleddes men på grund av otillräcklig förekomst av kolväten beslutade Bolaget att plugga båda dessa källor. Dessa två torra hål innebar att Benchmarks träffprocent sjönk till cirka 30 procent vilket kan jämföras med branschgenomsnittet på cirka 50 till 60 procent. Med anledning av detta fick den operative chefen (COO) i USA samt sex andra medarbetare sluta. Två planerade borrningar under 2008 ställdes in för att genomföra en omfattande utvärdering av Benchmarks borrprogram. Benchmark utsåg en ny operativ chef (COO) i USA som tog in en ny geofysiker till Bolaget. Vidare har en ny geolog anlitats på konsultbasis. Den Geologiprofessor som är knuten till verksamheten har löpande följt den nye geofysikerns arbete och är mycket nöjd med resultatet av dennes undersökningar. För första gången har data och information knutits från cirka 400 borrade hål till den 3D-seismik som Bolaget har och som beskriver Orangefield (på och utanför kupolen). Den framtagna kunskapen om Orange-fältet i dessa områden har gett upphov till de fem projekt där Benchmark nu fokuserar verksamheten.

MIOCENE PROSPECT 1 SE HOLLIS

Projektet Miocene Prospect 1 SE Hollis är det mest intressanta projektet för Benchmark just nu. Benchmarks bedömning är att det finns 100 acre med förkastningssprickor som fångar upp olja på 680- 860 meters djup. Det har inte borrats i dessa förkastningssprickor tidigare. En liknande och närliggande förkastningsficka innehåller olja och från den har mer än 1 000 000 fat olja producerats. Även på 980- 1 170 meters djup bedömer Benchmark att det finns förkastningssprickor som fångar upp olja. Det finns fyra källor i närheten som producerar från samma sandlager. Var och en av dessa har producerat cirka 450 000 fat olja. Flera produktiva källor finns norr om SE Hollis. En av dessa producerade 374 000 fat olja. Initialt i projektet görs en första utvecklingsborrning (”development drilling”). Om denna borrning ger ett lyckat resultat planeras ytterligare fyra borrningar, d.v.s. totalt fem. Under förutsättning att borrningarna är framgångsrika, gör Benchmark bedömningen att vart och ett av dessa borrhåll har potentialen att producera cirka 100 000 till 200 000 fat olja.

MIOCENE PROSPECT 2 NE COW BAYOU

Detta projekt riktar in sig på en förkastningsficka som fångar upp olja på 700 till 1380 meters djup. Det har tidigare inte skett borrningar i det område som projektet omfattar. En producerande förkastningsficka som fångar upp olja på 920 meters djup väster om NE Cow Bayou har producerat 2.500.000 fat olja från 12 eller flera reserver. Nämnda förkastningsficka har ett omfång på 60 acre, vilket är ungefär samma område som Miocene Prospect 2 NE Cow Bayou. En mer detaljerad utvärdering av loggboken från oljekällorna i området ger ytterligare stöd för att förkastningsfickan i NE Cow Bayou innehåller olja.

PROSPECT 3, 4 AND 5

De två ovanstående projekten är de som för närvarande är mest prioriterade och de som Benchmark framskridit längst med. Benchmark utvärderar även 3 andra likartade projekt som dock verkar vara mindre än de två projekten ovan.

Kunder

Olja och naturgas säljs genom varje projekts operatör. Operatören säljer i sin tur hela produktionen för konsortiets räkning till lokala distributörer, slutanvändare eller raffinaderier i respektive projektområde. De globala marknaden för olja och naturgas är likvid, transparant och välutvecklad. Antalet aktörer på marknaden är väldigt stort. Detta sammantaget leder till en likformig prissättning för kolväten med samma kvalitet.

Marknad

Det är ett välkänt faktum att oljan har revolutionerat världen som ett bränsle för industrin, kraftgenerering och nuförtiden framförallt inom transport. Under de senaste 100 åren har oljekonsumtionen ökat dramatiskt och den fortsätter att växa. De senaste tio åren har det förekommit förväntningar om lägre efterfrågan på grund av miljömässiga skäl, men den enda egentliga minskningen av efterfrågan var under en kort period under 2008 och 2009. Denna minskning av efterfrågan orsakades huvudsakligen av rekordhöga oljepriser och inledningen på den ekonomiska nedgången i världsekonomin. Än så länge verkar det som att oron för att världens olja inte räcker till är större än ambitionen att minska oljekonsumtionen av miljöskäl. Den förväntade framtida obalansen, med större efterfrågan än utbud, driver oljepriset högre än någonsin och nuvarande priser kring 80 USD per fat reflekterar ett balanserat pris mellan producenter och konsumenter.

Leverantörer och samarbetspartners

För den produktion som Benchmark bedriver i egen regi samarbetar Bolaget med ett flertal leverantörer. Dessa inbegriper bland annat aktörer som hyr ut produktionspersonal och utrustning. Bolaget anser sig inte ha ett särskilt beroende av någon enskild leverantör. I de fall Benchmark inte är licensinnehavare och operatör av en oljetillgång saknar Bolaget möjlighet att styra och kontrollera verksamheten och är i sådana tillfällen beroende av sina samarbetspartners. Detta kan i vissa fall medföra en minskad flexibilitet och ökad trögrörlighet. Bolaget anser sig inte ha ett särskilt beroende av någon enskild samarbetspartner.

Konkurrens

Konkurrensen inom olje- och naturgasindustrin är hög, särskilt avseende förvärv av bevisade reserver. När det gäller förvärv av bevisade reserver konkurrerar Benchmark med ett stort antal företag om att få förvärva sådana fyndigheter. Benchmark säljer sin produktion på en global och transparant marknad. Möjligheterna att skapa mervärde genom till exempel marknadsföring är i det närmaste

obefintligt. Benchmark konkurrerar även med andra bolag om att till exempel. attrahera kompetent personal. De bolag som konkurrerar med Benchmark är till viss del företag med väsentligt större resurser och finansiell kapacitet än Benchmark och dess partners. Benchmarks möjligheter att i framtiden utöka reserverna kommer till stor del att bero på förmågan hos Bolaget att (i) bygga ut dess nuvarande tillgångar, (ii) göra ett urval av och förvärva lämpliga oljeproducerande tillgångar eller prospekteringslicenser och (iii) kostnadeffektivt kunna möta ekonomiska och konkurrensmässiga faktorer som påverkar distributionen och försäljningen av olja och naturgas. Alternativa energikällor innebär också ökad konkurrens för olje- och naturgasproducenter.

Miljöfaktorer

Prospektering och utvinning av olja är förknippat med ett omfattande regelverk inom miljöområdet. Detta gäller i USA på såväl mellanstatlig som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten, luftföroreningar, avfall och tillstånd. Dessutom finns åtskilliga restriktioner gällande prospektering och utvinning i miljökänsliga och kustnära områden. I framtiden bedöms miljölagstiftningen bli än mer rigorös vilket troligtvis medför att kostnaderna för att uppfylla lagstiftningen ökar. I sin dagliga verksamhet strävar Benchmark alltid efter att bedriva sin produktion med högt ställda krav på miljöetiska frågor, i många fall med högre interna krav än gällande lagstiftning.

Vid förbränning av fossila bränslen skapas bland annat koldioxid, svaveldioxid och kväveoxider. Förbränning av dessa ämnen resulterar i att den totala koldioxidhalten i atmosfären ökar vilket kan bidra till den så kallade växthuseffekten med försurning av mark och vatten som följd. På grund av dessa miljöaspekter kan förbränning av fossila bränslen beläggas med ytterligare skatter och avgifter vilket kan minska efterfrågan på olja.

Tendenser och yttre faktorer som kan påverka Benchmark

Benchmarks verksamhet och lönsamhet påverkas framförallt av följande faktorer (ej uppställda i prioritetsordning)

- Världsmarknadspriset på olja,
- Konkurrens från andra energikällor och aktörer,
- Miljöfaktorer och höjda skatter relaterade till miljön,
- Tillgång till finansiering, samt
- Tillgång till samarbetspartners, utrustning och kvalitativa medarbetare.

Under de senaste åren har Bolagets verksamhet framförallt påverkats av världsmarknadspriset på olja och tillgång till finansiering. Faktorer som exempelvis konkurrens från andra energikällor och aktörer samt skatter relaterade till miljön har ytterst marginellt påverkat Bolaget.

Framtidsutsikter

Bolagets ansträngningar för att få lönsamhet har under en tid varit helt fokuserade på kostnadsreduceringar i kombination med att höja produktionen i befintliga källor. Dessa åtgärder börjar nu ge resultat och möjligheten att bedriva lönsam produktion med dagens oljepris bedöms som goda. För att trygga en fortsatt lönsamhet i oljeverksamheten krävs dock att Benchmarks produktionsvolym ökar. Benchmark har betydande tillgångar fördelade till två områden i Texas, USA. Dessa är Orangefältet och Lavaca. Nu koncentrerar Benchmark verksamheten till Orangefältet där Bolaget har störst möjlighet att utöka sin produktion. Bolaget diskuterar även ett partnerskap med lokala aktörer i syfte att dela på investeringen samt att tillföra ytterligare erfarenhet och kunskap till projekten. Benchmarks ambition är att Bolagets del av projekten, Working Interest (”WI”), skall vara mellan 25 – 35 procent. Under oktober månad 2009 har nödvändig utrustning upphandlats och Bolaget har säkerställt alla rättigheter avseende området där projekten är lokaliserade. De analyser som Benchmark arbetat med den senaste tiden indikerar att Bolaget står inför ett intressant borrprogram. Benchmarks har gjort noggranna genomgångar av de seismologiska förutsättningarna för projekten och kommer att använda en förfinad borrteknik för att maximera möjligheterna till ett positivt utfall.

Finansiering av Benchmarks borrningsprojekt planerades initialt ske genom avyttringar av tillgångar i områden där Benchmark bedömer att Bolagets möjligheter att lyckas är små.

GEOTERMICA

Geotermica

Geotermica AB (publ) ("Geotermica") bildades i december 2008. Bolaget prospekterar efter samt utvecklar geotermiska resurser för elproduktion och fjärrvärme med miljövänlig teknik. Geotermik är en förnyelsebar energikälla som främst utnyttjas i Italien, USA och på Island. Kostnadsmässigt är den producerade elektriciteten konkurrenskraftig och utvinningen är relativt sett miljövänlig.

Geotermica har koncentrerat sig till Italien där elpriserna är bland de högsta i Europa samt där värmeflödet från marken också är högst. Detta visas bl.a. av att den geotermiska elproduktionskapaciteten är nära dubbelt så stor i Italien (811 MW) som på Island (421 MW). Bolaget kommer under maj månad att slutföra förvärvet av ett italienskt bolag som innehar en licens utanför Rom. Genom tidigare resultat (borrhålsresultat och geofysik) bedöms de geotermiska resurserna motsvara 20 MW eller en årlig elproduktion på 170 GWh vilket motsvarar privat konsumtion för 150 000 innevånare. Geotermiska kraftverk fungerar ca 95% av årets timmar vilket gör den producerade elen mycket konkurrenskraftig. Geotermicas styrelse och ledning har bakgrund i mineral- och oljeindustrin samt en mångårig internationell erfarenhet. Geotermica kompletterar denna geofysik och borrkompetens med specifik geotermisk kompetens genom nyckelpersoner från Italien och Island.

Affärsidé

Geotermica skall prospektera efter och utveckla geotermiska resurser för elproduktion och fjärrvärme genom miljövänliga lösningar.

Vision

Att utveckla tekniken till en huvudkomponent i den outnyttjade potential som finns i jordvärme.

Mål

LÅNGSIKTIGT MÅL

Att vara en huvudaktör inom geotermisk kraft och fjärrvärmeproduktion

KORTSIKTIGA MÅL

Att starta elproduktion under 2013

Strategi

Att ta fram projekt med hög kvalité och finansiera fältutvecklingen genom försäljning av projektandelar.

Marknad

Marknaden efterlyser en allt större produktion av förnybar el och den geotermiska verksamheten (el och fjärrvärme) utvecklas i snabb takt i första hand i Tyskland och Italien. I likhet med oljeprospektering är inte flaskhalsen försäljningen av produktionen utan att finna områden med den bästa potentialen.

Finansiell information

Geotermica har fram till tidpunkten för Prospektets avgivande ej haft några intäkter.

Förvärvsförfarande

Vid årsstämman den 19 maj 2010 fattades beslut om nyemission av aktier i Benchmark för genomförandet av ett avtal med Geotermica. Enligt avtalet förbinder sig Geotermica att teckna aktier i Bolaget för ett belopp om högst 5 489 333 kronor och 33 öre som en del av en transaktionsstruktur varigenom Bolaget skall uppnå ett ägande om upp till 49 procent av aktierna i Geotermica. För att uppnå ett sådant ägande har Bolaget i sin tur åtagit sig att, under vissa förbehåll, teckna sammanlagt högst 7 304 000 nyemitterade aktier i Geotermica till en teckningskurs om 1 krona per aktie. Bolaget skall betala minst en tredjedel (1/3) av den totala investeringen av nya aktier i Geotermica genom kontant betalning och resterande del genom kvittning. Teckningskursen avseende Bolagets aktier skall utgöras av den marknadsmässiga volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden 24-28 maj 2010. Teckningskursen skall dock uppgå till lägst 3 öre och högst 3,90 öre. Antalet nya aktier i Bolaget kommer därvid sammanlagt högst uppgå till 182 977 777, innebärande en aktiekapitalökning om sammanlagt högst 5 489 333 kronor och 31 öre motsvarande en utspädning om sammanlagt högst cirka 40 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal (vid beräkning av utspädningen har varken de aktier som kan tillkomma till följd av de teckningsoptioner som extra bolagsstämma beslutade om den 11 november 2009, eller de aktier som kan tillkomma till följd av övriga beslut fattade vid årsstämman den 19 maj 2010 medräknats).

Konkurrenter

Antalet aktörer inom den geotermiska elmarknaden växer då företag inom näraliggande branscher tar intresseandelar i projekt. Av 92 företag identifierade via internet är 40 rena geotermiska prospekterings och elproduktionsbolag, 27 kraftbolag, 10 oljebolag och övriga 15 gruvbolag eller bolag inom andra branscher. Bland kraftbolagen har ett företag såsom ENEL haft en geotermisk elproduktion i nära nog ett sekel med en installerad kapacitet i Italien idag på 850 MW. Bland de rena geotermikbolagen är 17 publika, 20 privata, resterande statliga. I tabellen till höger har börsintroduktionsåret, börsvärdet samt reserver (bevisade och antagna) angivits. Branschen är mycket ung och samtliga bolag noterade på anglosaxiska börser. Noteringar har skett under de senaste åtta åren och de flesta har ingen etablerad produktion. Alla förutom två av de nordamerikanska bolagen var i produktion redan vid noteringstillfället, medan de australiensiska bolagen i genomsnitt förväntas komma i produktion omkring sex år efter noteringstillfället. Geotermica förväntas påbörja sin elproduktion under 2013. Bolagen i Australien och i Nordamerika använder olika redovisningsprinciper för sina tillgångar. De australiensiska redovisar "värmeinnehåll i marken" som har räknats om till ungefärliga MW. Reserver är resultatet av prospekteringskampanjer och borrning och därmed bokföringsbara tillgångar. Resurser är möjliga

Största aktieägare före Benchmarks förvärv	Antal aktier	procent
Guy de Caprona	1 595	31,90%
Marcello Rebora	605	12,10%
Archelon Mineral	500	10,00%
Övriga aktieägare	2 300	46,00%
Totalt	5 000	100,00%

framtida reserver innan prospekteringsarbetet är fullföljt. Bolagens anslag har sammanfattats i tabellen som bevisade och sannolika reserver (MWe), uppmätta resurser som kan likställas med Sannolika Reserver (MWe)*, Sannolika och Möjliga Resurser. Geotermisk elproduktion är konstant över året, Den tillhör den sk baslastproduktionen. En effekt på 1 MW motsvarar därför en årlig produktion på 8300 MWh, dvs den totala elanvändningen för 1000 eluppvärmda småhus på 80 kvm (Energimyndigheten, Energistatisk för småhus, flerbostadshus och lokaler 2008).

Renodlade publika geotermikbolag

Börs	Verksamhetsländer	IPO	Börsvärde (MSEK)	Bevisade Reserver (MWe)	Sannolika Reserver (MWe)	Uppmätta Resurser (MWe)	Möjliga Resurser (MWe)
Australien							
Geodynamics Ltd	Aus	2002	1 187	0	15	11	14 000
Greenearth Energy Ltd	Aus	2008	59	0	0	0	2 100
Geothermal Resources Ltd	Aus	2006	58	0	0	0	705
Green Rock Energy Ltd	Aus, Ungern	2003	58	0	0	0	1010
Hot Rock Ltd	Aus, Chile, Peru	2007	62	1	0	0	650
Kuth Energy Ltd	Aus	2007	37	0	0	0	2 180
Panax Geothermal Ltd	Aus, Indon, Kirg, Slov	2007	228	0	0	185	2 940
Petratherm Ltd	Aus, Kina, Sp	2005	147	3,5	0	0	1 930
Torrens Energy Ltd	Aus	2007	94	0	0		6 540

Börs	Verksamhetsländer	IPO	Börsvärde (MSEK)	Bevisade Reserver (MWe)	Sannolika Reserver (MWe)	Sannolika Resurser (MWe)	Möjliga Resurser (MWe)
Kanada							
Magma Energy Corp.	USA, SydAm	2009	2 616	86	295	0	490
Nevada Geothermal Power, Inc.	USA	1996	452	50	0	310	0
Ram Power Corp.	USA, Nic, Kan	2009	2 940	72	228	600	0
Sierra Geothermal Power Corp.	USA	2007	177	0	379	379	0
USA							
Ormat Technologies, Inc.	Alla kont	2006	10 730	518		198	
Raser Technologies, Inc.	USA, Indonesien	2003	482	10		250	
US Geothermal, Inc.	USA	2008	551	29,6		110	

* MWe står för MW elektricitet. Ett geotermiskt kraftverk levererar både el och värmeenergi vilka särskiljs med beteckningarna MWe respektive MWth. I detta Prospekt behandlas endast elproduktion.

IMCC

IMCC

Ilocano Minerals & Construction Corporation (”IMCC”) är ett filippinskt företag med verksamhet inom sand och grus på ön Luzons nordvästkust. IMCC har sedan 2007 en koncession på 4 000 hektar under 20+25 år. IMCC har ansvaret för miljö- och muddringsarbetet inom Abra/Banaoangfloden och projektet åtnjuter starkt stöd från lokala och regionala myndigheter. IMCC har stora reserver av sand och grus; mer än 300 miljoner m^3. Dessutom återfylls utflödet kontinuerligt med stora massor.

Bolaget har rätt att muddra och hantera sand- och grusmaterial samt under tre år exportera upp till 15 miljoner ton. Det årliga produktionstillståndet omfattar fem miljoner m^3. Såväl export- som produktionstillstånd kan förlängas och volymerna kan utökas.
En av IMCCs rådgivare för teknik och materialfrågor är ÅFConsult, med stor erfarenhet inom infrastrukturprojekt.

Verksamheten

Expansion av verksamheten ska ske steg för steg, vilket också begränsar riskerna.

Produktion med mudderverk kommer att ske så snart upptagningen överstiger kritiska volymer för att använda denna utrustning. Produktionsområdet för sikt och krossning är strategiskt belägen intill lastningsplatsen det vill säga hamnen.

Studier avseende marin logistik har genomförts, där bland annat. ankringsplatser och transportkanaler har identifierats.

Den framtida hamnen i området kommer att vara strategiskt belägen i flodmynningen för närhet till havet. Produktionsområdet gör det även möjligt att hålla stora volymer material i lager i händelse av dåligt väder och/eller oregelbunden produktion och sjötransporter. Bolaget tror starkt på det kommersiella och ekonomiska bärkraften i verksamheten. Tekniska konsulter har bekräftat materialets tekniska lämplighet som utfyllnad och inom lämpliga delar för byggnadsindustrin.

Viktiga kunder har identifierats och i vissa fall har preliminära avtal tecknats. IMCC är dock i ett uppstartsskede och har idag ingen produktion.

Affärsidé

Bolaget skall utvinna sand och grus i industriell skala framför allt genom muddring med väl kända och beprövade metoder och en lönsam försäljning till marknader i Sydostasien, avseende framför allt utfyllnads- och byggnadsmaterial.

Mål

IMCCs mål är att bli en väletablerad lönsam aktör i Sydostasien. Kortsiktigt ska bolaget starta upp den operativa verksamheten vid Abra/Banaoangflodens utflöde på egen hand alternativt i samarbete med erfarna samarbetspartners.

Strategi

IMCC skall initialt påbörja utgrävning av torra massor, för att i senare skeden även genomföra muddring direkt i floddeltat.

Marknad

Viktiga marknader för fyllnadsmassor är bland annat Singapore tillsammans med Taiwan, HongKong och södra Kina. Dessutom pågår stora infrastrukturprojekt på flera håll i Sydostasien och Stilla havs regionen. Potentialen för utfyllnad av grus och sand för markområden i Singapore bedöms vara 2-3 miljarder m^3 under de närmaste åren.

De tidigare viktiga leverantörerna av fyllnadsmassor, såsom Indonesien,Vietnam, Laos och Kambodja har ålagts restriktioner, vilket minskat utbudet.

Filippinerna har ett gynnsamt geografiskt läge och styrelsen i Benchmark bedömer att IMCC kan få en stark position i och med att bolaget ansvarar för ett viktigt miljöprojekt och kombinerar detta med kommersiell verksamhet.

Strategiska samarbetspartners

IMCC strävar efter att samarbeta med ett fåtal stora, internationellt välkända och viktiga partners för att säkerställa hög kvalitet och långsiktighet.

De områden inom vilka bolaget samarbetar; förhandlar om samarbete med är stora och internationellt välkända företag; till exempel. inom materialteknik och geologi; logistik och produktionsutrustning.

Konkurrenter

Leverantörer till de stora marknaderna i Sydostasien var tidigare främst Indonesien samt även Vietnam, Laos och Kambodja. Emellertid har flera länder infört exportrestriktioner och därför har utbudet blivit alltmer begränsat.

Finansiell information

IMCC har fram till tidpunkten för Prospektets avgivande ej haft några intäkter.

Materialtester

Sand och grusmaterialet har transporterats långa sträckor i floden och uppvisar därför hög kvalitet. Den så kallade siktkurvan, som visar fördelningen av fraktioner, ser mycket bra ut. Laboratorietester med goda resultat har utförts på flera oberoende ackrediterade laboratorier i Filippinerna, Singapore och i Sverige.

I första hand har testerna varit ämnade till att undersöka materialets beskaffenhet som fyllnadsmaterial och det har visat sig uppfylla kraven i Singapore, som är den främsta marknaden. Detta innebär med stor sannolikhet att materialet också kommer att godkännas på övriga marknader i Sydostasien och Stillahavsområdet.

Material för bygg- och konstruktionsändamål kommer också att produceras. Detta har flera olika tillämpningsområden som byggmaterial med låga till medelhöga krav. Massorna är mindre lämpade för användning som ballast i högpresterande betong.
IMCC kommer också aktivt att söka efter kunder, som är intresserade av obehandlat så kallat naturmaterial.

Största aktieägare före Benchmarks förvärv	Antal aktier	procent
Teddy Florentino	50 000	50,00%
Erik Peter Andersson	21 962	21,96%
Åke Westerlundh	9 500	9,50%
Övriga aktieägare	18 538	18,54%
Totalt	100 000	100,00%

Riskfaktorer

En viktig riskfaktor är väder och vind och Filippinerna kan ibland drabbas av naturkatastrofer. Även den politiska situationen i landet är en riskfaktor. Verksamheten är ny med alla de komplikationer och risker detta innebär.

Förvärvsförfarande

Vid årsstämman den 19 maj 2010 fattades beslut om nyemission av aktier i Benchmark för genomförandet av ett förvärv av högst 10 045 aktier i IMCC, samt rättigheter knutna till aktierna bestående av rättigheten att erhålla ytterligare 1,2195 aktier per förvärvad aktie. Vid årsstämman meddelades att anslutningsgraden uppgick till 9 895 aktier varvid Bolaget kommer att erhålla sammanlagt högst 21 962 aktier, motsvarande cirka 22 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i IMCC. De nyemitterade aktierna kommer således att betalas genom apportegendom i form av högst ovan nämnda antal aktier i IMCC. Värdet på apportegendomen beräknas med angiven anslutningsgrad uppgå till 19 295 250 SEK och teckningskursen för apportemissionen skall utgöras av den marknadsmässiga volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden 24-28 maj 2010. Teckningskursen skall dock uppgå till lägst 3 öre och högst 3,90 öre. Antal nya aktier i Bolaget kommer därvid sammanlagt högst uppgå till 643 175 000, innebärande en aktiekapitalökning om sammanlagt högst 19 295 250 SEK, motsvarande en utspädning om sammanlagt högst cirka 71 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal (vid beräkning av utspädningen har varken de aktier som kan tillkomma till följd av de teckningsoptioner som extra bolagsstämma beslutade om den 11 november 2009, eller de aktier som kan tillkomma till följd av övriga beslut fattade vid årsstämman den 19 maj 2010 medräknats).

Enligt de aktieförvärvsavtal som ligger till grund för förvärvet, och som har ingåtts mellan Bolaget och aktieägare i IMCC, har säljarna förbundit sig att teckna aktier i Benchmarks företrädesemission för ett belopp om minst 20 procent av köpeskillingen för respektive säljares aktier i IMCC.

Tomsk Refining AB

Tomsk Refining

Tomsk Refining AB (publ) ("Tomsk Refining") är ett svenskt företag som raffinerar råolja främst till bensin, diesel och naftaprodukter. Verksamheten bedrivs genom eget raffinaderi som ligger utanför Tomsk i västra Sibirien och som har en bearbetningskapacitet om 250 000 ton råolja per år (5 600 BPD) vilket beräknas kunna ökas till 350 000 ton råolja per år (7 900 BPD) under 2010 utan några större investeringar. Koncernen består av det svenska moderbolaget och de ryska dotterbolagen LLC Tomsk NeftePererabotka och LLC Trading House Tomsk NeftePererabotka, som innehar samtliga tillstånd för raffinaderiprocesser och utför all distribution av produkterna. I moderbolaget återfinns styrelse och leding vilka bidrar till sina dotterbolag med finansieringsfrågor, samt hantering av strategiska frågor, investor relations, med mera. Tomsk är en av de ledande olje- och gasproducerande regionerna i Ryssland. Moderbolagets säte är beläget i Stockholm, Sverige.

Raffinaderiet

Raffinaderiet är beläget 19 km utanför Tomsk, 480 meter från Transnefts pipeline för råolja. Raffinaderiet är designat av ett ryskt företag som har gjort ett liknande projekt i Komiregionen år 2002. Produktionsstrukturen i det dubbla raffinaderiet är enligt tidigare projekt och har visat sig vara stabil över tid. Den ursprungliga utformningen av raffinaderiet har en total kapacitet på cirka 200.000 ton per år. Under 2007 fattade styrelsen i Tomsk Refining AB ett beslut om att öka bearbetningskapaciteten upp till 300.000 ton med samma två block. Ett block på upp till 150,000 ton syftar till att generera följande resultat: straight-run bensin, 19,4%, lätt diesel, 27,5%, tung dieselolja, 13,9%, black-out produkt, 2,4%, eldningsolja, 35% och gas för egen användning, 1,8%. Målet är att öka kapaciteten till upp emot 350 000 ton.

Läge

Lokaliseringen av ett raffinaderi är av stor betydelse, främst med avseende på tillgång på både råolja och närhet till marknaden men även med avseende på infrastruktur såsom vägar, järnvägar och pipelines.

Tomsk Refinings raffinaderi är beläget 19 km från Tomsk, nära byn Semiluzhky. Avståndet till Transnefts råoljepipeline är endast 480 meter och ungefär 500 meter ifrån raffinaderiet finns en betongväg som medför åretrunttillgång till regionerna Tomsk, Kemerovo och Novosibirsk. Den valda platsen är väl lämpad för raffinering och närheten till pipelinen i samband med den lokala oljeproduktionen i Tomsk-området kommer att möjliggöra attraktiv prissättning. På raffinaderiområdet finns en väl utbyggd infrastruktur med elförsörjning, vägar och även tillgång av lokal arbetskraft i närområdet. I och med närheten till pipelinen och den lokala oljeproduktionen i Tomsk-området är det möjligt att minska kostnaderna väsentligt. Det strategiska läget gör det möjligt att erbjuda konkurrenskraftiga priser till kunderna.

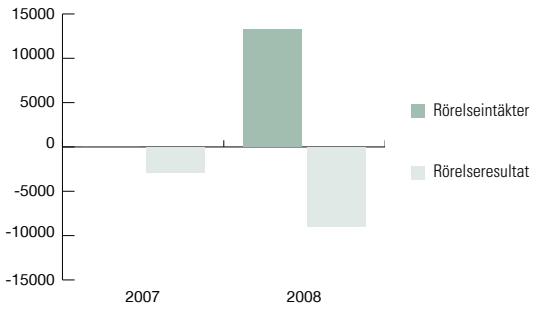
Jämförbara västliga raffinaderier

Företag	Region	Marknadsvärde MUSD	2009-06-15 Årlig raffinering (miljoner fat)
Neste Oil	Finland	3 787	92
MOL	Ungern	7 053	121
OMV	Österrike	12 736	188
Western Refining	USA	561	85,68
Frontier Oil	USA	1 502	65,5
Sunoco Inc	USA	3038	327,6

Källa: Tomsk Refining

Finansiell information

(KSEK)	2007	2008
Nettoomsättning	0	13 301
Rörelseresultat	-2 844	-9 014



Förvärvsförfarandet

Vid årsstämman den 19 maj 2010 fattades beslut om nyemission av aktier i Benchmark för genomförandet av ett förvärv av högst 665 200 aktier motsvarande cirka 2,6 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Tomsk. De nyemitterade aktierna kommer således att betalas genom apportegendom i form av högst nämnda antal aktier i Tomsk. Värdet på apportegendomen uppgår till 9 978 000 SEK vid full anslutning och teckningskursen för apportemissionen skall utgöras av den marknadsmässiga volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden 24-28 maj 2010. Teckningskursen skall dock uppgå till lägst 3 öre och högst 3,90 öre. Antal nya aktier i Bolaget kommer därvid sammanlagt högst uppgå till 332 600 000, innebärande en aktiekapitalökning om sammanlagt högst 9 978 000 SEK, motsvarande en utspädning om sammanlagt högst cirka 55 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal (vid beräkning av utspädningen har varken de aktier som kan tillkomma till följd av de teckningsoptioner som extra bolagsstämma beslutade om den 11 november 2009, eller de aktier som kan tillkomma till följd av övriga beslut fattade vid årsstämman den 19 maj 2010 medräknats).

Största aktieägare före Benchmarks förvärv	Antal aktier	procent
Spencer Trading Inc.	8 514 736	32,93%
Mikhail Malyarenko	3 900 000	15,08%
Yuri Roshupkin	3 818 842	14,77%
Övriga aktieägare	9 627 306	37,22%
Totalt	25 860 884	100,00%

KOPYLOVSKOYE
GOLD EXPLORATION

Kopylovskoye

Kopylovskoye AB (publ) ("Kopylovskoye") är ett publikt, men ej börsnoterat, mindre svenskt prospekteringsbolag inom guldindustrin. Företaget grundades 2007 efter förvärvet av en guldfyndighet med samma namn. Fram till december 2008 var Kopylovskoye AB ett dotterbolag till Central Asia Gold AB, även det ett svenskt guldbolag. I december 2008 tog aktieägarna i Central Asia Gold AB beslut om utdelning av aktier i Kopylovskoye AB. Sedan dess är Kopylovskoye AB helt självständigt. Kopylovskoye AB är ett holdingbolag för fem ryska helägda dotterbolag: OOO Kavkaz Gold, OOO Kopylovsky, OOO Krasny, OOO Prodolny och OOO Kopylovskoye Management. OOO Kavkaz Gold och OOO Kopylovsky är titlar för guldexploateringsområden. I OOO Kopylovskoye Management ackumuleras administrativa kostnader i samband med förvaltning av projekt i Ryssland. I februari 2010 startade Kopylovkoye AB de två dotterbolagen – OOO Krasny och OOO Prodolny, i Ryssland. OOO Prodolny kommer att vara innehavare av Prodolny-licensen och OOO Krasny kommer främst att användas för nya förvärv. Koncernen har 47 heltidsanställda. Benchmark har förvärvat cirka 6,42 procent av Kopylovskoye genom emissionsgaranti om cirka 5,49 MSEK.

Vision

Kopylovskoyes vision är att bedriva guldprospektering i världsklass och nå säkerställda mineraltillgångar på 5 Moz guld och påbörja produktion med produktionskapacitet på 200 000 Oz per år inom 5 år. Kopylovskoye ska nå dit genom att:

- förbereda och färdigställa lönsamhetsstudier för nuvarande prospekteringsprojekt inför produktionsstart
- identifiera och utveckla helt nya guldprospekteringsområden,
- green-fieldprojekt, inom ryska Lena Goldfields
- förvärva nya licenser i området

Mål

LÅNGSIKTIGA MÅL

Baserat på prospekteringsdata från 2010, är Bolagets mål att sammanställa en feasibility-studie år 2011 och färdigställa planeringen av en produktionsanläggning och starta gruvproduktion, med mål att producera det första guldet på Kopylovskoye under 2013.

KORTSIKTIGA MÅL

- Säkerställa mineraltillgångar på Kopylovskoye och påbörja lönsamhetsstudien för att kunna initiera guldproduktion under 2013
- Säkerställa mineraltillgångar för delar av Kavkaz och därefter undersöka produktionsmöjligheter
- Fortsätta prospekteringsarbetet på Uspensky och förhoppningsvis säkerställa mineraltillgångar före utgången av 2010
- Fortsätta undersöka ytterligare prospekteringsmål på Prodolny (bland annat Zolotoy och Gromovsky)
- Förvärva ytterligare licenser i Bodaibo-området

Strategi

Med den kompetens som styrelse och ledning i Bolaget besitter ska Kopylovskoye:

- Komplettera geologisk rysk kunskap och erfarenhet med internationell "bäst praxis" inom industrin och använda modern teknik för att identifiera och utforska mineralfyndigheter på ett kostnadseffektivt sätt
- Utveckla gruvdrift, i samarbete eller i joint ventures med stora internationella producenter för att maximera aktieägarnas avkastning
- Etablera en liten men effektiv organisation med rätt kompetens inom prospektering och gruvdrift
- Bygga upp yrkesmässiga och öppna relationer med regionala myndigheter och de närbelägna samhällena för att stödja Bolagets tillväxt och utveckling i området
- Utveckla prospektering och gruvdrift på ett säkert och miljövänligt sätt i enlighet med ryska och internationella branschstandarder

Marknad

2009 var ett år med rekordhöga guldpriser. Året inleddes med ett guldpris på cirka 875 USD/oz. Under året steg priset till över 1 200 USD/oz och stabiliserade sig sedan runt 1 090 USD/oz vid årets slut. Den enskilt högsta prisnivån någonsin i nominella termer uppnåddes även med noteringen 1 213 USD/oz i december 2009. Även om guldpriset var rekordhögt i nominellt värde, var det verkliga (inflationsjusterade) värdet under de nivåer guldet låg på i slutet på 1970-talet. Volatiliteten i guldpriset minskade 2009 jämfört med 2008 års nivå, men var fortfarande hög, minus 21 procent. Guldpriset styrdes till största delen av investerare, men guldet påverkas också av dollarns utveckling. Eftersom guld i det närmaste är oförstörbart finns allt guld som någonsin har producerats kvar i en eller annan form. Tillförsel av guld till marknaden sker genom gruvproduktion, återvinning, försäljning och guldlån från officiella reserver. Vid slutet av 2008 uppskattade guldkonsultbolaget Gold Field Mineral Services ("GFMS") att det totalt fanns en existerande mängd av omkring 164 000 ton guld i världen. Utav detta har merparten (64%) utvunnits sedan mitten av 1900-talet. Det går allt längre tid mellan det att nya stora guldförekomster hittas samtidigt som existerande gruvor utvinns allt snabbare på grund av en allt bättre utvinningsteknik. Guldinnehållet i olika malmer varierar kraftigt. Generellt måste guldmalmer i underjordsdrift hålla guldhalter på cirka 4 g/ton för att vara lönsamma medan dagbrottsmalmer kan ha lägre halter. Mycket av guldet i världen produceras i dagbrott med guldhalter om 1– 4 g/ton. Produktionskostnaderna per ounce varierar kraftigt beroende på om brytning sker i underjordsgruvor eller i dagbrott och faktorer som malmernas storlek, produktionsvolym och guldhalt.

Den finansiella krisen har inneburit att flera producerade företag har frusit investeringarna avseende prospektering, och många prospekteringsföretag har haft svårt att finansiera prospekteringen. En konsekvens av detta har inneburit att priserna på licenser har sjunkit och dessa befinner sig nu på attraktiva nivåer. Bolaget finner därför att förvärv av nya licenser i dagsläget är fördelaktigt.

Finanskrisens återhämtning kommer sannolikt att påverka investeringsviljan positivt, och därmed öka möjligheten att nytt kapital tillförs branschen. Efterfrågan på guld styrs dels av privatpersoners efterfrågan på smycken dels av konjunkturen och världsvalutornas stabilitet. Vid lågkonjunktur flyttas investeringar från andra tillgångslag till råvaror och framför allt till guld. Som ett tydligt exempel på detta så köpte den indiska centralbanken 200 ton guld från den internationella valutafonden under 2009. Marknadens tolkning av köpet är att det sannolikt finns en växande efterfrågan på guld från utvecklingsländerna.

Konkurrenter

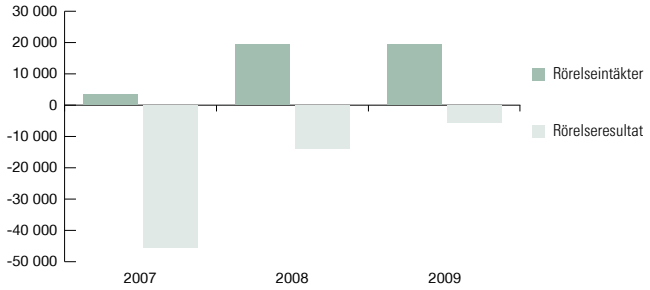
Topp 15 guldproducerande företag i Ryssland 2008

Namn	Produktion, ton	Andel av produktionen i Ryssland, %
Polyus Zoloto	38,3	21%
Jakutskaja GGK	15,4	8%
Petropavlovsk (fd Peter Hambro Mining)	12,2	7%
Polimetall	8,9	5%
Severstal-Resurs	6,0	3%
Yuzhuralzoloto GK	5,2	3%
Russdragmet	5,1	3%
Vysotjashij	4,0	2%
Susumanzoloto	4,0	2%
Amur	3,3	2%
Sovrudnik	2,6	1%
Zoloto Seligrada	2,4	1%
Priisk Solovevskij	2,2	1%
Tjukotka	2,0	1%
Poisk	1,0	1%
Topp 15	113,5	62%

Källa: Central Asia Gold AB, Guld Industrimäns Union

Finansiell information

(KSEK)	2007	2008	2009
Nettoomsättning	3 210	19 261	19 276
Rörelseresultat	-45 437	-13 820	-5 509



Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåren 2007, 2008 och 2009 samt för delårsperioderna som avslutades den 31 mars 2008 och 2009 är hämtade ur Bolagets räkenskaper. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnitt ”Kommenterer till den finansiella utvecklingen”. Benchmarks delårsrapport för perioden 2010-01-01 till 2010-03-31, som återfinns senare i Prospektet samt Bolagets reviderade årsredovisningar med tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är införlivade genom hänvisning.

Årsredovisningarna och delårsrapporterna som sammanfattas i detta avsnitt är upprättade enligt IFRS. Bolagets revisorer har granskat årsredovisningarna och lämnat rena revisionsberättelser för hela den historiska finansiella perioden, förutom för 2008. För ytterligare information, se under rubriken Revision, i avsnitt Kommentarer till den finansiella utvecklingen. Nedanstående finansiella information samt delårsrapporten har inte varit föremål för revision av Bolagets revisorer.

Resultaträkningar

(KSEK KONCERN)	2010 Q1	2009 Q1	2009	2008	2007
Nettoomsättning	3 138	2 931	15 308	30 924	20 192
Kostnader för working interest	-2 216	-2 388	-7 007	-10 797	-17 499
Övriga externa kostnader	-1 627	-2 279	-9 385	-17 375	-12 417
Personalkostnader	-1 637	-1 322	-5 782	-10 661	-12 142
Av- och nedskrivningar	-1 252	-1 860	-51 171	-27 716	-4 598
RÖRELSERESULTAT	-3 594	-4 918	-58 037	-35 625	-26 464
Ränteintäkter	0	0	0	106	310
Räntekostnader	-193	-321	-926	-267	-9
Finansnetto	-193	-321	-926	-161	301
RESULTAT FÖRE SKATT	-3 787	-5 239	-58 963	-35 786	-26 163
Skatt	-	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-3 787	-5 239	-58 963	-35 786	-26 163

Balansräkningar

(KSEK KONCERN)	31 MARS 2010	31 MARS 2009	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2007
Tillgångar					
TECKNAT MEN EJ INBETALT KAPITAL	0	0	7 161	0	0
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	62 996	120 649	61 910	113 801	105 589
Materiella anläggningstillgångar	563	956	657	992	1 092
Summa anläggningstillgångar	63 559	121 605	62 567	114 793	106 681
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kundfordringar och andra fordringar	7 109	7 747	8 612	7 834	8 319
Kassa och bank	11 970	755	9 598	390	15 470
Summa omsättningstillgångar	19 079	8 502	18 210	8 224	23 789
SUMMA TILLGÅNGAR	82 638	130 107	87 938	123 017	130 470
Eget kapital och skulder					
EGET KAPITAL					
Aktiekapital	26 916	51 387	8 972	51 387	51 387
Tillskjutet kapital	264 235	209 351	282 179	209 351	209 351
Reserver	-3 955	7 090	-2 437	1 840	-14 976
Balanserad förlust	-229 672	-170 322	-225 885	-166 922	-131 136
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57 524	97 506	62 829	95 656	114 626
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	57 524	97 506	62 829	95 656	114 626
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
Långfristiga skulder	0	0	0	0	0
Övriga avsättningar	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0	0	0
KORTFRISTIGA SKULDER					
Kortfristiga skulder, räntebärande	15 241	17 634	15 097	14 342	0
Leverantörsskulder och andra skulder	9 873	14 967	10 012	13 019	15 844
Summa kortfristiga skulder	25 114	32 601	25 109	27 361	15 844
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	82 638	130 107	87 938	123 017	130 470
Ställda säkerheter	62 996	120 649	61 910	113 801	inga
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga	inga	inga

Kassaflödesanalyser

(KSEK KONCERN)	2010 Q1	2009 Q1	2009	2008	2007
LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-3 594	-4 918	-58 037	-35 625	-26 464
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 252	1 805	51 171	27 716	4 598
	-2 342	-3 113	-6 866	-7 909	-21 866
Erhållen ränta	0	0	0	106	310
Erlagd ränta	-193	-321	-926	-267	-9
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 535	-3 434	-7 792	-8 070	-21 565
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL					
Minskning (+)/ökning(-) av fordringar	1 446	524	-1 102	1 204	1 089
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-5 849	3 776	-1 381	-6 453	-14 360
Summa förändring i rörelsekapitalet	-4 403	4 300	-2 483	-5 249	-13 271
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6 938	866	-10 275	-13 319	-34 836
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 644	-874	-4 337	-16 532	-23 147
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	-120	-83	-445
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	0	100	0	0	0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 644	-774	-4 457	-16 615	-23 592
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	10 935	195	23 251	0	38 349
Upptagna lån inklusive förändring reverslån aktier	0	0	755	14 432	0
Amortering av skuld	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 935	195	24 006	14 432	38 349
Periodens kassaflöde	2 353	287	9 274	-15 502	-20 079
Likvida medel vid periodens början	9 598	390	390	15 470	36 170
Kursdifferens i likvida medel	19	78	-66	422	-621
Likvida medel vid årets slut	11 970	755	9 598	390	15 470

Nyckeltal och data per aktie

	2010 Q1	2009 Q1	2009	2008	2007
Lönsamhet					
Omsättningstillväxt (%)	7,1	-61,9	-50,5	53,1	123,1
Bruttomarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet					
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Kapitalstruktur					
Eget kapital (KSEK)	57 524	97 506	62 829	95 656	114 626
Sysselsatt kapital (KSEK)	72 765	115 140	77 926	109 998	114 626
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	-3 271	-16 879	-5 499	-13 952	15 470
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	0,04	0,03	0,16	0,28	0,18
Soliditet (%)	69,6	74,9	71,4	77,8	87,9
Räntetäckningsgrad (ggr)	neg	neg	neg	neg	neg
Andel riskbärande kapital (%)	69,6	74,9	71,4	77,8	87,9
Kassaflöde och likviditet					
Kassaflöde före investeringar (KSEK)	-6 938	866	-10 275	-13 319	-34 836
Kassaflöde efter investeringar (KSEK)	-8 582	92	-14 732	-29 934	-58 428
Likvida medel (KSEK)	11 970	755	9 598	390	15 470
Investeringar					
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	-1 644	-874	-4 337	-16 532	-23 147
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	0	0	-120	-83	-445
Medarbetare					
Medelantalet anställda (st)	8	8	8	12	15
Omsättning per anställd (KSEK)	392	366	1 914	2 577	1 346
Förädlingsvärde per anställd (KSEK)	neg	neg	neg	neg	neg
Data per aktie					
Antal aktier vid periodens slut (st)	269 156 352	5 138 674	89 718 784	513 867 472	513 867 472
Antal aktier efter utspädning (st)	269 156 352	5 138 674	89 718 784	513 867 472	415 532 676
Resultat per aktier efter utspädning (SEK)	neg	neg	neg	neg	neg
Utdelning per aktie (SEK)	e/t	e/t	e/t	e/t	e/t
Eget kapital per aktie (SEK)	0,21	18,97	0,70	0,19	0,22
P/E-tal	neg	neg	neg	neg	neg

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

RÖRELSEMARGINAL, %
Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

VINSTMARGINAL, %
Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Avkastningsmått

RÄNTABILITET PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %
Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL, %
Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Kapitalstruktur

SYSSELSATT KAPITAL, KSEK
Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder.

EGET KAPITAL, KSEK
Eget kapital vid periodens slut.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD, KSEK
Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens slut.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD, GGR
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

KAPITALOMSÄTTNINGSHASTIGHET, GGR
Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

SOLIDITET, %
Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Data per aktie

ANTAL AKTIER VID PERIODENS SLUT, ST
Antal utstående aktier vid periodens slut.

EGET KAPITAL PER AKTIE, SEK
Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING, SEK
Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

AKTIEKURS/EGET KAPITAL PER AKTIE, GGR
Aktiekurs dividerat med eget kapital per aktie vid periodens slut.

P/E-TAL, GGR
Aktiekurs dividerat med resultat per aktie.

KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR PER AKTIE, SEK
Kassaflödet efter investeringar dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Medarbetare

MEDELTAL ANSTÄLLDA, ST
Genomsnittligt antal fast anställda beräknat utifrån arbetad heltid under perioden

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och ger en rättvisande bild av Bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådan de har antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av Koncernens resultat och ställning.

Koncern- och årsredovisningarna är avgivna i tusentals svenska kronor (KSEK) och avser perioden 1 januari- 31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster.

Resultaträkning

RÖRELSEINTÄKTER

Bolagets försäljning kommer från områdena olja, gas, samt övriga intäkter och utgörs huvudsakligen av olja. Hela Bolagets försäljning hänför sig till marknaden i USA. Under perioden 2007 – 2009 har intäkterna varierat i intervallet KSEK 2 931 – 30 924. Mellan 2006 och 2007 mer än fördubblade Benchmark sin försäljning. För 2008 steg intäkterna till KSEK 30.924, att jämföras med KSEK 20 192 under 2007. Denna intäktsökning om 53 procent var främst kopplad till försäljning av olja. Under 2009 har intäkterna minskat till KSEK 15 308. Intäkterna under samma period 2008 var KSEK 30 924. Anledningen till intäktsminskningen är att produktionen i befintliga producerande oljekällor minskade och att det genomsnittliga oljepriset har varit lägre hittills under 2009 jämfört med 2008. Under nästan hela 2008 låg oljepriset över USD 100. Det rekordhöga oljepriset under 2008 drog upp intäkterna, vilket man bör ha i åtanke när man jämför med 2009. Benchmark har även under senare delen av 2008 och första delen av 2009 haft begränsade finansiella resurser att öka oljeproduktionen genom nya borringar eller genom att förbättra utvinningen ur befintliga källor (till exempel genom bättre pumputrustning). Under det första kvartalet 2010 (2009) uppgick Bolagets rörelseintäkter till 3 138 KSEK (2 931) motsvarande en ökning om 7,1 procent. Samtliga intäkter under perioden januari 2006 till september 2009 kommer från försäljning av olja och naturgas på den amerikanska marknaden.

RÖRELSEKOSTNADER

Mellan 2006 och 2007 ökade rörelsens kostnader från KSEK 25.634 till KSEK 46.565 vilket var en naturlig följd av den kraftiga omsättningsökningen med 123 procent jämfört med 2006. Personalkostnaderna under 2007 uppgick till KSEK 12.142 jämfört med KSEK 7.064 under 2006 vilket förklaras av mer än en fördubbling av personalen från sex anställda till 15 anställda. Rörelsens kostnader ökade med 43 procent under 2008 till KSEK 66.549 vilket berodde på en ökning av övriga externa kostnader samt av- och nedskrivningar. Ökningen av av- och nedskrivningarna från KSEK 4.598 2007 till KSEK 27 716 2008 förklaras av en nedskrivning av bolagets immateriella tillgångar med sammanlagt KSEK 21.200. Under 2009 uppgick rörelsekostnaderna till KSEK 73 345. Rörelsekostnaderna under motsvarande period 2008 var KSEK 66 549. Ökningen av rörelsekostnaderna beror framförallt på nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar. Under det första kvartalet 2010 (2009) uppgick Bolagets rörelsekostnader till 6 732 KSEK (7 849) motsvarande en minskning om 14,2 procent.

RÖRELSERESULTAT

Koncernens rörelseresultat har under perioden 2007-2009 varierat mellan KSEK -58 037 och -26 464. En bidragande orsak till det försämrade resultatet 2009 är det kraftiga prisfallet på olja under året. En förklaring till det försämrade resultatet under perioden 2005-2007 är att det skedde en förstärkning av personalen, från fem till 15 anställda. Under 2008 minskade däremot personalen till i genomsnitt 12 anställda vilket medförde en sänkning av personalkostnaderna med 12 procent jämfört med 2007. Rörelseresultatet under 2006 uppgick till KSEK -16.582, en försämring med KSEK -5.399 jämfört med 2005. Förutom en ökning av personalkostnaderna skedde nästan en fördubbling av övriga externa kostnader jämfört med 2005, från KSEK -7.716 till KSEK -13.651. Under 2008 uppgick rörelseresultatet till KSEK -35.625 jämfört med KSEK -26.464 för 2007. Anledningen till försämringen var större nedskrivningar som beskrivs närmare under rubriken ”Rörelsens kostnader”. Under 2009 uppgick rörelseresultatet till KSEK -58 037. Rörelseresultatet under motsvarande period 2008 var KSEK -35 625. Försämringen av rörelseresultatet beror framförallt på minskade intäkter och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar, vilket beskrivs närmare under rubrikerna ”Rörelseintäkter” respektive ”Rörelsekostnader”. Under det första kvartalet 2010 (2009) uppgick Bolagets rörelseresultat till -3 594 KSEK (-4 918) vilket motsvarar en rörelsemarginal om -114,5 procent (-167,8)

RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Bolagets ränteintäkter har under perioden legat på en jämn nivå förutom under 2005 och 2008 då Bolaget inte hade några ränteintäkter. Räntekostnaderna har varierat i intervallet KSEK 2.028 – 730 mellan 2005-2009. Under det första kvartalet 2010 var finansnettot -139 KSEK (-321).

SKATT

Benchmark har inte under något tillfälle för den historiska finansiella perioden belastats med skatt.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat har under hela perioden 2007 - 2009 legat i intervallet KSEK -26 163 till KSEK -58 963. Under 2008 försämrades årets resultat med KSEK -9.623 jämfört med 2007, vilket motsvarade 37 procent. Under 2009 uppgick årets resultat till -58 963. Anledningen till försämringen är densamma som anges under rubriken ”Rörelseresultat”. Periodens resultat för det första kvartalet 2010 (2009) uppgick till -3 787 KSEK (-5 239).

Balansräkning

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Under perioden 2007-2008 har anläggningstillgångarna ökat successivt men under 2009 har det skett en betydande minskning. Den 31 december 2008 uppgick anläggningstillgångarna till KSEK 114 793 varav de immateriella anläggningstillgångarna stod för 99 procent. Större delen av Bolagets immateriella anläggningstillgångar består av andelar i borrningsrättigheter, så kallad working interest. De ställda säkerheterna per 31 december 2008 uppgick till MSEK 14,3 och representerar Benchmarks pantsatta tillgångar i Orange-fältet. Bolaget har med framtagen reservrapport som grund bedömt nedskrivningsbehov av bolagets immateriella tillgångar. Analysen resulterade i en nedskrivning av dessa tillgångar med sammanlagt MSEK 21,2. Nedskrivningen har i sin helhet belastat fjärde kvartalet 2008. De materiella anläggningstillgångarna bestående av inventarier, verktyg samt installationer uppgick till KSEK 992, en minskning med 9 procent jämfört med 2007. Den 31 december 2009 uppgick anläggningstillgångarna till KSEK 62 567, varav 61 910 var immateriella anläggningstillgångar. Anledningen till att anläggningstillgångarna har minskat är nedskrivningar som beror på att Benchmark valt att inte förlänga licensrättigheterna i Alaska och att det skett en omvärdering avseende en del av Bolagets övriga reserver. Under den 31 mars 2010 (2009) uppgick värdet av Bolagets anläggningstillgångar till 63 559 KSEK (121 605).

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Bolagets omsättningstillgångar har under perioden 2008 – 2009 utgjorts av kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt likvida medel.

Den 31 december 2007 var de totala omsättningstillgångarna KSEK 23.789. De största posterna var kassa och bank samt kundfordringar som utgjorde 64 procent respektive 23 procent av omsättningstillgångarna.

Per den sista december 2008 uppgick de totala omsättningstillgångarna till KSEK 8 224. De största posterna var kundfordringar och övriga fordringar vilka utgjorde 95 procent av omsättningstillgångarna. Den 31 december 2009 uppgick omsättningstillgångarna till KSEK 18 210, vilket är en ökning jämfört med 31 dec 2008.

Av omsättningstillgångarna utgör KSEK 5 043 kundfordringar och andra fordringar. Resterande omsättningstillgångar är likvida medel (kassa och bank) som uppgick till KSEK 4 768. Den 31 december 2008 uppgick posten kassa och bank till KSEK 390. Den 31 mars 2010 (2009) uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 19 079 KSEK (130 107).

EGET KAPITAL

Vid utgången av räkenskapsåret 2007 uppgick det egna kapitalet till KSEK 114 626 varav KSEK 51 387 utgjordes av aktiekapital. Periodens resultat uppgick till KSEK -26 163.

Per den sista december 2008 utgjorde det egna kapitalet KSEK 95.656. Periodens resultat uppgick till KSEK -35 786. Eget kapital uppgick den 31 december 2010 (2009) till 57 524 KSEK (97 506).

LÅNGFRISTIGA SKULDER

De långfristiga skulderna per den 31 december 2005 uppgick till KSEK 21 181 varav KSEK 21 071 var lån från det närstående Bolaget Profacta AB. Resterande belopp på KSEK 110 avsåg övriga avsättningar. Allt är reglerat under 2006 varefter Bolaget inte har några långfristiga skulder resten av perioden för den historiska finansiella perioden.

KORTFRISTIGA SKULDER

Per sista december 2006 uppgick de kortfristiga skulderna till KSEK 27 500 varav leverantörsskulderna utgjorde KSEK 23 286 eller 84 procent av de kortfristiga skulderna. Vid 2007 års utgång uppgick de kortfristiga skulderna till KSEK 15 844 varav 70 procent bestod av leverantörsskulder. Övriga skulder utgjordes av övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Den 31 december 2008 uppgick de kortfristiga skulderna till KSEK 27 361, en ökning med 73 procent jämfört med 2007. Under 2009 har de kortfristiga skulderna minskat till KSEK 25 109 KSEK.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital har varit negativ under hela perioden 2007-2009. Bolaget har finansierat verksamheten genom nyemission av aktier samt lån från det närstående bolaget Profacta AB som amorterades helt och hållet under 2006.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för 2006 var negativ med KSEK -17 311. Förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder medförde dock att kassaflödet från den löpande verksamheten inte blev lika negativt, KSEK -11 944. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt, KSEK -43 766 varav KSEK -42 818 utgjordes av investeringar i working interest andelar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt med KSEK 90 434 vilket berodde på en nyemission om KSEK 110 862. Amortering av lånet från Profacta AB påverkade kassaflödet negativt med KSEK -20 428. Sammantaget blev årets kassaflöde positivt, KSEK 34 724.

Under 2007 var kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital negativt med KSEK -21 565. Förändringarna i rörelsekapitalet på KSEK -13 271 medförde ytterligare en försämring av kassaflödet. Årets investeringar medförde ett negativt kassaflöde medan kassaflödet från finansieringsverksamheten blev positivt på grund av nyemission. Periodens kassaflöde 2007 blev totalt sett negativt på KSEK -20 079.

Periodens kassaflöde 2008 uppgick till KSEK -15 504. Detta berodde på ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på KSEK -8 072 samt förvärv av anläggningstillgångar och då främst working interest andelar på KSEK -16 615.

Under 2009 var kassaflödet från den löpande verksamhet före rörelsekapitalförändringar negativt med KSEK -7 792. Förändringar i rörelsekapitalet medförde att kassaflödet från den löpande verk-

samheten försämrades något och blev KSEK -10 275. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med KSEK -4 457. För motsvarande period 2008 var kassaflödet KSEK -16 615. Genom den kapitalanskaffning som skedde 2009 blev kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt med KSEK 24 006. Kassaflödet under det första kvartalet 2010 (2009) uppgick till 2 353, KSEK (287) vilket innebar att likvida medel ökade från KSEK 9 598 till 11 970 KSEK 4 768.

INVESTERINGAR OCH FÖRVÄRV

Investeringar i anläggningstillgångar har under perioden januari 2006 – december 2009 skett enligt följande:

(KSEK)	Q1 2010	2009	2008	2007	2006
Immateriella anläggnings-tillgångar	1 644	4 337	16 632	23 147	42 818
Materiella anläggnings-tillgångar	0	120	83	445	948
Summa investeringar	1 644	4 457	16 615	23 592	43 766

Investeringarna liksom verksamheten i övrigt har finansierats genom eget kapital och banklån. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under perioden januari 2006 till och med mars 2009 har i sin helhet avsett investeringar Bolagets oljeverksamhet i Texas, USA samt Alaska. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden januari 2006 – september 2009 har i sin helhet avsett kontorsinventarier och datorer. Bolaget stoppade beslutade och pågående investeringar under en period från sommaren 2008 till våren 2009.

Under 2010 har Benchmark med anledning av beslutet om att bredda verksamhetsinriktningen genomfört följande förvärv:

GEOTERMICA

Förvärv beslutat av årsstämman den 19 maj om 49 procent av Geotermica AB (publ) genom en riktad nyemission om cirka 5,5 MSEK.

IMCC

Förvärv beslutat av årsstämman den 19 maj om totalt cirka 22 procent av Ilocano Minerals & Construction Corp genom en apportemission motsvarande cirka 19,6 MSEK.

TOMSK REFINING

Förvärv beslutat av årsstämman den 19 maj om cirka tre procent av Tomsk Refining AB (publ) genom en apportemission motsvarande cirka 10 MSEK.

KOPYLOVSKOYE

Förvärv om cirka 6,42 procent av Kopylovskoye AB (publ) genom emissionsgaranti om cirka 5,49 MSEK.

GINGER OIL

Förvärv om cirka 0,1 procent av Ginger Oil AB (publ) till ett värde om cirka 0,192 MSEK genom emissionsgaranti.

PLANERADE INVESTERINGAR

Utöver ovan nämnda investeringar har Benchmark i dagsläget inte identifierat några ytterligare konkreta investeringar. Benchmark söker dock löpande efter intressanta investeringsobjekt i enlighet med Bolagets investeringsstrategi.

STÄLLDA SÄKERHETER

För information om Bolagets ställda säkerheter, se vidare under rubrik "lån och ansvarsförbindelser" i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information".

Finansiell ställning och kapitalstruktur

Tabellerna nedan visar Bolagets kapitalisering och soliditet samt nettoskuldsättning per den 31 mars 2010.

Eget kapital och skuldsättning

(KSEK)	31 MARS 2010
TOTALA KORTFRISTIGA SKULDER	25 114
Mot garanti eller borgen	15 241
Mot säkerhet *	15 421
Utan garanti/borgen eller säkerhet	9 693

* Koncernen har pantsatt majoriteten av dess olje- och naturgasfältsrättigheter som säkerhet för de kortfristiga skulderna. För ytterligare information, se under rubrik "Lån och ansvarsförbindelser" i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information".

TOTALA LÅNGFRISTIGA SKULDER	0
EGET KAPITAL	
Aktiekapital	26 916
Övrigt tillskjutet kapital	264 235
Reserver	-3 955
Balanserat resultat / Balanserade förluster	-229 672
Total kapitalisering	57 524
Soliditet, %	69,6%

Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning, kapitalstruktur, eller ställning på marknaden har skett sedan den 31 mars 2010 utöver vad som nämnts i detta Prospekt.

Nettoskuldsättning (KSEK)

(KSEK)	31 mars 2010
A) Kassa	0
B) Andra likvida medel	11 970
C) Kortfristiga finansiella placeringar	0
D) Likviditet A+B+C	11 970
E) Kortfristiga fordringar	7 109
F) Kortfristiga banklån	-15 241
G) Kortfristig del del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	-9 873
I) Kortfristiga skulder F+G+H	-25 114
J) Netto kortfristiga skuldsättningar I+E+D	-6 035
K) Långfristiga banklån	0
L) Utestående obligationslån	0
M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet	0
N) Långfristig finansiell nettoskuldsättning K+L+M	0
O) Nettoskuldsättning N+J	-6 035

Tendenser

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Benchmarks affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret, utöver vad som nämnts i detta Prospekt.

Finansiella resurser och rörelsekapital

Benchmarks tidigare finansieringsplan grundades på att Bolaget, utöver det kapital som beräknades genereras från rörelsen, genom lån samt genom nyemissioner skulle tillföras erforderligt kapital fram till tidpunkten då Bolaget skulle vara kassaflödespositivt. Emissionslikviden från de tidigare emissionerna har främst använts till prospektering och utökning av Benchmarks borrprogram. Borrprogrammet har dock ej visat sig vara så framgångsrikt som Bolaget förväntat sig vilket resulterat i att Bolagets förväntade försäljningsintäkter ej till fullo infriats.

Benchmarks likvida medel per den 31 mars 2010, uppgick till 11 970 KSEK. Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven som Benchmark har de kommande tolv månaderna utan endast räcker till augusti 2010. Styrelsen har därför beslutat att genomföra förestående nyemission, Erbjudandet, för att tillföra Benchmark nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel. Erbjudandet kommer att vid full teckning tillföra Benchmark cirka 32,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK samt garantiersättning som beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK. Emissionslikviden kommer huvudsakligen att användas för nya förvärv och följdinvesteringar i befintliga portföljbolag, samt för utveckling av portföljbolagen i syfte att maximera deras potential, men även för att täcka det ökade rörelsekapitalbehovet som Benchmarks expansionsplan kommer att innebära.

Under förutsättning att Bolaget når det förväntade kassaflödet är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, efter det att Erbjudandet genomförts, är tillräckligt för det behov Benchmark har under de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande. Skulle kassaflödet inte utvecklas enligt styrelsens förväntningar får styrelsen göra bedömningen om det är möjligt med ytterligare en nyemission alternativt att ta upp ytterligare lånefinansiering. I fall det inte är möjligt att genomföra nyemission eller att ta upp nya lån kommer Bolaget att vara tvunget att dra ner på verksamheten alternativt sälja något av dotterbolagen eller innehavet i något av portföljbolagen.

Revision

Revisorerna har lämnat rena revisionsberättelser för hela den historiska finansiella perioden, förutom för 2008 då anmärkningen rörde Bolagets förmåga till fortsatt drift. Anmärkningen löd:

”Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamheten på not 3 punkt 1 d i årsredovisningen som anger att bolaget över tiden har ackumulerat väsentliga underskott varvid soliditeten och likviditeten per 31 december är lägre än önskvärt. Detta förhållande tyder, tillsammans med andra omständigheter som nämns i not 3 och i förvaltningsberättelsen på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som väcker tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, om inte nytt kapital tillförs.”

Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet

Enligt Benchmarks bolagsordning som antogs på årsstämman den 19 maj 2010 skall det emitterade aktiekapitalet utgöra lägst 39 000 000 SEK och högst 156 000 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 1 300 000 000 och högst 5 200 000 000. Aktierna kan utges till högst det antal som motsvarar 100 procent av aktiekapitalet. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Varje aktie äger lika rätt till andel av Bolagets eventuella överskott vid likvidation och samtliga aktier är fritt överlåtbara. Aktierna i Benchmark är denominerade i svenska kronor och har emitterats i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Benchmarks aktiekapital uppgår till 26 915 635,2 SEK fördelat på 269 156 352 fullt emitterade och inbetalda aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,03 SEK och samtliga aktier är av ett och samma slag. Vid fullteckning av Erbjudandet kommer det totala antalet utestående aktier att öka med 1 076 625 408 och uppgå till 1 345 781 760 stycken, motsvarande ett aktiekapital om 59 214 397,44 SEK

Tabellen nedan visar aktiekapitalets utveckling under de senaste fem åren (Samtliga belopp är angivna i SEK). Nyemissionen i juni 2006 och företrädesemissionerna 2007 och 2009 avser emissioner där kontant teckning av aktier skett. Samtliga kvittningsemissioner (april 2004 – juni 2006) har tecknats genom fordringskvittning varvid nyemitterade aktier tecknades i utbyte mot återbetalning av inlånade medel.

Aktiekapitalets utveckling (SEK)

År	Transaktion	Ökning/ minskning av antal aktier	Ökning/ minskning av aktie-kapital	Aktiekapital	Antal aktier	Teckningskurs	Tecknat belopp	Kvotvärde
April 2004	Kvittningsemission	4.140.798	414.079,8	10.677.679,9	106.776.799	0,75	3.105.600	0,10
Juli 2004	Kvittningsemission	4.826.851	482.685,1	11.160.365,0	111.603.650	1,00	4.826.851	0,10
Januari 2005	Kvittningsemission	8.614.086	861.408,6	12.021.773,6	120.217.736	1,00	8.614.086	0,10
Mars 2005	Kvittningsemission	2.137.500	213.750,0	12.235.523,6	122.355.236	2,00	4.275.000	0,10
Januari 2006	Kvittningsemission	3.778.500	377.850,0	12.613.373,6	126.133.736	2,00	7.557.000	0,10
Juni 2006	Kvittningsemission	30.800.000	3.080.000,0	15.693.373,6	156.933.736	1,00	30.800.000	0,10
Juni 2006	Nyemission	100.000.000	10.000.000,0	25.693.373,6	256.933.736	1,00	100.000.000	0,10
Maj 2007	Företrädesemission	256.933.763	25.693.373,6	51.386.747,2	513.867.474	0,20	51.386.752,6	0,10
April 2009	Nedsättning av aktiekapital	-	-50.872.879,8	513.867,4	513.867.474	-	-	0,001
April 2009	Sammanläggning (100:1)	-508.728.798	-	513.867,4	5.138.674	-	-	0,10
Maj 2009	Företrädesemission	77.080.110	7.708.011	8.221.878,4	82.218.784	0,20	15.416.022	0,10
Aug 2009	Riktad emission	7.500.000	750.000	8.971.878,4	89.718.784	0,25	1.875.000	0,10
Dec 2009	Företrädesemission	179.437.568	17.943.756,8	26.915.635,2	269.156.352	0,10	17.943.756,8	0,10
Maj 2010	Nedsättning av aktiekapital	-	- 18 840 944,6	8 074 690,6	269 156 352	-	-	-
juni 2010	Erbjudandet *	1.076.625.408	32.298.762,24	59.214.397,44	1.345.781.760	0,03	32.298.762,24	0,03

*Den emission med företrädesrätt som presenteras i detta Prospekt, Tecknat belopp avser belopp för det fall Erbjudandet fullteckna.

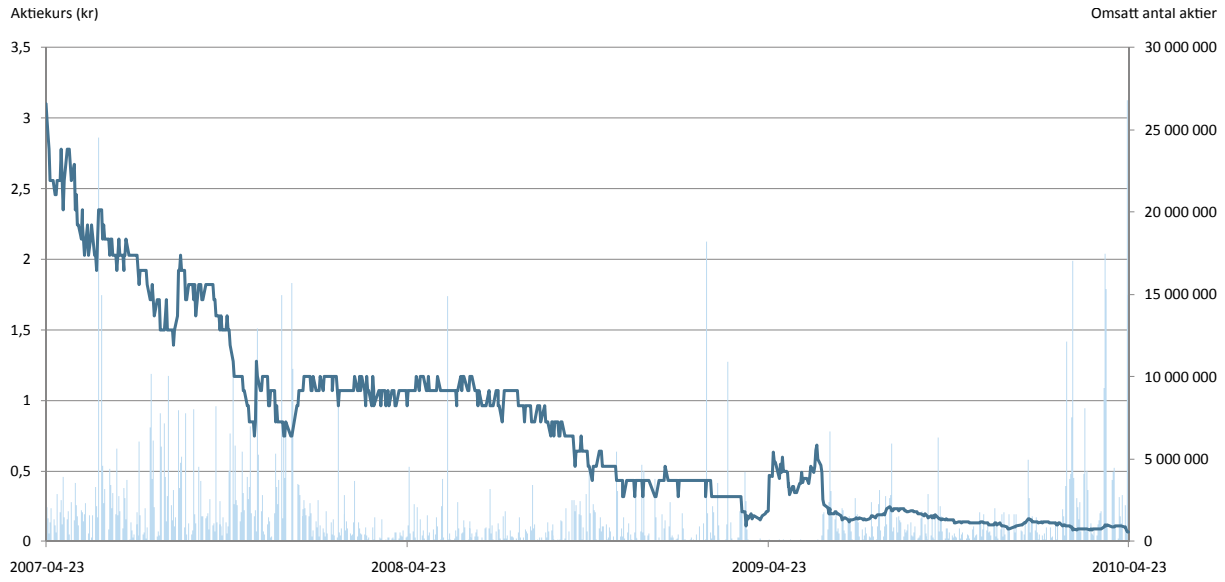
Ägarförhållanden

Per den 31 mars 2010 hade Benchmark totalt 4 093 aktieägare. I ovanstående tabell återges Bolagets tolv största aktieägares innehav samt de övriga aktieägarnas sammanlagda innehav per den 31 mars.

Aktieägare per den 31 mars	Antal aktier	Röst- och kapitalandel (%)
Försäkringsaktiebolaget, Avanza pension	28 191 083	10,47
Alsing, Anders	8 701 460	3,23
von der Osten-Sacken, Bernhard	7 345 922	2,73
Lannion AB	7 000 000	2,60
Nordnet pensionsförsäkring AB	5 808 078	2,16
Esac Data AB	5 156 000	1,92
(Luxembourg), Nordnet	4 837 950	1,80
Johansson Engström, Christopher	3 746 000	1,39
Second Second Second limited	3 085 000	1,15
Friends Provident International Ltd	3 020 000	1,12
Övriga aktieägare	192 264 859	71,43
TOTALT	269 156 352	100,00

Kursutveckling och aktielikviditet

Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för Benchmarkaktien sedan den 23 april 2007. Sista betalkurs den 23 april 2010 var 0,07 SEK vilket gav ett totalt börsvärde för Bolaget om cirka 18,8 MSEK. Under perioden från och med noteringen på NGM Equity den 12 juni 2006 till och med den 23 april 2010 omsattes totalt cirka 404 miljoner aktier till ett värde av cirka 2 463 MSEK.



Handelsplats

Den 12 juni 2006 noterades Benchmarks aktier på NGM Equity. Aktierna är noterade i svenska kronor och handlas under kortnamnet BMOG med ISIN-kod SE0000548281. En handelspost uppgår till 5 000 aktier.

Anslutning till Euroclear Sweden

Benchmark är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden (tidigare VPC AB), adress Box 7822, 103 97 Stockholm, som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom försorg av Euroclear Sweden. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Benchmark tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Benchmark har hittills inte lämnat någon utdelning. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Styrelsen har för avsikt att verka för en mer aktiv utdelningspolitik. Det finns dock ingen garanti för att så kommer att ske.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Förutom vad som anges nedan under rubriken ”Teckningsoptioner” finns inga särskilda system eller incitamentsprogram för personalens förvärv av aktier eller liknande i Benchmark.

Teckningsoptioner

Det finns för närvarande ett utestående teckningsoptionsprogram i Benchmark:

TECKNINGSOPTION 2010/2011

Vid extra bolagsstämma den 11 november 2009 beslutades, med företrädesrätt för aktieägarna, om emission av högst 89 718 784 teckningsoptioner av serie 2010/2011. Beslutet medförde att 89 718 784 teckningsoptioner gavs ut, berättigande till teckning av samma antal aktier i Bolaget. Vid tidpunkten för emissionen innebar beslutet att Bolagets aktiekapital därigenom kunde komma att ökas med 8 971 878,40 SEK genom utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2010/2011.

Vid stämman beslutades därtill, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, om emission av ytterligare högst 89 718 784 teckningsoptioner av serie 2010/2011. Beslutet medförde att 89 718 784 teckningsoptioner gavs ut, berättigande till teckning av samma antal aktier i Bolaget. Vid tidpunkten för emissionen innebar beslutet att Bolagets aktiekapital därigenom kunde komma att ökas med 8 971 878,40 SEK genom utnyttjande av samtliga teckningsoptioner av serie 2010/2011.

Innehavare av teckningsoptioner skall enligt gällande villkor äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,12 SEK per aktie.

Teckningsoptionerna berättigar till teckning av aktier i Bolaget vid slutet av varje kalenderkvartal under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 30 juni 2011. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under följande perioder;

15 februari – 28 februari 2010
15 juni – 30 juni 2010
15 september – 30 september 2010
15 december – 31 december 2010
15 februari – 28 februari 2011
15 juni – 30 juni 2011

Förevarande företrädesemisson kommer att medföra en omräkning av den teckningskurs som gällde vid beslutet för emissionerna samt ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningen sker enligt den beräkningsmetod som framgår av punkt C.2 i tillämpliga omräkningsvillkor. Villkor för teckningsoptionerna bifogas detta Prospekt som Bilaga A. Resultatet av omräkningen är beroende av faktorer som inte går att fastställa vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande.

Konvertibla skuldebrev

Det finns inga konvertibla skuldebrev i Benchmark.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Benchmarks styrelse består av 5 personer, inklusive ordföranden, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöterna som valdes av årsstämman i Bolaget den 19 maj 2010 redovisas nedan.

Styrelse

ÖRIAN ODENBRO (FÖDD 1947)

STYRELSEORDFÖRANDE SEDAN 2008

Örian Odenbro har varit engagerad i Benchmark sedan 2008. Örjan Odenbro har sedan tidigare en lång erfarenhet från ledande befattningar, bland annat från sin tid som VD för Europeiska Industriförsäkring AB och Trygg Hansa SPP AB (1992-1995), Chefsjurist på Autoliv AB (1986-1992) samt Bolagsjurist och Chefsjurist på Boliden AB (1973-1975 respektive 1977-1986). Örian Odenbro har en Jur. kand. från Uppsala universitet och är sedan 1999 verksam som advokat och delägare i Advokatfirman Delphi. Örian Odenbro äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande, privat 862 500 aktier samt via delägt bolag (50 procent) 338 750 aktier. i Benchmark. Utöver sitt uppdrag i Benchmark har Örian Odenbro följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Pinastri AB	Styrelsesuppleant
Engvall och Odenbro Invest AB	Styrelsesuppleant
Logitall	Styrelseordförande
Engalon AB	Styrelseledamot
Pellas & Fahle Data AB	Styrelsesuppleant
TL Detect AB	Styrelseledamot
Advokatfirman Delphi & Co i Sverige AB	Styrelsesuppleant
Sturegatan 22 Kapitalförvaltning AB	Styrelseledamot
Odenbro Advokat AB	Styrelseledamot
Engvall & Odenbro Invest Holding AB	Styrelsesuppleant
Bird of Paradise Sweden AB	Delgivningsbar person
Hua Rui International Trade AB	Styrelseledamot
Long Dingyuan International AB	Styrelseledamot
D&H Nordic Investment AB	Styrelseledamot
European Centre for Islamic Finance AB	Styrelseledamot
Logitall Holding AB	Styrelseordförande
Goldyard International (Sweden) AB	Delgivningsbar person
Calier Paper AB	Delgivningsbar person
Infrasmart international Trade AB	Delgivningsbar person
Concha y Toro Sweden AB	Delgivningsbar person
Sweden Blue briny deep International AB	Delgivningsbar person
Advokatfirman Delphi & Co i Stockholm HB	Prokurist
Pinastri HB	Bolagsman

Sedan den 1 april 2005 har Örjan Odenbro varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Corporate & Law John Nordlund Advokat AB	Styrelsesuppleant
CellMax Technologies AB	Styrelsesuppleant
Srosivda Etaroproc AB	Styrelsesuppleant
Höghuset 371 AB	Styrelsesuppleant
Klippans Finans AB	Styrelseledamot
Höghuset 395 AB	Styrelsesuppleant
Chinabiz AB	Styrelseledamot
Prostrakan AB	Styrelsesuppleant
Advokatfirman Delphi i Stockholm AB	Styrelseledamot
Nordic Science Association AB	Styrelsesuppleant, Delgivningsbar persion
J&Y Cooperation AB	Styrelsesuppleant
VISVIVA (Sweden) AB	Styrelseledamot
New Domicile AB	Styrelseledamot
ZHZ Ebusiness (Sweden) AB	Styrelseordförande
PROMIPEX (Sweden) AB	Styrelseledamot
Coolsoft (Sweden) AB	Styrelsesuppleant
Sun River Sweden AB	Styrelseledamot
Pinastri Holding AB	Styrelsesuppleant
Chiikeana Furniture AB	Styrelseledamot
Rising Tooling Nordic AB	Styrelseledamot
B2B (Sweden) AB	Styrelseledamot
Hui Hai Ping Shan Energy AB	Styrelseledamot
Xinyi International AB	Styrelseledamot
Haicheng International AB	Styrelseledamot
O&T Comprehensive Trading AB	Styrelsesuppleant
Muyi Wood AB	Styrelseledamot
Bird of Paradise Sweden AB	Styrelseledamot
Bålsta Miljöhus AB	Styrelseledamot
China City Management AB	Styrelsesuppleant
Swal Marketing & Trading AB	Styrelseledamot
MEO International Holding AB	Styrelseledamot
Kekexili Sweden AB	Styrelsesuppleant
BWT Contracting AB	Styrelseledamot
Huajie AB	Styrelseledamot

R & W International Trade AB	Styrelsesuppleant, Delgivningsbar person
China Culture Travel AB	Styrelseledamot
Enliven International AB	Styrelseledamot
ChinaEuro International AB	Styrelseledamot
Steve Art Gallery AB	Styrelseledamot
REE-WELL AB	Styrelseledamot
Kimhom Import & Export AB	Styrelseledamot
LaurelWay AB	Styrelseledamot
Ru Yi Fang International AB	Styrelseledamot
Orient Culture AB	Styrelseledamot
GORPHAN Trading AB	Styrelseledamot
TP-LINK (Nordic) AB	Styrelseledamot
HAN'S Enterprises AB	Delgivningsbar person
Dong Fang Kun Tai Trading AB	Styrelseledamot
Fugue AB	Styrelseledamot
CY Vegetable Company AB	Styrelseledamot
DAP International Sweden AB	Styrelseledamot
Magical Star Business & Trading AB	Styrelseledamot
Long Sheng Industry AB	Delgivningsbar person
Advokatfirman Delphi KB	Prokurist

HÅKAN GUSTAFSSON (FÖDD 1948)

STYRELSELEDAMOT SEDAN 2010

Håkan Gustafsson har varit engagerad i Benchmark sedan år 2010. Håkan Gustafsson är sedan år 2008 VD för International Advisory Management AB. Håkan Gustafsson är utbildad Civilekonom och har även en utbildning inom International Management. Håkan Gustafsson har stor internationell erfarenhet och har haft en rad ledande befattningar, bland annat som dotterbolagschef/divisionschef inom Kuwait Petroleum, marknadschef inom Swedish Match och marknadsdirektör inom Dellner Couplers. Håkan Gustafsson äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier eller teckningsoptioner i Benchmark. Utöver sitt uppdrag i Benchmark har Håkan Gustafsson följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Hotell Birger Jarl AB	Styrelseledamot
Hotell Tegnérlunden AB	Styrelseledamot
International Advisory Management Scandinavia AB	VD, Styrelseledamot, ägare
Cordum AB	Styrelseledamot, Delägare

Sedan den 1 april 2005 har Håkan Gustafsson varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Hbg Energiborr AB	VD, Styrelsesuppleant

MATS LÖFGREN (FÖDD 1962)
STYRELSELEDAMOT SEDAN 2010

Mats Löfgren har varit verksam i Benchmark sedan 2010. Mats Löfgren är VD och huvudägare i 1,618 STRICT som bedriver investerings- och rådgivningsverksamhet. Mats Löfgren har sedan tidigare mer än 20 års erfarenhet av investment banking och i synnerhet corporate finance i Sverige och i England. Mats Löfgren har under långa perioder agerat som entreprenör och drivit egen rådgivnings- och investeringsverksamhet. Mats Löfgren äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier eller teckningsoptioner i Benchmark. Utöver sitt uppdrag i Benchmark har Mats Löfgren följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
1,618 STRICT AB	Styrelseledamot, VD Delägare
STRICT Equity AB	Styrelseledamot Delägare
STRICT Corporate Finance AB	Styrelseordförande, Delägare
Green Exit AB	Styrelseledamot
Skyddsteknik Norden AB	Styrelseledamot
Skyddsteknik Sverige AB	Styrelsesuppleant
Bostadsrättsföreningen Aspen 3	Styrelsesuppleant
Next Ventures KB	Prokurist

Sedan den 1 april 2005 har Mats Löfgren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Vitara Fastigheter AB	Styrelseledamot
Bredband2 i Skandinavien AB	Styrelseledamot
Aminona intressenter AB	Styrelseledamot
Vitara Properties AB	Styrelsesuppleant
Esal AB	Styrelseledamot
Allokton Förvaltnings AB	Styrelseledamot
CashGuard Sverige AB	Styrelseledamot
Gamers Paradise Holding AB	Styrelseordförande
Gamers Paradise i Malmö AB	Styrelseledamot
LB Properties AB	Styrelsesuppleant
Allokera Kapitalförvaltning AB	Styrelseledamot
Mangold Fondkommission AB	Styrelseledamot
Vätan Förvaltnings AB	Styrelseledamot
MPS Marknadsplatstjänster AB (Nuv. Konstgräsbolaget i Djursholm AB)	Styrelseledamot
Atlant Fonder AB	Styrelseledamot
Gamers Paradise i Stockholm AB (Nuv. Gamarnas Paradis AB)	Styrelseordförande
European Nano Invest AB	Styrelsesuppleant
Allokton Real Estate AB	Styrelseledamot
Sandviken Förvaltnings AB	Styrelseledamot
Allokton AB	Styrelseledamot
Allokton Properties AB	Styrelseledamot
Allokton Properties II AB	Styrelseledamot
Allokton Real Estate II AB	Styrelseledamot
Allokton Real Estate III AB	Styrelseledamot
Allokton Properties III AB	Styrelseledamot
Metromark Hospitality Group AB	Styrelseledamot
Allokton RE III Holding AB	Styrelseledamot
Dignitana AB	Styrelseledamot
Railcare Group AB	Styrelseledamot
Norrlandsindustrier Holding AB	Styrelseordförande
Eurocon Consulting AB	Styrelseledamot
Norrlandsindustrier AB	Styrelseordförande
Micus AB	Styrelseledamot
Springplanet AB	Styrelseledamot
NEXT Ventures KB	Prokurist

BO LINDÉN (FÖDD 1960)

STYRELSELEDAMOT SEDAN 2010

Bo Lindén har varit verksam i Benchmark sedan år 2010. Bo Lindén är Civilekonom utbildad vid Handelshögskolan i Göteborg. Bo Lindén har mer än 25 års erfarenhet av värdepappersmarknaden och har under senare år främst fokuserat på corporate finance och egna investeringar. Bo Lindén har under hela sin yrkeskarriär agerat som entreprenör och är grundare av ett flertal företag inom den finansiella sektorn, där han agerat utifrån såväl VD-position som styrelsepost. Bo Lindén äger genom bolag, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 500 000 aktier och 250 000 optioner i Benchmark. Utöver sitt uppdrag i Benchmark har Bo Lindén följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Rederi Aktiebolaget Spegeln	Styrelseledamot, Ägare
BGL Management AB	Styrelseledamot, Ägare
Degeberga Gästis AB	Styrelseledamot, Ägare
LOC AB	Styrelseledamot, Delägare

Sedan den 1 april 2005 har Bo Lindén varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Medifront AB	Styrelseledamot
Stockholm Fondkommission AB (Nuv. Weavering Capital AB)	Styrelseledamot
S:t Erik Capital Rådgivnings AB (Nuv. Up & Away Sverige AB)	Styrelseledamot
Stockholm Corporate Finance AB	VD, Styrelseledamot

PATRIK PERENIUS (FÖDD 1951)

STYRELSELEDAMOT SEDAN 2010

Patrik Perenius har varit verksam i Benchmark sedan 2010. Patrik Perenius är utbildad Bergsingenjör vid KTH och har under hela sitt yrkesverksamma liv varit verksam i råvarubranschen. Patrik Perenius har en gedigen erfarenhet av oljebranschen efter många år på Svenska Petroleum Exploration, Norsk Hydro UK, SECAB och Capital Oil. Patrik Perenius har också stor kunskap och erfarenhet från prospektering och gruvbrytning av metaller med uppdrag inom bland annat Wermland Guldbrytning, Aurex, Central Asia Gold, Gexco med flera. Patrik Perenius äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier eller teckningsoptioner i Benchmark. Utöver sitt uppdrag i Benchmark har Patrik Perenius följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Svenska Capital Oil AB	Styrelseledamot
Archelon Mineral AB	Styrelseordförande
Central Asia Gold AB	Styrelseledamot
Capital Oil Resources Sweden AB	Styrelseledamot
Nordic Iron Ore AB	Styrelsesuppleant
Geotermica AB	Styrelseledamot
Resolution Energy RE AB	Styrelseordförande
Perenius Exploration (enskild firma)	Innehavare

Sedan den 1 april 2005 har Patrik Perenius varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Drillcon AB	Styrelseledamot, Styrelsesuppleant
Yield AB	VD, Styrelsesuppleant
Svenska Capital Oil AB	Styrelseledamot
Archelon Mineral AB	Styrelseledamot
Kopylovskoye AB	Styrelsesuppleant
Mineral Invest International MII AB	Stryrelseordförande
Les Cinq Saisons HB	Bolagsman
Balkan Resources AB	Styrelseordförande

Ledande befattningshavare

PETTER ELMSTEDT (FÖDD 1981)

VD FÖR BENCHMARK SEDAN 2010

Petter Elmstedt har varit verksam i Benchmark sedan 2010. Petter Elmstedt har en Jur.kand examen från Stockholms Universitet. Petter Elmstedt har tidigare arbetat som affärsjurist på Advokatfirman Vinge, och har även erfarenhet inom corporate finance från arbete på Lage Jonasson AB och Remium AB. Petter Elmstedt äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier eller teckningsoptioner i Benchmark. Utöver sitt uppdrag i Benchmark har Petter Elmstedt följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Bostadsrättsföreningen Kasernen 11 i Stockholm	Styrelseledamot

Sedan den 1 april 2005 har Petter Elmstedt varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
European Forest Resources AB	Delgivningsbar person

Revisor

NUVARANDE REVISOR (2009 -)

PETER BURHOLM

Stämman beslutade att entlediga Bolagets tidigare revisorer samt att istället välja det auktoriserade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers till Bolagets revisor för tiden intill slutet av den årsstämma som skall avhållas 2013. Revisionsbolaget har meddelat att huvudansvarig revisor kommer att vara Peter Burholm. Anledningen till byte av revisor var att Benchmark haft Lindebergs Grant Thornton under nio år och att revisorns kontor var i Malmö. Peter Burholm är placerad i Stockholm. Peter Burholm är född 1968 och medlem i FAR SRS. Peter Burholm äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier eller teckningsoptioner i Benchmark.

TIDIGARE REVISOR (2000 - 2009)

MATS PÅLSSON

Född 1960. Auktoriserad revisor Lindebergs Grant Thornton. Mats Pålsson var revisor i Bolaget från årsstämman 2003 till årsstämman 2009. Mats Pålsson är medlem i FAR SRS. Mats Pålsson har inga aktier i Benchmark.

ANN THEANDER

Född 1959. Auktoriserad revisor Lindebergs Grant Thornton. Ann Theander var revisor i Bolaget från årsstämman 2000 till årsstämman 2009. Ann Theander är medlem i FAR SRS. Ann Theander har inga aktier i Benchmark.

Adresser

STYRELSE OCH LEDNING

Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Engelbrektsgatan 9-11
114 31 Stockholm.

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers
Torsgatan 21
113 97 Stockholm

Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

Örian Odenbro har genom advokatyrket varit delaktig i ett stort antal klientbolag, varav vissa har gått i konkurs eller likviderats. Örian Odenbro har i dessa fall ej haft någon operativ funktion och konkurser och likvidationer har ej skett under tiden för hans uppdrag. Örian Odenbro har tidigare varit styrelseledamot i Chinabiz AB där en konkurs avslutades i mars 2009, Visviva AB där en konkurs avslutades i januari 2009, Proimpex AB där en konkurs avslutades i oktober 2008, Muyi Wood där en konkurs avslutades i november 2009, CY Vegetable Company AB där en konkurs avslutades i april 2009, Chiikeana Furniture AB där en konkurs inleddes i oktober 2008, Hui Hai Ping Shan Energy AB där en konkurs inleddes i november 2009, Xinyi International AB där en konkurs inleddes i november 2009, Bålsta Miljöhus AB där en konkurs inleddes i januari 2010, BWT Contracting AB där en konkurs inleddes i juni 2009, ChinaEuro International AB där en konkurs inleddes i mars 2010, China Culture Travel AB där en konkurs inleddes i mars 2010, New Domicile AB där en likvidation avslutades i oktober 2008, MEO International Holding AB där en likvidation avslutades i december 2008, Hua Jie AB där en likvidation avslutades i november 2009, Kimhom Import & Export AB där en likvidation avslutades i september 2009, Enliven International AB där en likvidation beslutades i mars 2010, LaurielWay AB där en likvidation beslutades i mars 2010, Orient Culture AB där en likvidation beslutades i juni 2009 samt i Dong Fang Kun Tai Trading AB där en likvidation beslutades i februari 2010. Därtill har Örian Odenbro tidigare varit styrelsesuppleant i Höghuset 395 AB där en konkurs avslutades i november 2006, China City Management AB där en konkurs avslutades i april 2009, Höghuset 371 AB där en likvidation avslutades i november 2006, Coolsoft AB där en likvidation avslutades i oktober 2009, Srosivda Etaroproc AB där en likvidation beslutades i februari 2010, J&Y Cooperation AB där en likvidation beslutades i maj 2009 samt styrelsesuppleant och delgivningsbar person i R & W International Trade AB där en konkurs avslutades i augusti 2009. Örian Odenbro har även varit delgivningsbar person i HAN'S Enterprises AB där en konkurs inleddes i februari 2010 samt i Long Sheng Industry AB där en likvidation avslutades i november 2009. Håkan Gustafsson har tidigare varit VD och styrelsesuppleant i HBG Energiborren AB och avslutade sin anställning i augusti 2008. I samband med att han lämnade företaget avträdde han alla sina befogenheter i bolaget varpå Håkan Gustafsson anser att han ej varit delaktig i bolagets konkurs i september 2008, då Bolagsverkets registrering av hans utträde dragit ut på tiden. Bo Lindén har tidigare varit styrelseledamot i Medifront AB där en konkurs avslutades i januari 2008. Bo Lindén var även under år 2000 till 2005 styrelseledamot i Stockholm Fondkommission AB (Nuv. Weavering Capital AB) där en konkurs inleddes i april 2009. Mats Löfgren var under 2005 styrelseordförande i Gamers Paradise Holding AB där en konkurs inleddes i april 2008. Likaså var Mats Löfgren under 2005 styrelseordförande i bolagen Gamers Paradise i Malmö AB där en konkurs avslutades i december 2009 samt i Gamers Paradise i Stockholm AB (Nuv. Gamarnas Paradis AB) där en konkurs avslutades i augusti 2008. Därtill var Mats Löfgren styrelseledamot i Allokera Kapitalförvaltning AB under 2006 där en likvidation avslutades i oktober 2008.

Det har inte i något av de ovannämnda fallen riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Örian Odenbro, Jan Lundqvist, Håkan Gustafsson, Bo Lindén eller Mats Löfgren. Dessa personer har heller inte varit föremål för utredning eller misstanke om brott i något slag i samband med dessa ovanstående händelser.

Såvida inte annat uttryckligen angivits ovan gäller följande uttalanden beträffande samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Benchmark.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Benchmark har något familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan, å ena sidan, ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och, å andra sidan, deras privata intressen och/eller andra förpliktelser.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål sedan den 1 april 2005. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har, utöver vad som angetts ovan, varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare sedan den 1 april 2005.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har sedan den 1 april 2005 varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot i styrelse eller ledande befattningshavare eller att på annat sätt idka närings-verksamhet sedan den 1 april 2005.

Det föreligger inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, som har legat till grund för att någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts till sin position. Samtliga styrelseledamöter är utsedda enligt förslag från valberedningen.

Ägar- och bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Benchmark är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier sedan den 12 juni 2006 är upptagna till handel på Nordic Growth Markets lista NGM Equity. Till grund för styrningen ligger såväl externa som interna regelverk, bland annat bolagsordningen för Benchmark, den svenska aktiebolagslagen, Nordic Growth Markets gällande regelverk inklusive Svensk kod för bolagsstyrning, andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler samt interna koder, policies och riktlinjer.

Svensk kod för bolagsstyrning

Benchmark tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning sedan den 17 juni 2008.

Bolagsstämma

Aktieägares rätt att besluta i Benchmarks angelägenheter utövas vid bolagsstämman.

För att kunna delta i beslut fordras att aktieägaren är närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i aktieboken på avstämningsdagen för bolagsstämman som infaller fem vardagar före stämman och att anmälan om deltagande gjorts till Bolaget enligt anvisningarna i kallelsen till stämman.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att ett förslag skall godkännas av en högre andel av de på stämman företrädda aktierna och avgivna rösterna.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma kan begära detta hos Benchmarks styrelse genom att skicka meddelande till info@benchmarkoil.se. Adressen finns även publicerad på Benchmarks webbplats.

Årsstämma skall enligt lag hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat fastställande av årsredovisning, utdelning, val av styrelseledamöter och i förekommande fall av revisorer, ersättning till styrelse och revisorer samt andra viktiga angelägenheter.

Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns, om Benchmarks revisorer eller ägare till minst 10 procent av aktierna begär det.

Aktieägare har möjlighet att via e-mail till info@benchmarkoil.se kommunicera med styrelsen avseende ärenden som rör stämman.

ÅRSSTÄMMAN DEN 17 JUNI 2009

Vid Benchmarks årsstämma den 17 juni 2009 fastställdes styrelsens förslag till disposition av Bolagets resultat i enlighet med förvaltningsberättelsen.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag, att omval skulle ske av styrelseledamöterna Örian Odenbro, Niklas Adler, Jan Lundqvist, Ronald Steel samt Karen Sund. Till styrelsens ordförande omvaldes Örian Odenbro.

Arvode beslutades utgå till styrelsen om totalt 337 500 SEK varav 112 500 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK till respektive styrelseledamot som ej uppbär lön ur Bolaget. Revisorsarvode beslutades utgå enligt godkänd räkning.

I enlighet med valberedningens förslag entledigades dåvarande revisor och till ny revisor i Benchmark för perioden intill slutet av den årsstämma som skall avhållas 2013 valdes det auktoriserade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Det noterades att revisionsbolaget i förväg meddelat att Peter Burholm skulle vara huvudansvarig revisor.

Beslutades att fastställa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Beslutades att tillsvidare, intill dess att förslag om ändring antas av bolagsstämman, fastställa styrelsens förslag till principer för utseende av valberedning (se närmare beskrivning av principer nedan i detta avsnitt under ”Valberedning”).

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 11 NOVEMBER 2009

Vid extra bolagsstämma i Benchmark den 11 november 2009 beslutades att ändra bolagsordningen i syfte att möjliggöra emission av aktier och teckningsoptioner. Aktiekapitalets gränser i § 4 ändrades till ”Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 11.250.000 kronor och högst 45.000.000 kronor” och gränserna för antalet aktier i § 5 ändrades till ”Antalet aktier skall vara lägst 112.500.000 och högst 450.000.000”.

Vid stämman beslutades om emission av aktier och teckningsoptioner (”Units”) med företrädesrätt för aktieägarna varvid en uniträtt erhölls för en befintlig aktie. En uniträtt gav enligt emissionsbeslutet rätt att teckna en Unit bestående av två aktier i Benchmark och en teckningsoption av serie 2010/2011. Beslutet medförde att Bolagets aktiekapital ökades med 17 943 756,80 SEK genom utgivande av 179 437 568 nya aktier. Beslutet medförde vidare att Bolagets aktiekapital kan komma att ökas med ytterligare 8 971 878,40 SEK genom utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2010/2011.

Vid stämman beslutades därtill, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, om emission av ytterligare 89 718 784 teckningsoptioner av serie 2010/2011. Beslutet medförde att Bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 8 971 878,40 SEK genom utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2010/2011.

En närmare beskrivning av ovan nämnda teckningsoptionsprogram återfinns under rubrik ”Teckningsoption 2010/2011” i avsnitt “Aktien och ägarförhållanden”.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 18 FEBRUARI 2010

Efter den avslutade nyemissionen av aktier enligt beslut fattat vid extra bolagsstämma den 11 november 2009 skapades en ägargruppering motsvarande cirka 15 procent av aktierna i Benchmark. Denna ägargruppering initierade en diskussion med styrelsen om möjligheten att bredda Bolagets verksamhet till att bli ett investeringsbolag. Styrelsen välkomnade ägargrupperingens förslag. Som ett led i planerna på en verksamhetsbreddning blev det också viktigt att även bredda kompetensen och erfarenheten i Benchmarks styrelse och styrelsen beslutade därför att kalla till extra bolagsstämma den 18

februari 2010 för att avhandla frågan om val av styrelse.

För tiden intill nästa årsstämma omvaldes Örian Odenbro och Ronald Steel samt nyvaldes Håkan Gustafsson, Bo Lindén, Mats Löfgren och Patric Perenius till ordinarie styrelseledamöter.

ÅRSSTÄMMAN DEN 19 MAJ 2010

Vid Benchmarks årsstämma den 19 maj 2010 fastställdes styrelsens förslag till disposition av Bolagets resultat i enlighet med förvaltningsberättelsen.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag, att omval skulle ske av styrelseledamöterna Örian Odenbro, Håkan Gustafsson, Bo Lindén, Mats Löfgren samt Patric Perenius. Till styrelsens ordförande omvaldes Örian Odenbro.

Arvode beslutades utgå till styrelsen om 112 500 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK till respektive styrelseledamot som ej uppbär lön ur Bolaget. Revisorsarvode beslutades utgå enligt godkänd räkning.

Beslutades att fastställa riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Vid stämman fattades även beslut om bland annat:

- ändrad verksamhetsbeskrivning i bolagsordningen § 3 (se närmare under avsnittet”Bolagsordning”),
- nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna om cirka 32,3 MSEK (se närmare under avsnittet ”Inbjudan till teckning av aktier i Benchmark Oil & Gas AB (publ)”),
- nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om cirka 10 MSEK för det fall att ovan nämnda företrädesemission blir övertecknad (se närmare under avsnittet ”Option vid överteckning”),
- nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om cirka 5,5 MSEK till Geotermica AB (publ) som en del av en transaktionsstruktur varigenom Benchmark skall uppnå ett ägande om upp till 49 procent (se närmare under avsnittet ”Geotermica”),
- apportemission om cirka 10 MSEK för genomförandet av förvärv av cirka 2,6 procent av Tomsk Refining AB (publ) (se närmare under avsnittet ”Tomsk Refining”),
- apportemission om cirka 19,3 MSEK för genomförandet av förvärv av totalt cirka 22 procent av Ilocano Minerals & Construction Corp. (se närmare under avsnittet ”IMCC”)
- kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt till den före detta verkställande direktören om 672 000 SEK (se närmare under avsnittet ”Riktad kvittningsemission till Benchmarks före detta verkställande direktör”), samt
- bemyndigande till styrelsen att fatta beslut om emissioner (se närmare i detta avsnitt under ”Emissionsbemyndigande”)

För genomförandet av de olika beslut som fattades enligt ovan, samt för möjliggörandet av en sänkning av aktiernas kvotvärde från 10 öre till 3 öre per aktie genom minskning av Bolagets aktiekapital, fattades även beslut om olika ändringar i bolagsordningen (se närmare under avsnittet ”Bolagsordning”).

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman den 19 maj 2010 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen i Benchmark att, under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Betalning skall kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Bolagets aktiekapital får därigenom sammanlagt högst ökas med 30 MSEK motsvarande sammanlagt högst 1 000 000 000 nya aktier, vilket vid full teckning resulterar i en utspädning om cirka 79 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal (vid beräkning av utspädningen har varken de aktier som kan tillkomma till följd av de teckningsoptioner som extra bolagsstämma beslutade om den 11 november 2009, eller de aktier som kan tillkomma till följd av övriga beslut fattade vid årsstämman den 19 maj 2010 medräknats). Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall äga ske för att Benchmark skall kunna emittera aktier som likvid (helt eller delvis) vid företagsförvärv eller förvärv av verksamheter samt för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning. Emissionskursen skall vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vara så nära aktiens marknadsvärde som möjligt.

Valberedning

Vid årsstämman 2009 beslutades att tillsvidare, intill dess att förslag om ändring antas av bolagsstämman, fastställa styrelsens förslag till principer för utseende av valberedning. Huvudprinciperna i de antagna riktlinjerna är följande. Valberedningen skall bestå av fem ledamöter, vilka skall utgöras av styrelsens ordförande och representanter för de fyra största aktieägarna i Benchmark vid tredje kvartalets utgång förutsatt att dessa haft ett väsentligt ägande i Bolaget sedan minst ett år tillbaka. Representanten för den största aktieägaren skall vara valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande skall inte vara valberedningens ordförande.

Styrelsen

Den övergripande uppgiften för styrelsen är att för aktieägarnas räkning förvalta Koncernens angelägenheter på ett sådant sätt att ägarnas intressen av långsiktig god kapitalavkastning tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsens arbete regleras bland annat av den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen, Svensk kod för bolagsstyrning och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete.

Styrelsen fattar beslut i frågor avseende Koncernens övergripande mål, strategiska inriktning och viktigare policies, liksom viktigare frågor som rör finansiering, investeringar, förvärv och avyttringar. Styrelsen övervakar och behandlar bland annat uppföljningen och kontrollen av Koncernens verksamhet, Koncernens informationsgivning och organisationsfrågor, inklusive utvärdering av den operativa ledningen. Styrelsen har också det övergripande ansvaret för upprättandet av effektiva system för intern kontroll och riskhantering.

Styrelsens arbetsformer

Den 10 mars 2010 antog styrelsen en ny arbetsordning för styrelsen och instruktion för verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning anger bland annat styrelseledamöternas åligganden, vilka ärenden som skall behandlas och föreskrifter för styrelsemötenas genomförande. På styrelsemöten behandlas bland annat de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte. Exempelvis godkännande av protokoll från föregående möte, genomgång av affärsläge och ekonomisk rapportering. Därutöver behandlas frågor såsom årsbokslut, delårsrapporter, budget och likviditet samt övergripande frågor som strategi och omvärldsanalys.

Styrelsen har under 2009 haft 14 protokollförda möten. Från och med den 1 januari 2010 till och med årsstämman den 19 maj har styrelsen haft 8 protokollförda möten. Utöver protokollförda möten har styrelsen ett regelbundet informationsutbyte för att på bästa möjliga sätt följa Bolagets utveckling.

VD rapporterar vid varje styrelsemöte om händelseutvecklingen i Benchmark. Representant för styrelsen och bolagsledningen träffar revisorerna för att gå igenom årsredovisning och intern kontroll. Revisorn rapporterar därefter sina iakttagelser från granskningen och bedömningen av Bolagets interna kontroll. Bolaget har ingen särskild granskningsfunktion (intern kontroll) då styrelsen bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en sådan funktion inrättas.

Peter Burholm från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, är huvudansvarig revisor och leder revisionsarbetet i Benchmark. Styrelsen har valt att arbeta så att hela styrelsen ansvarar för revisionsfrågor.

Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet.

Ersättningar

Årsstämman beslutade den 19 maj 2010 att fastställa styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Koncernen, med i huvudsak följande innehåll. Riktlinjerna skall gälla fram till nästa årsstämma och för ersättningar för anställda i Koncernen i syfte att bibehålla nyckelpersonal och underlätta nyrekryteringar. Riktlinjerna skall gälla för anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall att ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt. Bolaget skall sträva efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig. Bolaget skall tillämpa en lönesättning som ger möjlighet till rörlig ersättning, förutom den grundlön som respektive anställd har. Den rörliga ersättningen skall utbetalas under förutsättning att fastställda kvantitativa mål för den anställde har uppnåtts och kan maximalt uppgå till 50 procent av den fasta ersättningen. I Sverige bosatta ledande befattningshavare erbjuds premiebaserade pensionsavtal.Vid uppsägning kan upp till 12 månadslöner utgå som avgångsvederlag. Särskilda avgångsvederlag får gälla vid kontrollägarskiften.

Under 2009 har följande ersättningar utbetalats till dåvarande styrelse, ledande befattningshavare och revisor i Benchmark:

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Ersättning till styrelsen utgår enligt beslut vid årsstämman.Vid årsstämman den 17 juni 2009 beslutades arvode utgå till styrelsen om 112 500 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK till respektive styrelseledamot som ej uppbär lön ur Bolaget. Under räkenskapsåret 2009 utbetalades 337 500 SEK i styrelsearvoden.

Vid årsstämman den 19 maj 2010 beslutades arvode utgå till styrelsen om totalt 337 500 SEK varav 112 500 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK till respektive styrelseledamot som ej uppbär lön ur Bolaget.

Någon ersättning till styrelsen utöver styrelsearvode utgår ej.

ERSÄTTNINGAR TILL DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Till före detta verkställande direktören Jan Lundqvist har under räkenskapsåret 2009 utgått fast månadslön om 100 000 SEK, pension om tolv procent av bruttolönen samt tjänstebilsförmån. Inga andra gratifikationer har utgått till Jan Lundqvist under 2009. Utöver Jan Lundqvist har Bolaget inte haft några andra ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2009.

I mars 2010 utsågs Petter Elmstedt till CFO i Bolaget. Från och med maj 2010 ersatte Petter Elmstedt Jan Lundqvist som verkställande direktör. Petter Elmstedt har en fast månadslön om 50 000 SEK utan pensionsförmåner.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Mandatperioden för revisorer är fyra år enligt lag.Vid årsstämman den 17 juni 2009 utsågs det auktoriserade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor för tiden intill slutet av den årsstämma som skall avhållas 2013. Huvudansvarig revisor är Peter Burholm. Peter Burholm är auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS.

Bolagets tidigare revisorer har varit Mats Pålsson och Ann Theander Lindebergs Grant Thornton. Mats Pålsson och Ann Theander är auktoriserade revisorer och medlemmar i yrkessammanslutningen FAR SRS.

Det skall nämnas att bytet av revisorer inte har föranletts av meningsskiljaktigheter angående utförda revisioner, utan beror på affärsmässiga beslut.

Ersättning till revisorn utgår enligt löpande räkning. Den totala ersättningen till revisorn som utgått för verksamhetsåret 2009 uppgick till 804 000 SEK, varav 735 000 SEK avsåg revisionsuppdrag och 69 000 SEK övriga uppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller

genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.
Adressen till revisorn återfinns i avsnitt ”Adresser” i slutet av Prospektet.

Incitaments- och bonusprogram

I syfte att bibehålla nyckelpersonal och underlätta nyrekryteringar tillämpar Benchmark en lönesättning som ger möjlighet till rörlig ersättning, förutom den grundlön som respektive anställd har. För ytterligare information se under rubriken ”Ersättningar” ovan. Bolaget har ej något utestående program för teckningsoptioner till förmån för styrelse, ledande befattningshavare eller övriga anställda.

Pensionsavtal och sjukförsäkring

Bolagets före detta verkställande direktör Jan Lundqvist har under sin tidigare anställning haft rätt till avsättning motsvarande tolv procent av bruttolönesumman till anvisad premiebaserad pensionsförsäkring. Förutom denna avsättning erlägger Bolaget för sina anställda inga pensionspremier och/eller sjukförsäkringspremier utöver vad som inom ramen för de sociala kostnaderna kan betraktas som sedvanliga villkor.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Benchmark tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Den före detta verkställande direktören Jan Lundqvist har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner (1 320 000 SEK) inklusive en avsättning motsvarande tolv procent av bruttolönesumman (158 400 SEK) till anvisad premiebaserad pensionsförsäkring. Enligt beslut fattat vid årsstämman den 19 maj 2010 äger Jan Lundqvist rätt att kvitta upp till 672 000 SEK av avgångsvederlaget mot nya aktier i Benchmark. Mellan Bolaget och den nuvarande verkställande direktören Petter Elmstedt gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Petter Elmstedt är ej berättigad till något avgångsvederlag och det föreligger heller ingen rätt till ersättning i samband med uppdragets upphörande för någon av styrelseledamöterna i Bolaget.

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

Benchmark är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 27 juni 1996 och registrerades hos Bolagsverket den 24 juli 1996. Bolagets organisationsnummer är 556533-0189. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägarnas rättigheter.

Väsentliga avtal

Benchmarks dotterbolag har ingått ett flertal avtal som har stor betydelse för Benchmarks försäljning, lönsamhet och finansiella ställning. Bolagets viktigaste tillgångar är olje- och naturgasfältsrättigheter och 3D-seismiska licenser vilka används för att beräkna var det kan finnas oexploaterade olje- och naturgasrättigheter.

HELD BY PRODUCTION ("HBP") LICENSER

Avser licenser som inte löper ut eftersom produktion genereras från dem. Licensen löper ut ifall produktionen upphör och Bolaget inte återupptar produktionen. Tidsperioden för när Bolaget måste ha återupptagit produktionen varierar.

LICENSER FRÅN PRIVATPERSONER

Licenser som förvärvas i syfte att borra nya källor anskaffas normalt för en tidsperiod om två till tre år. Under denna period måste Bolaget borra en källa eller placera licensen i en enhet för att kunna behålla licensen längre än denna period utan att behöva betala för att förnya licensen. Då produktion har blivit etablerad, placeras licensen i HBP-kategorin och stannar där så länge produktionen fortgår.

ALASKA

Benchmark beslutade under hösten 2009 att inte förlänga licenserna avseende Alaska. En förlängning av licenserna skulle ha inneburit en utgift uppgående till cirka 0,2 MUSD. Benchmark har dock ingått en överenskommelse med det amerikanska olje- och gasbolaget Renaissance Alaska som tar över licenser motsvarande 26 000 acres från Benchmark av de totalt cirka 100 000 acres som Benchmark har licens för i Alaska. I ersättning för detta får Benchmark en intressedel av en (1) procent av framtida intäkter. För övriga licenser har Benchmark beslutat att ej förlänga rättigheterna avseende prospektering av gas i Alaska.

AVTAL RELATERADE TILL 3D-SEISMISKA LICENSER

Benchmark innehar följande avtal relaterade till 3D-seismiska licenser:

A:
- Projekt: Orange County 3-D Survey.
- Belägenhet: Orange County, Texas, USA.
- Beskrivning: Omfattar Orange Field Dome och den nära omgivningen.

B:
- Projekt: Lavaca County 3-D.
- Belägenhet: Lavaca County, Texas, USA.
- Beskrivning: Omfattar de områden som Benchmark har haft men som numera till stor del har förfallit.

Bolagets geofysiska licenser löper inte ut och är inte exklusiva mellan Benchmark och det bolag som tillhandahåller materialet. Benchmark kan inte sälja sådana data vidare och licenserna kan inte heller överlåtas till annat bolag. Om Benchmark skulle förvärvas av annat bolag och det förvärvande bolaget skulle vilja ta över de geofysiska licenserna skulle det förvärvande bolaget vara tvunget att köpa Benchmarks 3-D databas från det/de bolag som från början tillhandahöll materialet till Benchmark.

ÖVRIGT

Benchmark är i övrigt inte beroende av industriella, kommersiella eller finansiella avtal, patent eller nya tillverkningsprocesser och det finns inte andra förhållanden av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet eller lönsamhet, utöver vad som kan förväntas av ett bolag som arbetar inom den amerikanska olje- och naturgasindustrin.

Avtal och transaktioner med närstående

PRINCIPER FÖR INTERNPRISSÄTTNING

Benchmark erhåller ränta på utlånat kapital till koncernbolaget Benchmark Oil & Gas Co. Räntan är marknadsmässig. Övrig internfakturering sker uteslutande på marknadsmässiga villkor.

GARANTIUTFÄSTELSER

Benchmarks försäljning är ej förknippad med någon form av garantiåtagande från i Koncernen ingående bolag utom vad som är normalt förekommande.

INTRESSEKONFLIKTER OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Benchmarks styrelseledamot Patric Perenius är även styrelseledamot och ägare av 4,3 procent av aktierna i Geotermica. Benchmark fattade vid årsstämman den 19 maj 2010 beslut om att investera i Geotermica. För närmare beskrivning om investeringen, se avsnittet "Geotermica".

Vid samma årsstämma fattades även beslut om att förvärva aktier i IMCC. Förvärvet innefattar aktier i IMCC som innehas av aktieägare i Benchmark. Dessa aktieägare är dock inte att betrakta som närstående. Benchmarks styrelseledamot Patric Perenius är ägare av 0,15 procent av aktierna i IMCC. Dessa aktier omfattas inte av Benchmarks förvärv. För närmare beskrivning om förvärvet, se avsnittet "IMCC".

Vid årsstämman den 19 maj 2010 fattades därtill beslut om att förvärva aktier i Tomsk Refining. Förvärvet innefattar aktier i Tomsk Refining som innehas av aktieägare i Benchmark. Dessa aktieägare

är dock inte att betrakta som närstående. För närmare beskrivning om förvärvet, se avsnittet ”Tomsk Refining”.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Benchmark har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner, som är eller har vanligt ovanliga till sin karaktär eller sina avtalsvillkor och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Bolagets revisorer har ej heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Benchmark har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna i Bolaget. Det finns i övrigt inga intressekonflikter mellan privata intressen och Benchmarks inom förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller hos andra personer i ledande befattningar.

Riktad kvittningsemission till Benchmarks före detta verkställande direktör

Vid årsstämman den 19 maj 2010 fattades beslut om nyemission, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, om sammanlagt högst 22 400 000 aktier, innebärande en aktiekapitalökning om sammanlagt högst 672 000 SEK, motsvarande en utspädning om maximalt cirka 8 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal (vid beräkning av utspädningen har varken de aktier som kan tillkomma till följd av de teckningsoptioner som extra bolagsstämma beslutade om den 11 november 2009, eller de aktier som kan tillkomma till följd av övriga beslut fattade vid årsstämman den 19 maj 2010 medräknats). Teckningskursen skall utgöras av den marknadsmässiga volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden 24-28 maj 2010. Teckningskursen skall dock uppgå till lägst 3 öre och högst 3,90 öre. Rätt att teckna nya aktier skall tillkomma före detta verkställande direktören Jan Lundqvist och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra kvittning uppgående till 672 000 SEK av den fordran som Jan Lundqvist har gentemot Benchmark i form av avgångsvederlag.

Tvister, rättsliga processer och krav

Benchmark har för närvarande en pågående tvist.

ÅTERVINNINGSTVIST 2B FÖRSÄLJNING AB I KONKURS

Under 2006 väckte konkursboet för 2B Försäljning AB i likvidation (”2B”) en återvinningstalan mot Benchmark med yrkande att Benchmark skall utge dels cirka 2 MUSD jämte ränta, dels cirka 6 MSEK jämte ränta. 2B var tidigare moderbolag till Benchmark.

Tvisten har sin bakgrund i att Benchmark under 1999 sålde respektive köpte aktier i vissa närstående bolag i samband med en omstrukturering av Koncernen. 2B var motpart i transaktionerna. Konkursboet har i huvudsak gjort gällande att 2B i samband med transaktionerna gynnat Benchmark till nackdel för 2B:s borgenärer och att 2B vid tiden var på obestånd.

Benchmark har bestritt boets talan i dess helhet. Benchmarks bedömning är att boets talan inte kommer att leda till ett betalningsansvar för Benchmark gentemot konkursboet. Om betalningsansvar inträder är det styrelsens bedömning att det inte sker inom en snar framtid. Ett negativt utfall för Benchmark i denna tvist skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning och lönsamhet.

KRAV FRÅN PROFACTA AB

Profacta AB är en av Benchmarks största ägare med ett innehav per den 30 december 2009 om cirka 1,1 procent av kapitalet och rösterna. Profacta AB har ställt krav mot Bolaget på grund av tidigare avtalsrelationer. Kraven uppgår till 3,5 MSEK. Benchmarks bedömning är att kraven inte kommer att leda till betalningsansvar för Bolaget. Något rättsligt förfarande har inte initierats på grund av nämnda krav.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen, ledningen eller Bolagets huvudaktieägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i Benchmark.

Immateriella rättigheter

De immateriella tillgångarna i Benchmarks balansräkning utgörs av Working Interest, det vill säga Bolagets andel av kostnader och intäkter hänförliga till prospektering, utbyggnad och produktion av olja.

Benchmark innehar inga patent eller varumärken och har ej heller ingivit några ansökningar om patent och varumärken. Bolaget innehar domänadressen www.benchmarkoil.se. Domänadresserna www.bmog.com samt www.benchmarkoilandgas.com innehas av Bolagets dotterbolag, Benchmark Oil & Gas Co.

Försäkringar

Benchmark och dess dotterbolag har ett för branschen sedvanligt försäkringsskydd och styrelsen bedömer att Koncernens nuvarande försäkringsskydd är tillfredställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Miljö och tillstånd

Benchmark har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd. Benchmark följer de regler och föreskrifter som gäller för bolag verksamma inom prospektering och exploatering av olja och naturgas i USA. Kraven som ställs på bolag verksamma i USA är mycket höga och Benchmark försöker eftersträva att följa dessa genom att bland annat välja etablerade och välrenommerade operatörer. Någon tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken bedrivs inte.

Lån och ansvarsförbindelser

Bolagets dotter-dotterbolag, Benchmark Oil & Gas Co. och Benchmark Assets Co. har en kreditfacilitet (låneavtal) med Whitney National Bank som långivare. Nuvarande lånebas uppgår till 2 100 000 USD och faciliteten medger dragning upp till 20 000 000 USD

(så kallad revolverfacilitet). Bolaget och dess dotterbolag, Benchmark Oil & Gas Holding Co. är så kallade "guarantors", det vill säga borgensmän under kreditfaciliteten. Genom borgensåtagandet har Benchmark förbundit sig att ovillkorligen och ofördröjligen fullgöra låntagarnas förpliktelser under kreditfaciliteten. Kreditfaciliteten och borgensåtagandet regleras av amerikansk rätt och borgensåtagandet kan närmast liknas vid en så kallad proprieborgen enligt svensk lagstiftning. Kreditfaciliteten omsätts vartannat år och nu närmast den 10 juni 2010. Låntagarna har pantsatt samtliga (eller majoriteten av) sina olje- och naturgasfältsrättigheter till förmån för Whitney National Bank som säkerhet för lånet.

Informationspolicy

Informationsgivningen i Benchmark följer den av styrelsen fastställda informationspolicyn för Bolaget. Policyn anger vad som skall kommuniceras, av vem och på vilket sätt informationen skall utges för att säkerställa att den externa och interna informationen blir korrekt och fullständig. Bolagets informationsgivning till aktieägarna och andra intressenter ges via offentliggöranden av pressmeddelanden, boksluts- och delårsrapporterna, årsredovisningen, Bolagets hemsida (www.benchmarkoil.se) samt genom Nordic Growth Markets nyhetstjänst NG News (www.ngnews.se). På Bolagets hemsida publiceras pressmeddelanden, finansiella rapporter och presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Delårsrapporter samt vissa pressmeddelanden översätts till engelska och publiceras på Benchmarks hemsida.

Finansiell kontroll

Den finansiella rapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på Nordic Growth Markets lista NGM Equity. Dessutom finns det interna instruktioner, rutiner och system och en roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll. Bolagets resultat och utveckling följs internt upp med analyser och kommentarer.

Benchmark har ingen särskild granskningsfunktion då styrelsen bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en sådan funktion inrättas.

Benchmark har rapporteringsinstruktioner för den finansiella rapporteringen som uppdateras årligen. Bolagets styrelse ansvarar för att väsentliga finansiella risker och risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av följande handlingar kommer att finnas tillgängliga hos Benchmark Oil & Gas AB (publ), Engelbrektsgatan 9-11, 114 31 Stockholm, på vardagar under ordinarie kontorstid.

- Bolagsordning för Benchmark
- Benchmarks reviderade årsredovisning och revisonsberättelse för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009
- Detta Prospekt
- Finansinspektionens beslut avseende godkännande av detta Prospekt

Bolagsordning, historisk finansiell information, detta Prospekt samt övrig offentliggjord information finns att tillgå i elektronisk form på Benchmarks hemsida www.benchmarkoil.se.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Erbjudandet är till 100 procent garanterat genom emissionsgarantier från externa investerare om 78,8 procent, motsvarande cirka 25,4 MSEK samt teckningsåtaganden om 21,2 procent, motsvarande cirka 6,9 MSEK i form av avtal om teckning av aktier utan företrädesrätt i Erbjudandet. som en del av förvärvsförfarandet i förvärvet av IMCC. För mer information om detta, se under rubriken Förvärvsförfarande i avsnittet om IMCC. Sådana teckningsåtaganden har erhållits av Lannion AB, Bonalda Holding Limited, Tindrin Limited, Bernt Plotek, Redshark Strategy Partner AB, Advokat AB Cheddi Liljeström, Peter Geijerman, Victor Engellau, Heidi Engellau, Beata Engellau samt Middelborg Invest AS Därtill har en anmälningssedel utan företrädesrätt inkommit från CA Fastigheter AB.

Emissionsgarantier har erhållits av:

- Petter Elmstedt, Torstenssonsgatan 13, 114 56 Stockholm (1,0 MSEK)
- SSE Opportunities Limited, Templar House, don Road JE1 St. Helier, Jersey (7,0 MSEK)
- Bernhard von de Osten-Sacken, Karlaplan 6, 114 60 Stockholm (1,25 MSEK)
- Arturo Puga, Box 202, 111 73 Stockholm (1,25 MSEK)
- Ekberg & Partners Portföljförvaltning AB, Sommargyllens backe 2, 132 45 Saltsjö Boo (0,32 MSEK)
- Rachid Lahyani, Tegelgatan 2, 753 56 Uppsala (0,75 MSEK)
- RW Capital AB, Box 1142, 131 26 Nacka Strand (1,47 MSEK)
- Lars Linzander, Torben Gruts väg 5, 133 39 Saltsjöbaden (0,75 MSEK
- ALB Finansrådgivning AB, c/o Alga styrinvest AB, Engelbrektsplan 2, 3 tr, 114 34 Stockholm (0,75 MSEK)
- Jakob Ryer, Styrmansgatan 25, 114 54 Stockholm (1,0 MSEK)
- Peter Gans, Koltgatan 209, 122 64 Enskede (0,75 MSEK)
- Joakim Christiansson, Strandvägen 33, 114 56 Stockholm (1,0 MSEK)
- Ulrika Hagdahl, Albavägen 20, 181 33 Lidingö (1,0 MSEK)
- Jakob Johansson, Grev Turegatan 12 B, 114 46 Stockholm (0,75 MSEK)
- Svea Lands S.A., Av. du Prince d'Orange 12, B-1180 Bruxelles (1,0 MSEK)
- Scandinavian Export Services AB, Box 1403, 111 84 Stockholm (0,15 MSEK)
- LOC AB, Box 7106, 103 87 Stockholm (0,1 MSEK

- Roger Skogman, Seminariegatan 4, 791 36 Falun (0,25 MSEK)
- BGL Management AB, Box 7106, 103 87 Stockholm (0,7 MSEK)
- Hegel AB, c/o Nissen, Tjäderstigen 6, 182 35 Danderyd (1,35 MSEK)
- Odenbro Advokat AB, Skogsliden 12 B, 182 73 Stocksund (0,5 MSEK)
- Arne Grundström, Duvbovägen 61, 163 43 Spånga (0,3 MSEK)
- Mangold Fondkommission AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm (1,3 MSEK)
- Erik Walter, Vasavägen 33 B, 182 73 Stocksund (0,75 MSEK)

Ersättning till garanterna utgår i form av kontant ersättning från Benchmark om tio procent på garanterat belopp. Total garantiprovision uppgår sammanlagt till cirka 2,5 MSEK. Garanterna är medvetna om att garantiåtagandena innebär en juridiskt bindande förpliktelse gentemot Bolaget och förpliktar sig att hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall garantin skall tas i anspråk. På grund av att inga säkerheter för garantiåtagandena har inhämtats kan det inte garanteras att dessa åtaganden gentemot Bolaget uppfylls på grund av faktorer som står utanför Benchmarks kontroll. Uppfylls inte ovan nämnda åtaganden kan detta få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Erbjudandet. Kopior på de väsentliga avtal och andra dokument som har ingåtts med anledning av garantin finns att tillgå hos Benchmark. Samtliga emissionsåtaganden har ingåtts per den 5 maj 2010.

Bolagsordning för Benchmark Oil & Gas AB (publ)

§ 1 BOLAGETS FIRMA

Bolagets firma är Benchmark Oil & Gas AB (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget skall vara verksamt inom olje- och gasindustrin, ävensom idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 11.250.000 kronor och högst 45.000.000 kronor.

§ 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 112.500.000 och högst 450.000.000.

§ 6 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

§ 7 BOLAGETS STYRELSE

Styrelsen består av 4 – 8 ledamöter med högst 8 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Bolagsstämman skall bland styrelsens ledamöter utse den som skall vara styrelseordföranden. Bolagsstämman skall utse 1 eller 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8 KALLELSER

Kallelse till ordinarie bolagsstämma och till sådana extra Bolagsstämmor på vilka fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet.

§ 9 BOLAGSSTÄMMA

På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller flera protokollsjusterare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
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 när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvode.
9. Val av styrelseledamöter och eventuell styrelsesuppleant samt utseende av styrelseordförande.
10. I förekommande fall, val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter.
11. Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
12. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Aktieägare får delta i bolagsstämman endast om han anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämman den 11 november 2009.

Vid årsstämman den 19 maj 2010 fattades flera olika beslut om ändringar i bolagsordningen.

I syfte att realisera styrelsens tidigare kommunicerade planer på att bredda verksamheten i Benchmark till att bli ett investeringsbolag beslutades om en ny lydelse av § 3 i enlighet med följande: ”Bolaget skall direkt eller indirekt vara verksamt inom olje- och gasindustrin samt köpa, förvalta och försälja aktier och andelar i företag som verkar inom områdena råvaror och energi samt relaterad teknik och bedriva därmed förenlig verksamhet”.

För att möjliggöra beslut om minskning av aktiekapitalet fattade stämman beslut om att ändra lydelsen av § 4 från ”Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 11.250.000 kronor och högst 45.000.000 kronor” till ”Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 8.000.000 kronor och högst 32.000.000 kronor”.

Med anledning av styrelsens olika förslag till beslut om nyemissioner, fattade stämman beslut om ändringar av bolagsordningens § 4 och § 5 i två olika steg.

I det första steget beslutades lydelsen av § 4 ändras från ”Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 8.000.000 kronor och högst 32.000.000 kronor” till ”Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 24.000.000 kronor och högst 96.000.000 kronor”. Lydelsen av § 5 beslutades ändras från ”Antalet aktier skall vara lägst 112.500.000 och högst 450.000.000” till ”Antalet aktier skall vara lägst

800.000.000 och högst 3.200.000.000".

I det andra steget beslutades lydelsen av § 4 ändras från "Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 24.000.000 kronor och högst 96.000.000 kronor" till "Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 39.000.000 kronor och högst 156.000.000 kronor". Lydelsen av § 5 beslutades ändras från "Antalet aktier skall vara lägst 800.000.000 och högst 3.200.000.000" till "Antalet aktier skall vara lägst 1.300.000.000 och högst 5.200.000.000".

Stämman fattade därtill beslut om att skrivningarna och de tidsangivelser rörande kallelse till stämma som anges i § 8 första stycket bolagsordningen skall strykas eftersom dessa tidsangivelser anges i aktiebolagslagen.

Stämman fattade slutligen beslut om att nuvarande lydelse av § 8 andra stycket i bolagsordningen skall ändras i enlighet med följande "Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet". Ändringen av bolagsordningen i denna del är villkorad av att en ändring av sättet för kallelse till bolagsstämma i aktiebolagslagen har trätt ikraft och att den nya lydelsen är förenlig med den nya lydelsen av aktiebolagslagen.

Efter registrering hos Bolagsverket av samtliga ovan nämnda beslut kommer den nya bolagsordningen att se ut på följande sätt:

Bolagsordning

§ 1 BOLAGETS FIRMA

Bolagets firma är Benchmark Oil & Gas AB (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget skall direkt eller indirekt vara verksamt inom olje- och gasindustrin samt köpa, förvalta och försälja aktier och andelar i företag som verkar inom områdena råvaror och energi samt relaterad teknik och bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 39.000.000 kronor och högst 156.000.000 kronor.

§ 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 1.300.000.000 och högst 5.200.000.000.

§ 6 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

§ 7 BOLAGETS STYRELSE

Styrelsen består av 4 – 8 ledamöter med högst 8 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Bolagsstämman skall bland styrelsens ledamöter utse den som skall vara styrelseordföranden. Bolagsstämman skall utse 1 eller 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

§ 8 KALLELSER

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9 BOLAGSSTÄMMA

På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller flera protokollsjusterare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. 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 när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvode.
9. Val av styrelseledamöter och eventuell styrelsesuppleant samt utseende av styrelseordförande.
10. I förekommande fall, val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter.
11. Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
12. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Aktieägare får delta i bolagsstämman endast om han anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Denna bolagsordning har antagits på årsstämman den 19 maj 2010.

Skattekonsekvenser i Sverige

Inledning

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Benchmark genom emission presenterad i detta Prospekt, är baserad på aktuell lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes egna situation. Särskilda skattekonsekvenser, som ej finns beskrivna i det följande, kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga, inklusive personer som ej är bosatta i Sverige. Framställningen omfattar inte de fall där aktie innehas som omsättningstillgång eller innehas av handelsbolag. Varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella skattekonsekvenser som förvärv kan medföra, till exempel tillämpligheten och effekten av utländska inkomstskatteregler, bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal och eventuella regler i övrigt.

Försäljning av aktier

GENOMSNITTSMETODEN

Vid avyttring av aktier i Benchmark skall genomsnittsmetoden användas oavsett om säljaren är en fysisk eller juridisk person. Enligt denna metod skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort som den avyttrade, beräknat på grundval av faktiska anskaffningskostnader och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Förändringar som avses kan exempelvis vara fondemission eller split (förändring av antalet aktier utan förändring av aktiekapitalet). Vid en omvänd split fördelas befintligt eget kapital på ett mindre antal aktier. Detta har i sig inga omedelbara skattekonsekvenser för aktieägaren men det genomsnittliga omkostnadsbeloppet per aktie blir högre. En sådan förändring avseende innehavet skall därför beaktas vid framtida avyttring av aktien. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader - schablonmetoden.

PRIVATPERSONER

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterad egendom som beskattas som delägarrätter får dras av fullt ut mot kapitalvinster på annan sådan egendom. Som delägarrätter beskattas aktier, uniträtter, delbevis, andelar i värdepappersfonder och ekonomiska föreningar, vinstandelsbevis och konvertibla skuldebrev i svenska kronor samt terminer och optioner avseende aktier eller aktieindex samt liknande finansiella instrument. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomsskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100.000 kronor och med 21 procent av underskott som överstiger 100.000 kronor. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

JURIDISKA PERSONER

Juridiska personer utom dödsbon beskattas för kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Vinsten beräknas dock enligt kapitalvinstreglerna. Kapitalförlust på aktier får endast kvittas mot kapitalvinst på andra delägarrätter. En inte utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på delägarrätter utan begränsning framåt i tiden.

Kapitalvinst på näringsbetingad aktie är från och med den 1 juli 2003 skattefri i det fall aktien innehafts under en sammanhängande tid före avyttringen. En marknadsnoterad andel/aktie är en näringsbetingad andel om den juridiska personen som äger andelen innehar andelar med minst tio procent av rösterna i det ägda företaget, eller om innehavet av andelen betingas av rörelse som bedrivs av den juridiska personen som äger andelen eller ett till denne närstående företag.

Utdelning

Mottagen utdelning är i sin helhet skattepliktig för fysiska personer och dödsbon. Beskattning sker i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. För juridiska personers innehav av så kallade kapitalplaceringsaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. För svenska aktiebolag och svenska ekonomiska föreningar föreligger skattefrihet för utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Utdelningen skall dock tas upp till beskattning om andelen avyttras eller upphör att vara näringsbetingad hos innehavaren inom ett år från det att andelen blivit näringsbetingad hos innehavaren.

Kupongskatt

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent, som i allmänhet reduceras genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal.

Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2010

Q1.2010

Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Delårsrapport Q1 2010

Kvartalet januari - mars 2010

- EBITDA uppgick till kSEK -2 342 (-3 058).
- Nettoomsättningen uppgick till kSEK 3 138 (2 931).
- Resultat efter skatt uppgick till kSEK -3 787 (-5 239).
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,02 (-0,72).

Efter rapportperiodens utgång

- Styrelsen i Benchmark tidigarelägger samt föreslår årsstämman att fullfölja breddning av verksamhetsinriktningen, en företrädesemission om ca MSEK 32,3, riktade emissioner samt förvärv genom apportemissioner.
- Aktieägarna i Benchmark kallas till årsstämma onsdagen den 19 maj 2010 klockan 17.00 hos Advokatfirman Delphi, Regeringsgatan 30-32 i Stockholm.
- Borrprogrammet i Orange Field har utvärderats av den nya styrelsen. Borrstart sker i juni och arbetet med möjliga omstruktureringar kommer att fortlöpa.
- Styrelsen beslutar att samla den olje- och gasrelaterade verksamheten respektive de tidigare beskrivna portföljinvesteringarna i två helägda dotterbolag.
- Jan Lundqvist avgår som VD och ersätts av bolagets CFO, Petter Elmstedt. Benchmarks styrelsemedlemmar, Ronald Steel och Håkan Gustafsson, knyts närmare olje- och gasverksamheten som styrelseledamot respektive VD i dotterbolaget. Ronald Steel avgår i detta sammanhang ur Benchmarks styrelse.
- Benchmark flyttar till mindre och mer ändamålsenliga lokaler.
- Benchmark erhåller arvoden om 1,2 miljoner kronor för garantiåtaganden i samband med nyemissionerna för Ginger Oil AB och Kopylovskoye AB.
- Årsredovisning med revionsberättelse för 2009 publiceras på bolagets hemsida.
- Benchmark har förvärvat 6,4 procent av aktierna i Kopylovskoye. Totalt har 18 931 117 aktier till en kurs om SEK 0,29 förvärvats genom ett garantiåtagande, från vilket Benchmark erhöll ett arvode om MSEK 1,0.
- Benchmarks nyemission har till 100 procent säkerställts, under förutsättning av årsstämmans godkännande, genom teckningsåtaganden och emissionsgarantiavtal.

Koncernen i sammandrag

	JANUARI – MARS		HELÅR
kSEK	2010	2009	2009
Nettoomsättning	3 138	2 931	15 308
EBITDA[1]	-2 342	-3 058	-6 866
Rörelseresultat	-3 594	-4 918	-58 037
Resultat efter skatt	-3 787	-5 239	-58 963
Resultat per aktie, SEK	-0,02	-0,72	-0,66
Förändring av likvida medel	2 353	287	9 274

[1] Resultat före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar.

BENCHMARK OIL & GAS AB Engelbrektsgatan 9-11, 114 31 Stockholm
Telefon 08-120 66 130 **Fax** 08-120 66 110 **E-post** info@benchmarkoil.se **Internet** www.benchmarkoil.se

VD:s kommentar

Under perioden producerade 20 (24) källor BO 14 819 (21 971) med ett genomsnittligt oljepris om USD 76.06 (38,77). Den minskade produktionen har bland annat haft sin grund i att två källor gick ner i början av 2010.

Den nya styrelsen har besökt bolagets källor i Texas och efter detta vidtagit besparningsåtgärder med målet att reducera kostnader om USD 50 000 per månad från och med april 2010, vilket redan har börjat ge resultat. Besöket medförde även att borrprogrammet fastställdes till juni. En partner för borrning har också kontrakterats.

Som tidigare kommunicerats har den nya styrelsen kommit fram till att bolaget behöver en bredare bas att stå på för att sprida risker och skapa förutsättningar för värdeskapande. En breddning av verksameten har därför inletts och resulterat i de föreslagna förvärven och nyemissionen i samband med årsstämman. Förändringsarbetet har skett under tidspress och vi hoppas att våra ansträngningar kommer till nytta för dig som aktieägare, även om det inte sker över en natt.

I övrigt vill jag och styrelsen passa på att tacka Jan Lundqvist för hans engagemang inom bolaget sedan 1999. Jan har en unik kunskap om bolaget och vi uppskattar särskilt att han med sitt kunnande står till förfogande framöver.

Petter Elmstedt
Verkställande direktör

BENCHMARK OIL & GAS AB (PUBL)

Finansiell och övrig information

Omsättning och resultat

Rörelsens intäkter uppgick till kSEK 3 138 (2 931). Under perioden stärktes EBITDA med kSEK 716 och uppgick till kSEK -2 342 (-3 058). Av- och nedskrivningar har belastat resultatet med kSEK -1 252 (-1 860). Finansnettot uppgick till kSEK -193 (-321). Resultatet före skatt uppgick till kSEK -3 787 (-5 239). Någon skatteintäkt redovisas ej och skattekostnaden är kSEK 0 (0). Resultat efter skatt uppgick till kSEK -3 787 (-5 239). Resultat per aktie blev SEK -0,02 (-0,72).

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens kassaflöde för året uppgår till kSEK 2 353 (287). Koncernens likvida medel uppgår vid periodens slut till kSEK 11 970 (755). Soliditeten per den 31 mars 2010 uppgår till 69,6% (74,9%) och eget kapital uppgår per den 31 mars 2010 till kSEK 57 524 (97 506). Eget kapital per aktie är SEK 0,21 (18,97).

Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar under perioden uppgår till kSEK 1 644 (774). Investeringarna består i huvudsak av working interest.

Organisation

Benchmark har en ledningsgrupp bestående av CEO Petter Elmstedt, COO Bert Golden och CFO David McGowan för den verksamhet som bolaget driver inom olje- och gasbranschen. Medelantalet anställda under perioden är 8 (9), 1 (1) i Sverige och 7 (8) i USA. Efter periodens utgång har Petter Elmstedt anställts samt Håkan Gustafsson engagerats som konsult till Benchmark.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgår under perioden till kSEK 716 (828) med ett resultat efter finansiella poster på kSEK -741 (-469). Likvida medel per balansdagen är kSEK 9 596 (208) och investeringar under perioden är kSEK 0 (15). Antalet anställda är 1 (1).

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Benchmark och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens riskbild beskrivs i årsredovisningen för 2009 (Not 3, s. 17-20). Några generella förändringar i denna riskbild förekommer inte. Då bolaget agerar inom oljebranschen påverkas vi av externa faktorer såsom dollar och oljekursens utveckling. Dessa faktorer tillsammans med det rådande marknadsläget i världen gör att vi idagsläget inte kan uttala oss om den framtida utvecklingen och dess kapitalbehov för bolaget.

Återvinningstvist 2B Försäljning AB i konkurs

Under 2006 väckte konkursboet för 2B Försäljning AB i likvidation ("2B") en återvinningstalan mot Benchmark med yrkande att Benchmark skall utge dels cirka MUSD 2 jämte ränta, dels cirka MSEK 6 jämte ränta. 2B var tidigare moderbolag till Benchmark.

Tvisten har sin bakgrund i att Benchmark under 1999 sålde respektive köpte aktier i vissa närstående bolag i samband med en omstrukturering av koncernen. 2B var motpart i transaktionerna. Konkursboet har i huvudsak gjort gällande att 2B i samband med transaktionerna gynnat Benchmark till nackdel för 2Bs borgenärer och att 2B vid tiden var på obestånd.

Benchmark har bestritt boets talan i dess helhet. Benchmarks bedömning är att boets talan inte kommer att leda till ett betalningsansvar för Benchmark gentemot konkursboet. Om betalningsansvar inträder är det styrelsens bedömning att det inte sker inom en snar framtid. Ett negativt utfall för Benchmark i denna tvist skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning och lönsamhet.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34, Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan med de som tillämpats vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Ändrade redovisningsprinciper 2010 eller senare

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft under 2010 och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av tidigare finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2010 planeras inte att förtidstillämpas. De viktigaste förändringarna för Benchmark bedöms vara om framtida rörelseförvärv sker IFRS 3, Rörelseförvärv.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

STOCKHOLM DEN 19 MAJ 2010

Petter Elmstedt Verkställande direktör	Örian Odenbro Ordförande	Håkan Gustafsson Styrelseledamot
Bo Lindén Styrelseledamot	Mats Löfgren Styrelseledamot	Patric Perenius Styrelseledamot

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Benchmark Oil & Gas AB (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 maj 2010 kl.14:30.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

För ytterligare information kontakta
Verkställande direktör Petter Elmstedt +46 737 20 33 88

Ekonomisk information

Årsstämma	19 maj 2010
Delårsrapport januari - juni 2010	12 augusti 2010
Delårsrapport januari - september 2010	19 november 2010
Bokslutskommuniké 2010	25 februari 2011

Fakta om Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Benchmark grundades 1996. Bolaget bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter genom nytänkande och användande av modern teknik. Bolaget är för närvarande verksamt i USA som erbjuder goda geologiska förutsättningar för prospektering, utbyggnad och produktion, ekonomisk stabilitet, låg politisk risk samt en väl utbyggd infrastruktur av hög kvalitet. Idag fokuserar Bolaget på undersökning och produktion vid tre områden längs den amerikanska golfkusten, Orange Field, Lavaca County och Liberty County.

Adress huvudkontor:
Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Engelbrektsgatan 9-11,
SE-114 31 Stockholm, Sverige
www.benchmarkoil.se

BENCHMARK OIL & GAS AB (PUBL)

Räkenskaper

Koncernens resultaträkningar

kSEK	JANUARI – MARS 2010	JANUARI – MARS 2009	HELÅR 2009
Nettoomsättning	3 138	2 931	15 308
Kostnader för working interest	-2 216	-2 388	-7 007
Övriga externa kostnader	-1 627	-2 279	-9 385
Personalkostnader	-1 637	-1 322	-5 782
Av- och nedskrivningar	-1 252	-1 860	-51 171
Rörelseresultat	**-3 594**	**-4 918**	**-58 037**
Finansnetto	-193	-321	-926
Resultat före skatt	**-3 787**	**-5 239**	**-58 963**
Skatt [1]	0	0	0
Resultat efter skatt	**-3 787**	**-5 239**	**-58 963**
Resultat per aktie [2]	**-0,02**	**-0,72**	**-0,66**
Vägt antal aktier (1000-tal)[3]	**189 406**	**7 302**	**88 781**

[1] Uppskjuten skattefordran redovisas ej.
[2] Hänförligt till moderbolagets aktieägare. (Utspädningseffekt beräknas ej då förlusten per aktie blir lägre).
[3] Jämförelsevärdena för vägt antal aktier är omräknade med nedsättningen av aktiekapitalet samt fondemissionselement.

Rapport över totalresultat

kSEK	JANUARI – MARS 2010	JANUARI – MARS 2009	HELÅR 2009
Periodens resultat	**-3 787**	**-5 239**	**-58 963**
Periodens övriga totalresultat			
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital:			
Omräkningsdifferenser	-1 518	6 894	-4 277
Övrigt totalresultat netto efter skatt	*-1 518*	*6 894*	*-4 277*
Periodens totalresultat	**-5 305**	**1 655**	**-63 240**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-5 305	1 655	-63 240
Periodens totalresultat	**-5 305**	**1 655**	**-63 240**

BENCHMARK OIL & GAS AB (PUBL)

Koncernens balansräkningar

kSEK	31 MARS 2010	31 MARS 2009	31 DECEMBER 2009
Tillgångar			
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0	7 161
Immatriella anläggningstillgångar	62 996	120 649	61 910
Materiella anläggningstillgångar	563	956	657
Summa anläggningstillgångar	**63 559**	**121 605**	**62 567**
Kundfordringar och andra fordringar	7 109	7 747	8 612
Kassa och bank	11 970	755	9 598
Summa omsättningstillgångar	**19 079**	**8 502**	**18 210**
SUMMA TILLGÅNGAR	**82 638**	**130 107**	**87 938**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	**57 524**	**97 506**	**62 829**
Kortfristiga skulder, räntebärande	15 241	17 634	15 097
Leverantörsskulder och andra skulder	9 873	14 967	10 012
Summa skulder	**25 114**	**32 601**	**25 109**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**82 638**	**130 107**	**87 938**

Förändring av eget kapital

kSEK	31 MARS 2010	31 MARS 2009	31 DECEMBER 2009
Ingående eget kapital enligt balansräkning	62 829	95 656	95 656
Nyemission, netto	7 161	195	23 252
Tecknat men ej inbetalt kapital	-7 161	0	7 161
Periodens totalresultat	-5 305	1 655	-63 240
Eget kapital vid periodens slut	**57 524**	**97 506**	**62 829**

BENCHMARK OIL & GAS AB (PUBL)

Kassaflöde koncernen

	JANUARI – MARS		HELÅR
kSEK	2010	2009	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapital	-2 535	-3 434	-7 792
Förändring i rörelsekapital	-4 403	4 300	-2 483
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-6 938**	**866**	**-10 275**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-1 644**	**-774**	**-4 457**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**10 935**	**195**	**24 006**
Förändring av likvida medel	**2 353**	**287**	**9 274**
AVSTÄMNING AV FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL			
Ingående balans likvida medel	9 598	390	390
Kursdifferens i likvida medel	19	78	-66
Utgående balans likvida medel	11 970	755	9 598
Förändring av likvida medel	**2 353**	**287**	**9 274**

Verksamhetsområden - Segmentsredovisning

	JANUARI – MARS		HELÅR
kSEK	2010	2009	2009
INTÄKTER			
Olja och gas	3 138	2 931	15 308
Intäkter från externa kunder	3 138	2 931	15 308
Intäkter från externa kunder	3 138	2 931	15 308
Intäkter från externa kunder			
LÖNSAMHETSMÅTT			
EBITDA för:			
Olja och gas	-2 342	-3 058	-6 866
Summa EBITDA för rapporterbara segment	**-2 342**	**-3 058**	**-6 866**
Av- och nedskrivningar	-1 252	-1 860	-51 171
Finansnetto	-193	-321	-926
Koncernens resultat före skatt	**-3 787**	**-5 239**	**-58 963**

Tillgångar

	31 MARS	31 MARS	31 DECEMBER
kSEK	2010	2009	2009
Tecknat men ej inbetalt kapital	0	0	7 161
Olja och gas	82 638	130 107	80 777
Koncernens tillgångar	**82 638**	**130 107**	**87 938**

Skulder

	31 MARS	31 MARS	31 DECEMBER
kSEK	2010	2009	2009
Olja och gas	25 114	32 601	25 109
Koncernens skulder	**25 114**	**32 601**	**25 109**

BENCHMARK OIL & GAS AB (PUBL)

Nyckeltal koncernen

	JANUARI – DECEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009
Nettoomsättning, kSEK	3 138	2 931	15 308
Omsättningsförändring, %	7,1%	-61,9%	-50,5%
EBITDA[1], kSEK	-2 342	-3 058	-6 866
Rörelseresultat, kSEK	-3 594	-4 918	-58 037
Resultat efter skatt, kSEK	-3 787	-5 239	-58 963
Avkastning på eget kapital, %	-6,7%	-5,4%	-77,9%
Avkastning på totalt kapital, %	-4,4%	-3,9%	-57,0%
Soliditet, %	69,6%	74,9%	71,4%
Substansvärde per aktie, SEK[2]	0,21	18,97	0,70
Balansomslutning, kSEK	82 638	130 107	87 938
Investeringar, kSEK	1 644	774	4 457
Medelantal anställda, st	8,0	8,0	8,0

[1] Resultat före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar.
[2] Jämförelsevärdena för antal utestående aktier är omräknade med nedsättningen av aktiekapitalet.

Antal aktier och aktiemått

	31 MARS	31 MARS	31 DECEMBER
	2010	2009	2009
Totalt antal utestående aktier, st[1]	269 156 352	5 138 674	89 718 784
Vägt genomsnittligt antal aktier, st[2]	189 406 322	7 302 326	88 780 796
Resultat per aktie före utspädning, SEK[1]	-0,02	-0,72	-0,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK[3]	e/t	e/t	e/t
Eget kapital per aktie, SEK[1]	0,21	18,97	0,70

[1] Jämförelsevärdena för antal utestående aktier är omräknade med nedsättningen av aktiekapitalet
[2] Jämförelsevärdena för vägt antal aktier är omräknade med nedsättningen av aktiekapitalet samt fondemissionselement.
[3] e/t = ej tillämpligt. Resultat per aktie efter utspädning beräknas ej då förlusten per aktie blir lägre.

Valutakurser vid omräkning

	31 MARS	31 MARS	31 DECEMBER
	2010	2009	2009
USD, Balansdagskurs	7,2575	8,2850	7,2125
USD, Genomsnittskurs	7,1918	8,4041	7,6457

BENCHMARK OIL & GAS AB (PUBL)

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

	JANUARI – MARS		HELÅR
kSEK	2010	2009	2009
Nettoomsättning	716	828	3 016
Övriga externa kostnader	-1 062	-907	-7 670
Personalkostnader	-390	-385	-1 641
Av- och nedskrivningar	-3	-3	-17
Rörelseresultat	**-739**	**-467**	**-6 312**
Finansnetto [1]	-2	-2	-143 008
Resultat före skatt	**-741**	**-469**	-149 320
Skatt	**0**	0	0
Resultat efter skatt	-741	**-469**	**-149 320**

[1] I beloppet ingår en nedskrivning med MSEK 148,7 för helår 2009 avseende fordran på dotterbolag.

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

	31 MARS	31 MARS	31 DECEMBER
kSEK	2010	2009	2009
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	13	30	16
Finansiella anläggningstillgångar	81 076	205 796	70 569
Kortfristiga fordringar	2 369	2 045	4 501
Kassa och bank	9 596	208	8 622
SUMMA TILLGÅNGAR	**93 054**	**208 079**	**83 708**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	88 293	203 894	80 647
Kortfristiga skulder	4 761	4 185	3 061
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**93 054**	**208 079**	**83 708**

BENCHMARK OIL & GAS AB (PUBL)

Handlingar införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt. Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta Prospekt.

Informationen finns tillgänglig på Benchmarks hemsida, www.benchmarkoil.se eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid Bolagets huvudkontor. Adressen till Bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet.

Benchmarks årsredovisningar för år 2007, 2008 och 2009

Information	Källa
Reviderade resultat- och balansräkning, kassaflödesanalyser, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009	Årsredovisning 2009, sid 4 - 45 Årsredovisning 2008, sid 7 - 49 Årsredovisning 2007, sid 13 - 52
Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009	Årsredovisning 2009, sid 46 Årsredovisning 2008, sid 50 Årsredovisning 2007, sid 56

Adresser

Benchmark
Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Engelbrektsgatan 9-11
114 31 Stockholm.
Telefon: 08-120 66 130

FINANSIELL RÅDGIVARE
Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm
Telefon: 08-503 015 50

JURIDISK RÅDGIVARE
Advokatfirman Delphi
Regeringsgatan 30-32
Box 1432
111 84 Stockholm
Telefon: 08-677 54 00

REVISOR
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Telefon: 08-555 330 00

KONTOFÖRANDE INSTITUT
Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00

Ordlista och förkortningar

Begrepp och mått relaterade till olja

BO	Fat olja
BOE	Fat oljeekvivalenter
MCF	Tusen kubikfot
MCM	Tusen kubikmeter
Prospektering	Identifiering och undersökning av områden som kan innehålla olje eller naturgasreserver.
Operatör	Ett företag som har rättigheten att prospektera efter olja i ett område och bedriva produktion vid en oljefyndighet. Mindre operatörer låter ofta andra företag köpa andelar i nämnda rättighet för att reducera risken och dela på kostnader
TCF	Tusen miljarder kubikfot
Utbyggnad	Förberedelse av kommersiell produktion av olje- eller naturgasfyndighet, inklusive uppförande av utvinningsanläggningar.
Working Interest eller WI	En parts pro rata andel av kostnader och intäkter hänförliga till prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas.
Workover	Verksamhet vid en producerande källa för att återställa eller öka produktionen.
WTI	West Texas Intermediate, en typ av råolja som ofta används som prisreferens
1 acre	4.046,86 kvardratmeter
1 fat	159 liter
1 fot	0,3048 meter
1 kubikfot	0,028 kubikmeter
1 kubikmeter	35,3 kubikfot
1 square mile	2,59 kvadratkilometer

Definitioner

Benchmark/Bolaget	Benchmark Oil & Gas AB (publ). Benchmark används också, beroende på sammanhang, som övergripande förkortning för Benchmarkkoncernen.
EIA	Energy Information Administration
Erbjudandet	Såsom definierat i avsnitt ”Definitioner och förkortningar”
Euroclear	Euroclear Sweden AB (f.d VPC)
IEA	International Energy Agency
Miocene	Det engelska ordet för Miocen, som är en geologisk tidsperiod som sträckte sig från runt 23 till 5,3 miljoner år sedan.
NGM	Nordic Growth Market AB (publ)
OECD	Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling
OPEC	Organisationen för de oljeexporterande länderna
MW	Megawatt
oz	Ounces
Moz	Miljoner Ounces

Valutaförkortningar

EUR	Euro
SEK	Svenska kronor
KSEK	Tusen svenska kronor
MSEK	Miljoner svenska kronor
USD	Amerikanska dollar
TUSD	Tusen amerikanska dollar
MUSD	Miljoner amerikanska dollar

Bilaga A

Villkor för Teckningsoption 2010/2011 i Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Villkor för teckningsoptioner 2010/2011 avseende nyteckning av aktier i Benchmark Oil & Gas AB (publ), org nr 556533-0189.

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"BANKDAG"
Dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.

"BANKEN"
den bank eller det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av teckningsoptionerna enligt dessa villkor.

"BOLAGET"
Benchmark Oil & Gas AB (publ), org nr 556533-0189.

"INNEHAVARE"
Den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av teckningsoptioner.

"KONTOFÖRANDE INSTITUT"
Det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administrationen av Optionsrätterna enligt dessa villkor.

"TECKNINGSOPTIONER"
Rätt att teckna aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.

"TECKNING"
Teckning av aktier i Bolaget med utnyttjande av teckningsoptioner enligt 14 kap aktiebolagslagen (2005:551).

"TECKNINGSKURS"
Den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske.

"EUROCLEAR"
Euroclear Sweden AB

§ 2 Teckningsoptioner

De utgivna Teckningsoptionerna skall registreras på konto i avstämningsregister enligt 4 kap lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Begäran om viss registreringsåtgärd avseende teckningsoptionerna skall göras till det kontoförande institut hos vilken optionsinnehavare öppnat avstämningskonto.

§ 3 Rätt att teckna nya aktier

Innehavare av Teckningsoptioner skall äga rätt att för varje Teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en Teckningskurs om 0,12 kr per aktie.

§ 4 Anmälan om teckning och betalning

En teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie i bolaget vid slutet av varje kalenderkvartal under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 30 juni 2011. Teckningsoptionerna kan utnyttjas under följande perioder; 15 februari – 28 februari 2010, 15 juni – 30 juni 2010, 15 september – 30 september 2010, 15 december – 31 december 2010, 15 februari – 28 februari 2011 och 15 juni – 30 juni 2011. Anmälan om teckning sker genom skriftlig anmälan till Kontoförande institut med angivande av det antal aktier som önskas tecknas.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning samtidigt erläggas för det antal aktier som anmälan om teckning avser. Betalning skall ske kontant till ett av Bolaget anvisat bankkonto, alternativt till av Kontoförande institut anvisat konto. Inges inte anmälan om teckning senast den 31 januari 2012, upphör all rätt enligt Teckningsoptionerna att gälla.

§ 5 Interimsaktier

Efter teckning och betalning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna interimistiskt registreras på den berörde aktietecknarens VP-konto. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum blir registreringen på VP-konto slutgiltig. Som framgår av Omräkningsvillkoren, se nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för registrering.

§ 6 Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd i enlighet med dessa villkor medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts och registrerats hos bolagsverket.

§ 7 Omräkning av teckningskurs m m

Den rätt som skall tillkomma Innehavare för den händelse aktiekapitalet före teckning ökas eller minskas eller nya konvertibler eller teckningsoptioner utges eller Bolaget upplöses eller upphör genom fusion eller delning, samt i vissa andra fall, framgår av Omräkningsvillkoren, se nedan.

§ 8 Insyn avstämningsregister

Bolaget förbehåller sig rätten till insyn i avstämningsregistret över Teckningsoptionerna.

§ 9 Begränsning av bolagets ansvar

I fråga om de åtgärder som enligt dessa optionsvillkor ankommer på Bolaget, Euroclear eller Banken gäller – med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Euroclear eller Banken vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Euroclear varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarsbegränsning skall gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Euroclear eller Banken att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

§ 10 Tillämplig lag, tvist

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.

OMRÄKNINGSVILLKOR M M

Beträffande den rätt som skall tillkomma optionsinnehavare för den händelse aktiekapitalet före teckning ökas eller minskas eller nya konvertibler eller teckningsoptioner utges eller Bolaget upplöses eller upphör genom fusion eller delning, samt vid extraordinär utdelning (såsom definierat nedan), skall följande gälla:

A FONDEMISSION

Vid fondemission skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid att tilldelning av aktier inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som skall pröva frågan om fondemission – verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter beslutet om fondemission upptas på optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimsaktier, vilket innebär att sådana aktier inte omfattas av beslut om fondemission. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för fondemissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslut om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen)

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen)

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget snarast efter bolagsstämmans beslut om fondemissionen.

B SAMMANLÄGGNING ELLER UPPDELNING AV AKTIEN I BOLAGET

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna, skall bestämmelserna i moment A ovan äga motsvarade tillämpning. Såsom avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggningen eller uppdelningen verkställs av Euroclear på begäran av Bolaget.

C NYEMISSION

Genomför Bolaget en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna, skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i nyemissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption.

1. Beslutas nyemissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om nyemissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie skall medföra rätt att deltaga i nyemissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

2. Beslutas nyemissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som skall pröva frågan om nyemission – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier som tillkommer på grund av nyteckning som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i nyemissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för nyemissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte föreligger tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande: Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier, som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad

med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / (aktiens genomsnittskurs).
Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.
Det teoretiska värdet på teckningsrätten skall beräknas enligt följande:

Teoretiskt värde på teckningsrätten = (det nya antal aktier som högst kan kommat att utges enligt emissionsbeslutet) x ((aktiens genomsnittskurs) - (emissionskursen för den nya aktien)) / (antalet aktier före emissionsbeslutet)

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.
Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

Om Bolagets aktier inte är föremål för marknadsnotering, skall vad som angivits i mom F nedan äga tillämpning.

D EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER ELLER KONVERTIBLER ENLIGT 14 RESPEKTIVE 15 KAPITLEN AKTIEBOLAGSLAGEN

Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler – i båda fallen med företrädesrätt för aktieägarna att teckna sådana aktierelaterade instrument – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning bestämmelserna i moment C, första stycket punkterna 1 och 2 äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte föreligger, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande:
Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (i det följande benämnd ”aktiens genomsnittskurs”)) / (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde).
Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs).
Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C ovan.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken teckningsrätten är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av teckningsrättens värde bortses från sådan dag.

Om teckningsrätten inte är föremål för notering, skall teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen av teckningsoptionerna eller konvertiblerna.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

E VISSA ANDRA FALL AV ERBJUDANDEN TILL AKTIEÄGARNA

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i moment A-D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt till aktieägarna enligt principerna i 12 kap 2 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag, skall vid teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i Erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i Erbjudandet fastställda anmälningstiden (i det följande benämnd “aktiens genomsnittskurs”) / (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i Erbjudandet (i det följande benämnd “inköpsrättens värde”)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten att delta i Erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på viken inköpsrätten noteras. I avsaknad av noterad betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av inköpsrättens värde bortses från sådan dag.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, skall omräkning av teckningskurs ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment E, varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten att delta i Erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på den marknadsplats vid vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med Erbjudandet. I avsaknad av noterad betalkurs skall i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, skall vid beräkningen av värdet av rätten att delta i Erbjudandet bortses från sådan dag.Vid omräkning enligt detta stycke av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i Erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket i detta moment E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten att delta i Erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av Erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget snarast efter det att värdet av rätten att delta i Erbjudandet kunnat beräknas.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för Erbjudandet inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

F LIKABEHANDLING AV OPTIONSINNEHAVARE OCH AKTIEÄGARE

Vid nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen med företrädesrätt för aktieägarna, får Bolaget besluta att ge samtliga optionsinnehavare samma företrädesrätt som aktieägarna. Därvid skall varje optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning inte har skett eller verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts enligt den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Om Bolaget beslutar att lämna ett sådant erbjudande som beskrivs i moment E ovan, skall vad som anges i föregående stycke tillämpas på motsvarande sätt, dock att det antal aktier som optionsinnehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas på grundval av den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna vid tidpunkten för beslutet att lämna Erbjudandet.

Om Bolaget beslutar att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med vad som anges i detta moment F, skall ingen omräkning ske enligt moment C, D eller E ovan av teckningskursen eller det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

G MINSKNING AV AKTIEKAPITALET

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna – och sådan nedsättning är obligatorisk – skall tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:
Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.
Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie användas ett beräknat återbetalningsbelopp enligt följande:

Beräknat återbetalningsbelopp per aktie = (det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga

marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna skall fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i detta moment H.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för minskningen inte är föremål för marknadsnotering, skall en häremot svarande omräkning av teckningskursen ske. Omräkningen, som skall utföras av Bolaget, skall ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna skall lämnas oförändrat.

H OMRÄKNING SKALL LEDA TILL SKÄLIGT RESULTAT

Om Bolaget genomför åtgärd som avses i moment A-E eller G ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget genomföra omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.

I AVRUNDNING

Vid omräkning av teckningskursen enligt ovan skall denna avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas nedåt och antalet aktier avrundas till två decimaler.

J FUSION

Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller skulle styrelsen enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen fatta beslut att Bolaget skall uppgå i moderbolag, skall optionsinnehavare erhålla minst motsvarande rättigheter i det övertagande bolaget som i Bolaget (det överlåtande bolaget), om de inte enligt fusionsplanen har rätt att få sina teckningsoptioner inlösta av det övertagande bolaget.

K DELNING

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget skall bestämmelserna om likvidation enligt punkt L nedan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare skall ske senast fyra veckor innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

L LIKVIDATION

Om det beslutas att Bolaget skall träda i likvidation får teckning, oavsett grunden för likvidation, därefter inte ske. Rätten att begära teckning upphör samtidigt med likvidationsbeslutet oavsett om detta beslut har vunnit laga kraft.

Senast fyra veckor innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen skall optionsinnehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den planerade likvidationen. Underrättelsen skall innehålla en erinran om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation.

Om Bolaget lämnar underrättelse om avsedd likvidation enligt ovan, skall optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning – äga rätt att påkalla teckning från den dag då underrättelsen lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas före tidpunkten för den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

Oavsett vad som ovan sagts om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation, återinträder rätten att begära teckning om likvidationen inte genomförs.

M KONKURS

Vid Bolagets konkurs får teckning med utnyttjande av teckningsoption inte ske. Om konkursbeslutet hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

BENCHMARK OIL & GAS AB (publ)
Engelbrektsgatan 9-11, SE -114 31 Stockholm
Telefon 08-120 66 130
Fax 08-120 66 110
E-post info@benchmarkoil.se
Org. nr 556533-0189

BENCHMARK OIL & GAS CO.
1001 S. Dairy Ashford rd, Ste 200
Houston, Texas, USA
Telefon +1 281 558 8585
Fax +1 281 558 7557

INFORMATION
Petter Elmstedt
Telefon +46 (0)73 720 33 88
E-post info@benchmarkoil.se