



COMMODITY
QUEST

INFORMATIONSMEMORANDUM

Företrädesemission 8,8 MSEK maj 2011

Viktig information

Med "Commodity Quest" och "Bolaget" avses Commodity Quest AB (publ) org. nr 556533-0189. Med "Informationsmemorandumet" och "Memorandumet" avses detta informationsmemorandum utgivet den 23 maj 2011. Med "Erbjudandet" avses den emission med företrädare för aktieägarna som presenteras i detta Memorandum. Memorandumet har inte godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 & 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Erbjudandet riktar sig ej till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Det åligger envar att iaktta sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Memorandumet får inte distribueras till eller inom land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående stycke eller strider mot. Memorandumet får inte distribueras i eller till land där distributionen av eller Erbjudandet enligt Memorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Detta omfattar bland annat länder såsom USA, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Sydafrika samt Kanada och Memorandumet får således inte distribueras i dessa länder.

Framtidsinriktad information

Informationsmemorandumet 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 Informationsmemorandumets publicering. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Informationsmemorandumet 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.

Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor och hemsida (www.commodityquest.se). Innehållet i Memorandumet baseras på information av Bolaget och det är styrelsen i Commodity Quest som är ansvarig för Memorandumet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledning och revisor". För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsfrågor skall avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

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



Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	6
Inbjudan till teckning och förvärv av aktier i Commodity Quest	7
VD har ordet	9
Bakgrund och motiv	10
Villkor och anvisningar	11
Strategi och affärsmodell	15
Vår portfölj	16
Styrelse, ledning och revisor	25
Commodity Quests aktie	26
Övrig information	28
Delårsrapport för perioden januari till mars 2011	30
Skattefrågor i Sverige	46

Sammanfattning

Bakgrund och motiv

Commodity Quest har under de senaste 12 månaderna byggt upp en investeringsportfölj bestående av ägarandelar i bolag inom energi och råvarusektorn. Commodity Quests portfölj innehav består i dagsläget av:

- Kopylovskoye AB (publ) ("Kopylovskoye")
Ett svenskt bolag som bedriver prospektering efter guld i ett sedan tidigare känt guldområde i östra Sibirien.
- Nordic Petroleum AS ("Nordic Petroleum")
Ett norskt bolag som bedriver prospektering av olja, gas och tungolja i västra Kanada.
- Benchmark Oil & Gas ("Benchmark")
Ett helägt dotterbolag som bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter med modern teknik.
- Tomsk Refining AB (publ) ("Tomsk Refining")
Ett svenskt bolag som äger och driver ett oljeraffnaderi i den sibiriska staden Tomsk.
- Geotermica AB (publ) ("Geotermica")
Ett svenskt bolag som bedriver prospektering av geotermiska resurser för miljövänlig produktion av el och fjärrvärme 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.

För att framgångsrikt genomföra bolagets strategi och för att uppnå god potential inom portföljbolagen behöver Bolaget stärka sin finansiella ställning.

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven som Commodity Quest har de kommande tolv månaderna. Styrelsen har därför beslutat att genomföra förestående nyemission, Erbjudandet, för att tillföra Commodity Quest nödvändigt rörelsekapital och

ekonomiska medel. Erbjudandet kommer att vid full teckning tillföra Bolaget cirka 8,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 0,3 MSEK. Garantiersättning kommer även att utgå i form av aktier till ett värde om cirka 0,6 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 rörelsekapitalbehovet i Commodity Quest.

Under förutsättning att Bolaget erhåller medel ur likvidation av Tomsk Refining AB är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, efter det att Erbjudandet genomförts, är tillräckligt för att genomföra den planerade utvecklingen av Commodity Quest under de närmaste tolv månaderna från Informationsmemorandumets avgivande.

Riskfaktorer

Potentiella aktietecknare bör noga överväga risker i anslutning till Commodity Quests bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är hänförliga, men inte begränsade, till bland annat investeringsrisk, branschrisk, exitrisk, konkurrens, marknad, makroekonomiska förhållanden, risker relaterade till Commodity Quests verksamhetsinriktning, nyckelpersoner, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, finansiering, valutarisk, ränterisk samt politiska risker.

Commodity Quest i korthet

Commodity Quest har som affärsidé att genom ett aktivt ägande i företag inom råvaru- och energisektorn inneha en väl diversifierad portfölj av investeringar vilka tillsammans skall skapa mervärde för aktieägarna. Bolaget har idag större delen av sina investeringar i aktier i företag verksamma inom guld, sand samt olja och gas.

Mål

Bolagets mål är att skapa mervärde för dess aktieägare. Bolaget skall tillämpa en aktieägarvänlig utdelningspolitik samt, i vissa fall, erbjuda aktieägarna möjligheten till direktinvesteringar i Commodity Quest portföljbolag.

Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt

Två (2) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i Erbjudandet

16 maj 2011

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet

19 maj 2011

Teckningskurs

17 öre

Teckningstid

24 maj – 8 juni 2011

Handel med teckningsrätter

24 maj – 1 juni 2011

Handel i BTA

24 maj till dess att Erbjudandet har 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 8 juni 2011.

Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt

Betalning sker enligt utskickad avräkningsnota.

Risikfaktorer

Potentiella aktietecknare bör noga överväga risker i anslutning till Commodity Quests bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är hänförliga, men inte begränsade, till bland annat investeringsrisk, branschrisk, exitrisk, konkurrens, marknad, makroekonomiska förhållanden, risker relaterade till Commodity Quests verksamhetsinriktning, nyckelpersoner, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, finansiering, valutarisk, ränterisk samt politiska risker.

Nedan beskrivs några av de risker som kan komma att påverka Commodity Quest verksamhet.

Prospektering och exploatering

Riskerna i Commodity Quests olika investeringar är främst kopplade till utfall av prospektering. Trots att insamlade data fortlöpande analyseras och utvärderas noggrant, finns alltid risken att positiva resultat uteblir. Prospektering efter råvaror är en högriskverksamhet där endast ett fåtal undersökta områden leder till utbyggnad av producerande anläggningar.

Råvarupriser

Guld och basmetaller är globala råvaror. Världsmarknadspriset på dessa uppvisar historiskt stora fluktuationer. De senaste åren har priset på många metaller stigit kraftigt för att under 2008 falla drastiskt och sedan åter stiga. En prisnedgång på metaller kan i olika grad påverka värdet på mineraltillgångar och potentiella reserver. Förändringar i efterfrågan på råvaror kan därför komma att påverka Commodity Quests verksamhet.

Legala krav

Råvaru- och energiprojekt regleras av lagar och förordningar och är mycket noggrant kontrollerade av myndigheter. En särskilt långtgående reglering av verksamheten finns inom miljöområdet. Tillstånd från en mängd olika myndigheter krävs för en stor del av verksamheten. Lokala myndigheter och organisationer kan därigenom försena eller stoppa ett projekt genom lång handläggningstid eller att inte bevilja en ansökningar, vilket kan komma att påverka Commodity Quest verksamhet.

Investeringsrisk

Commodity Quest har en portfölj av tillgångar där endast en av dessa, genererar positivt kassaflöde och resterande projekt befinner sig i tidiga faser. Eftersom Commodity Quest historiskt har gått med förlust och Bolagets nya projekt är erfarenhetsmässigt osäkra är en investering i Commodity Quest förenad med hög risk.

Det finns risk att en aktiv och likvid marknad för handeln i Bolagets aktie inte utvecklas och kursen på Commodity Quests aktier kan även komma att sjunka oberoende av om Bolaget genererar intäkter eller inte.

Inbjudan till teckning och förvärv av aktier i Commodity Quest

Årsstämman i Commodity Quest AB (publ) org. nr 556533-0189 ("Commodity Quest"), beslutade, den 12 maj 2011 i enlighet med styrelsens förslag att genom nyemission med företrädare för bolagets aktieägare öka aktiekapitalet med högst 8 800 275 kronor genom nyemission av högst 51 766 324 aktier. Den som är registrerad som aktieägare i Benchmark på avstämningsdagen den 19 maj 2011 äger företrädesrätt att för två (2) befintliga aktier i Commodity Quest teckna en (1) ny aktie till en teckningskurs om 0,17 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 24 maj 2011 till och med den 8 juni 2011. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och förväntas komma att handlas på Aktietorget från och med den 24 maj 2011 till och med den 1 juni 2011. 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 Commodity Quest cirka 8,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,3 MSEK. En befintlig aktieägare som väljer att inte till någon del utnyttja sina teckningsrätter kommer att vidkännas en utspädning om ca 33 procent av sin andel av Bolaget.

Erbjudandet är till 100 procent garanterat genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier från befintliga och externa investerare.

Första handelsdag på Aktietorget med de nyemitterade aktierna kommer att ske när emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 25, 2011. Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, institutionella investerare och allmänheten till teckning av aktier i Commodity Quest enligt villkoren i detta memorandum.

Stockholm 23 maj 2011

Commodity Quest AB (publ)

Styrelsen



VD har ordet

För ett år sedan inledde vi en breddning av bolagets verksamhet. Det innebär att vi gått från att vara ett renodlat oljebolag till dagens investeringsbolag Commodity Quest, med inriktning på råvaror och energi. Under denna process har vi byggt upp en portfölj bestående av andelar i sex bolag verksamma inom bl a olja, sand och guld. Ett av våra innehav som alltså är kvar sedan tiden före denna process är Benchmark Oil & Gas, vilket under ny ledning nu äntligen genererar ett positivt kassaflöde.

Under det kommande året planerar vi att fortsätta investera i våra befintliga portföljbolag samtidigt som vi bygger vidare på portföljen. Detta kommer att möjliggöras dels tack vare utdelningen av medel från likvidationen av Tomsk Refining AB, men även med hjälp av kapital från den emission som vi nu genomför om 8,8 MSEK med företräde för bolagets aktieägare.

Vår strategi bygger på ett aktivt ägande hos bolag som befinner sig i tidiga faser eller i expansiva skeden. En lyckad utgång i dessa faser innebär oftast en substantiell värdeökning för projektet och denna värdeökning strävar vi att uppnå i våra portföljbolag. Bland våra portföljbolag ser vi närmast fram emot den första JORC-rapporten från Kopylovskoye AB avseende Kopylovskoye-licensen. Förhoppningsvis kommer denna rapport att bekräfta tillräckligt med reserver för att uppnå lönsamhet med gruvdrift. Vidare kommer vi att fortsätta utvecklingen av oljebolaget Benchmark Oil & Gas som efter ett arbetsintensivt år har god potential att öka sina volymer.

Commodity Quest befinner sig i en uppbyggnadsfas där vi eftersträvar tillväxt inom våra portföljbolag. Hittills är vi nöjda med utvecklingen inom våra projekt samt den prisutveckling som vi har sett inom de respektive råvaruslag som vi är exponerade mot. Sammantaget ökar detta vår tilltro om att vi gör rätt saker och att vi förbättrar förutsättningarna till en god avkastning för våra aktieägare.

Som ny VD sedan ett år tillbaka ser jag fram emot att få arbeta vidare med den nystart som vi drivit igenom under året som gått. Jag hoppas på ert fortsatta förtroende som aktieägare och att vi tillsammans får se avkastning på vårt metodiska arbete. Jag tror på det vi gör och kommer att öka mitt aktieägarande i samband med emissionen.

Petter Elmstedt
Verkställande direktör

Bakgrund och motiv

Commodity Quest har under de senaste 12 månaderna byggt upp en investeringsportfölj bestående av ägarandelar i bolag inom energi och råvarusektorn. Commodity Quests portfölj innehav består i dagsläget av:

- Kopylovskoye AB (publ) ("Kopylovskoye")
Ett svenskt bolag som bedriver prospektering efter guld i ett sedan tidigare känt guldområde i östra Sibirien.
- Nordic Petroleum AS ("Nordic Petroleum")
Ett norskt bolag som bedriver prospektering av olja, gas och tungolja i västra Kanada.
- Benchmark Oil & Gas ("Benchmark")
Ett helägt dotterbolag som bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter med modern teknik.
- Tomsk Refining AB (publ) ("Tomsk Refining")
Ett svenskt bolag som äger och driver ett oljeraffnaderi i den sibiriska staden Tomsk.
- Geotermica AB (publ) ("Geotermica")
Ett svenskt bolag som bedriver prospektering av geotermiska resurser för miljövänlig produktion av el och fjärrvärme 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.

För att framgångsrikt genomföra bolagets strategi och för att uppnå god potential inom portföljbolagen behöver Bolaget stärka sin finansiella ställning.

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven som Commodity Quest har de kommande tolv månaderna. Styrelsen har därför beslutat att genomföra förestående nyemission, Erbjudandet, för att tillföra Commodity Quest nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel. Erbjudandet kommer att vid full teckning tillföra Bolaget cirka 8,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 0,3 MSEK. Garantiersättning kommer även att utgå i form av aktier till ett värde om cirka 0,6 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 rörelsekapitalbehovet i Commodity Quest.

Under förutsättning att Bolaget erhåller medel ur likvidation av Tomsk Refining AB är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, efter det att Erbjudandet genomförts, är tillräckligt för att genomföra den planerade utvecklingen av Commodity Quest under de närmaste tolv månaderna från Informationsmemorandumets avgivande.

Stockholm 23 maj 2011

Commodity Quest AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Årsstämman i Commodity Quest AB (publ) org. nr 556533-0189 ("Commodity Quest"), beslutade, den 12 maj 2011 i enlighet med styrelsens förslag att genom nyemission med företrädare för bolagets aktieägare öka aktiekapitalet med högst 8 800 275 kronor genom nyemission av högst 51 766 324 aktier. Nedan anges villkor och anvisningar för nyemissionen. Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 19 maj 2011 var registrerad som aktieägare i Commodity Quest äger företrädesrätt att för två (2) innehavda aktie teckna en (1) ny aktie i Bolaget.

Teckningsrätter

För varje på avstämningsdagen innehavd aktie erhålls en (1) teckningsrätt (TR). Det krävs två (2) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie i Commodity Quest.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en kurs om 0,17 SEK per aktie. Inget courtage tillkommer.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter är den 19 maj 2011. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 16 maj 2011. Första dag för handel i aktien exklusiv rätt till deltagande i nyemissionen är den 17 maj 2011.

Teckningstid

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 24 maj 2011 till och med den 8 juni 2011. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Styrelsen för Commodity Quest förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Aktietorget under tiden från och med den 24 maj till och med den 1 juni 2011. Aktieägare ska vända sig till sin bank eller förvaltare, som innehar erforderligt tillstånd, för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear, att avföras från VP-kontot.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 8 juni 2011 eller säljas senast den 1 juni 2011 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas en utspädning av sitt innehav. Den totala utspädningen vid fullteckning i emissionen uppgår till cirka 33,3 procent.

Information från Euroclear till direktregistrerade aktieägare
De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning, förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear, särskild anmälningsedel samt dessa villkor och anvisningar. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas. 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 registreringen av teckningsrätter på aktieägarers VP-konto utsändes inte.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Commodity Quest är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, särskild anmälningsedel. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med företrädesrätt ska ske genom kontant betalning senast den 8 juni 2011. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Teckning genom betalning ska 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 ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel ska då inte 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 av nya aktier, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln under rubriken Anmälan 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold som nås på nedanstående telefonnummer.

Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 8 juni 2011. Anmälningssedlar som skickas med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. 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: Commodity Quest AB
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
Telefon: 08-503 015 80
Telefax: 08-503 015 51

Teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier vilka tecknats utan stöd av företrädesrätt. Tilldelning skall i sådant fall (i) 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 och, i den mån detta inte är möjligt, genom lottnings, (ii) 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 och, i den mån detta inte är möjligt, genom lottnings, samt (iii) ske till garanter och, för det fall garantiåtagandena inte behöver utnyttjas fullt ut, proportionerligt utifrån samtliga garantiåtaganden och dess respektive storlek. Tilldelning till garanterna skall således endast ske under förutsättning att det finns aktier kvar att tilldela inom ramen för företrädesemissionen efter tilldelning enligt (i) och (ii).

Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 24 maj 2011 till och med den 8 juni 2011. Styrelsen i Commodity Quest förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan. Någon betalning ska inte ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den, på anmälningssedeln, tryckta texten. Den särskilda anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 8 juni 2011. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. 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 utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock inte aktieägare bosatta i Kanada, Schweiz, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan och Australien samt USA) som äger rätt att teckna aktier i ny-

emissionen, kan vända sig till Mangold på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras hos 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 Euroclear-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 vecka 26, 2011. Aktieägare som har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av juli 2011, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Dock kan delregistrering av nyemissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel i aktien

Aktierna i Commodity Quest är listade på Aktietorget. Aktien handlas under kortnamnet COMQ och har ISIN-kod SE0000548281. Efter det att föreliggande nyemission blivit registrerad hos Bolagsverket kommer Bolaget att ansöka om listning av de nya aktierna på Aktietorget.

Handel med BTA

Handel i BTA kommer ske på Aktietorget under tiden från och med 24 maj 2011 till och med att emissionen slutregistreras på Bolagsverket vilket beräknas ske i vecka 28, 2011. Offentliggörande av utfallet av emissionen Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast den 16 juni 2011 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av nyemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Bolagets vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen verkställts. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.



Strategi och affärsmodell

Affärsidé

Commodity Quests affärsidé är att genom ett aktivt ägande i företag inom råvaru- och energisektorn inneha en väl diversifierad portfölj av investeringar vilka tillsammans skall skapa mervärde för Bolagets aktieägare.

Mål

Bolagets mål är att skapa mervärde för dess aktieägare. Bolaget skall tillämpa en aktieägarvänlig utdelningspolitik samt, i vissa fall, erbjuda aktieägarna möjligheten till direktinvesteringar i Commodity Quest portföljbolag.

Strategi

I syfte att uppnå målen har Commodity Quest gjort följande strategiska överväganden:

Aktivt ägande och processorienterad arbetsmetodik

Commodity Quests inflytande i portföljbolagen grundas på betydande ägarandelar, kunskap och förtroende. Verksamheten ska utövas med bland annat aktiva ägaråtgärder bestående av Bolagets medarbetare, styrelse och externa nätverk. Genom att fokusera på bolag som befinner sig i en spännande utvecklingsfas strävar vi tillsammans efter att avsevärt förbättra förutsättningarna för våra investeringar.

Partnerskap och allianser

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

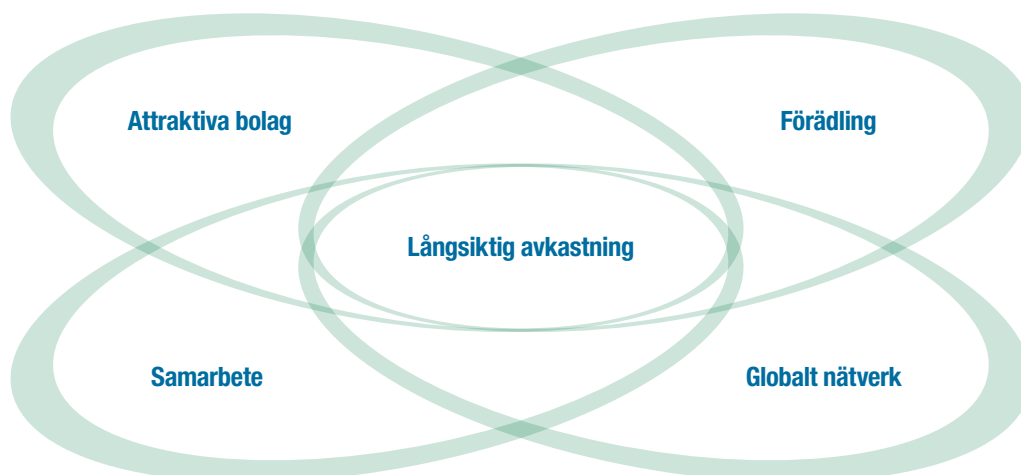
Kostnadseffektiv organisation

Commodity Quests organisation skall präglas av kostnadseffektivitet, flexibilitet och korta beslutsvägar. Samtidigt som det totala antalet anställda ska hållas på en låg nivå har organisationen ett omfattande kontaktnät som utgör en viktig tillgång. Commodity Quest skall även sträva efter att ha en hög soliditet i moderbolaget och verka för att uppnå bästa möjliga avkastning på Bolagets överlikviditet.

Investeringskriterier

Aktieägarvärde skall skapas utifrån en investeringsverksamhet med aktivt ägande och följande investeringskriterier:

- Små och medelstora bolag som befinner sig i expansiva skeden inom områdena för råvaror och energi
- God förmåga att generera tillväxt i kassaflödet
- Betydande värdeökningspotential
- Ägarandel som ger ett betydande inflytande



Vår portfölj



Vår portfölj består av andelar i sex bolag inom områdena för råvaror och energi. Portföljen har byggts upp under 2010 och hittills har ett innehav avyttrats, Central Asia Gold, men ytterligare ett innehav, Tomsk Refining, är på väg att realiseras genom ett likvidationsförfarande.



 **Toms**
Refining AB

KOPYLOVSKOYE
GOLD EXPLORATION

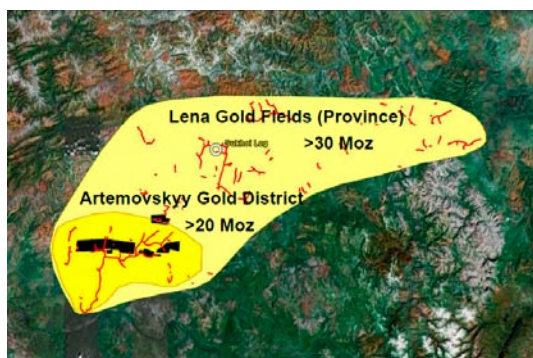
 **GEOTERMICA**

 **IMCC**

Kopylovskoye

Kopylovskoye AB (publ) är ett svenskt prospekteringsbolag inom guldindustrin med notering på First North.

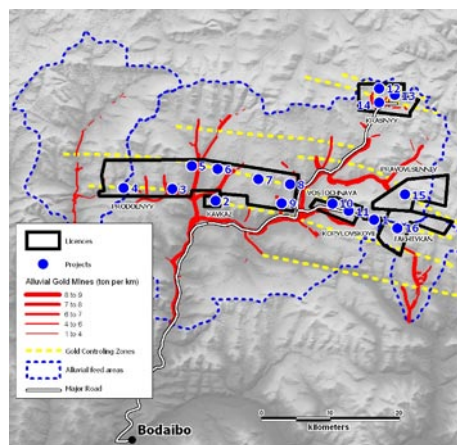
Förutom Kopylovskoye fyndigheten utvecklar bolaget ytterligare 17 projekt med totalt 7 licenser. Samtliga projekt och licenser ligger inom Lena Goldfields som är beläget strax utanför Bodaibo, Irkutsk i Ryssland. I området har guld producerats i mer än 150 år. På 1840-talet producerades guld från flodbädden och sedan dess har regionen kontinuerligt producerat omkring 0,25 Moz alluvialt guld per år. Den totala ackumulerade guldproduktionen överstiger 30 Moz, vilket över tiden bidragit till att området har god infrastruktur. Alluvial produktion utgör fortfarande majoriteten av den regionala guldbrytningen, men den stora potentialen framöver finns i berggrundsfyndigheter.



Projektområde gränsar till Sukhoy Log en av världens största berggrundsfyndigheter.

Totalt uppgår idag bolagets reserver till 272,926 oz enligt ryska klassificeringar. Bolagets målsättning är att inom 5 år säkerställa mineraltillgångar om 5 Moz guld som möjliggör produktion om 200.000 oz per år.

Av bolagets sju licenser är för närvarande Kopylovskoye licensen den första viktiga pusselbiten att nå det femåriga målet med en kommande reservuppdatering enligt den internationella standarden JORC. Baserat på bolagets nuvarande prospekteringsdata har bolaget därefter för avsikt att påbörja förstudie för Kopylovskoye-licensen under 2011 och att finna en partner för produktion.



Utöver Kopylovskoye-licensen, har bolaget ytterligare sex prospekterings- och gruvlicenser inom olika utvecklingsstadier. Dessa inkluderar Kavkaz, Prodolnyy, Krasnyy, Pravovesenniy, Takhtykan och Vostochnaya.

Styrelse

Kjell Carlsson, Ordförande
Peter Geijerman, Ledamot
Björn Fernström, Ledamot
Ulrika Hagdahl, Ledamot
Claes Levin, Ledamot
Markku Mäkelä, Ledamot
Sergei Petrov, Ledamot

Ledning

Mikhail Damrin, Verkställande Direktör
Anna Daun Wester, Investor Relations
Alexander Mikhailov, Exploration

Största aktieägare

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)
Commodity Quest AB (publ)	785 898	11,86
Euroclear Bank	760 758	11,48
KGK Holding AB	492 094	7,43
Nordnet Pensionsförsäkring	487 015	7,35
Ulrika Hagdahl med bolag	380 391	5,74

Nordic Petroleum

Nordic Petroleum bedriver prospektering av olja och gas i Kanada.

Tillgångarna i Nordic Petroleums portfölj är spridda över två områden i västra Kanada och består av gas, konventionell olja och tungolja från oljesand. Baserat på nuvarande kunskap om licenser och produktion har dessa tillgångar en potential att utveckla närmare 300 miljoner fat bevisade och sannolika oljeekvivalenter. Produktion kan nås inom kort avseende gas och inom tre till fem år avseende tungolja.



Nordic Petroleum kommer de närmaste 12-15 månaderna att genomföra borrhiningar för att fastställa oljans flyktighet och kvalitet, samt bevisa uppskattade reserver avseende bolagets projekt inom oljesand.

Nordic Petroleums aktie är listad på OTC Norge.

Styrelse

Øistein Nyberg, Ordförande
Svein Ove Bjørnstad, Ledamot
Kjell Ø. Hansen, Ledamot
Per Gunnar Løge, Ledamot

Ledning

Arild Tølfen, Verkställande Direktör

Största aktieägare

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)
Keppoch Energy Ltd	32 590 000	8,41
Pan Pacific Land Corporation	21 180 000	5,47
Hong Invest AS	18 000 000	4,65
Commodity Quest AB (publ)	12 100 000	3,12

Benchmark Oil & Gas

Benchmark bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter med modern teknik.

Verksamheten bedrivs genom det helägda amerikanska dotterbolaget Benchmark Holding Co. som i sin tur äger 100 procent av dotterbolagen Benchmark Oil & Gas Co. (rörelse-drivande), Benchmark Assets Co. (ägare av tillgångar) samt Benchmark Asset II Co. (ägare av tillgångar).

Benchmarks prospekterings- och produktionsområden

Benchmark fokuserar på produktion och exploatering i Orange Field i Texas, USA.

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 salt-kupol som är en geologiskt formation av salt under markytan som ofta innehåller ansamlingar av olja.

Benchmark Oil & Gas reserver

Enligt framtagna reservrapport från den oberoende konsultfirman Ralph E. Davis Associates per den 1 januari 2011 beräknas Benchmark Oil & Gas reserver, efter förvärv av Hoactzin Partners LPs tillgångar, att uppgå till ca 1,25 miljoner fat olja. Fördelningen inom olika reservkategorier framgår nedan i tabellen som är ett utdrag från rapporten.

Benchmark Oil & Gas samlade reserver per den 1 januari 2011

RESERVKATEGORI	ANTAL FAT (BOE)
Bevisade producerande	154 100
Bevisade icke producerande	440 800
Bevisade oexploaterade	97 200
Sannolika	563 700
Totalt	1 255 800

Styrelse

Håkan Gustafsson, Ordförande
 Petter Elmstedt, Ledamot
 Bert Golden, Ledamot
 Ronald Steel, Ledamot

Ledning

Bert Golden, Verkställande Direktör

Största aktieägare

Benchmark Oil & Gas är ett till Commodity Quest AB (publ) helägt dotterbolag

Tomsk Refining

Tomsk Refining AB (publ) 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 kapacitet på 350 000 ton råolja per år (7 900 BPD). Koncernen består av det svenska moderbolaget och de ryska dotterbolagen LLC Tomsk NeftePererabotka och LLC Trading House Tomsk NeftePererabotka. Raffinaderiet är beläget utanför Tomsk, strax intill Transnefts pipeline för råolja. Raffinaderiet är designat av ett ryskt företag som har gjort ett liknande projekt i Komiregionen år 2002. Det strategiska läget gör det möjligt att erbjuda konkurrenskraftiga priser till kunderna.

Om försäljningen av de ryska dotterbolagen

Vid extra bolagsstämma den 24 februari 2011 beslutades om försäljning av de ryska dotterbolagen sedan styrelsen för Tomsk Refining undertecknat ett överlåtelseavtal avseende nämnda dotterbolag, vilka utgör bolagets huvudsakliga tillgångar och är tillika koncernens verksamhetsdrivande bolag. Den köpeskilling som har överenskommits avseende dotterbolagen uppgår preliminärt till USD 80 500 000. Tillträde, överlåtelse samt betalning beräknas ske i samband med avgivande av denna årsredovisning. En likvidator kommer därefter att tillsättas med avsikt att dela ut intäkterna från försäljningen av dotterbolagen till aktieägarna i Tomsk Refining AB. Commodity Quests andel av denna likvid beräknas att uppgå till omkring 13,5 MSEK.

Styrelse

Viggo Leisner, Ordförande
Mikhail Damrin, Ledamot
Cheddi Liljeström, Ledamot
Mikhail Malyarenko, Ledamot
Pål Mörch, Ledamot
Torbjörn Ranta, Ledamot
Yuriy Roshupkin, Ledamot

Ledning

Andreas Forssell, Verkställande Direktör
Yuriy Roshupkin, COO
Ara Soghomonyan, CFO

Största aktieägare

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)
Spencer Trading	8 514 736	33,01
Shelton Petroleum	3 900 000	15,12
Yuriy Roshupkin	3 818 842	14,80
Commodity Quest AB (publ)	665 200	2,6

Geotermica

Geotermica prospekterar samt utvecklar geotermiska resurser för elproduktion och fjärrvärme med miljövänlig teknik.

Geotermik är en förnyelsebar energikälla som bland annat utnyttjas i Italien, USA och Island. Den producerade elektriciteten är konkurrenskraftig och utvinningen är miljövänlig.

Geotermica har koncentrerat sig till Italien där elpriserna är bland de högsta i Europa samt där värmeflödet från marken också är högt. Den geotermiska elproduktionskapaciteten är nära dubbelt så stor i Italien (811 MW) som på Island (421 MW).

Geotermiska kraftverk fungerar under 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 geofysik och borrhälskompetens med specifik geotermisk kompetens genom nyckelpersoner från Italien och Island.

Strategi

Geotermica har som strategi att ta fram projekt med hög kvalitet och finansiera fältutvecklingen genom försäljning av projektandelar.

Status

Bolaget har idag tre inlämnade ansökningar för licenser: Eolska öarna och två ansökningar nordväst om Rom. Tillsammans med ett lokalt elbolag har Geotermica lämnat in en ansökan för de Eolska öarna (med bl.a. Stromboli) norr om Sicilien. Öarna är vulkaniska och uppvisar höga temperaturer vid grunda djup. Ansökningarna nordväst om Rom ligger i närheten av vulkansjön Bracciano.

Målsättning

Att starta elproduktion under 2014

Styrelse

Tore Hallberg, Ordförande
Guy de Caprona, Ledamot och verkställande direktör
Patric Perenius, Ledamot

Ledning

Guy de Caprona, Verkställande Direktör

Största aktieägare

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)
Guy de Caprona	1 863 279	23,6
Archelon Mineral AB (publ)	1 548 570	19,6
Commodity Quest AB (publ)	1 000 000	12,6
Marcello Rebora	606 690	7,7
Per Anders Eriksson	500 000	6,3

Ilocano Minerals & Construction Corporation

Ilocano Minerals & Construction Corporation 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 har starkt stöd från lokala och regionala myndigheter. IMCC har stora reserver av sand och grus; mer än 300 miljoner m³. Dessutom sker en kontinuerlig efterfyllnad från bergen.



Bolaget har nyckeltillstånd såsom rätt att muddra, hantera sand- och grusmaterial samt exporttillstånd. Det årliga produktionstillståndet omfattar fem miljoner m³. Dessa tillstånd kan förlängas och volymerna kan ökas. En av IMCCs rådgivare för teknik och materialfrågor har varit ÅFConsult, med stor erfarenhet inom infrastrukturprojekt.

Projektstatus

- Tekniska konsulter har bekräftat materialets tekniska lämplighet som utfyllnad och inom lämpliga delar för byggnadsindustrin.
- IMCC skall initialt påbörja utgrävning av torra massor, för att i senare skeden även genomföra muddring direkt i floddeltat.
- Viktiga kunder har identifierats och i vissa fall har preliminära avtal tecknats. IMCC är i ett uppstartsskede och har idag ingen produktion.

Mål

IMCCs mål är att, på egen hand alternativt i samarbete med erfarna partners, bli en etablerad lönsam aktör i Sydostasien.

Styrelse

Virgilio Romey de los Reyes, Ordförande
Peter Andersson, Ledamot och Verkställande Direktör
Petter Elmstedt, Ledamot
Jack Rodriguez, Ledamot
Åke Westerlundh, Ledamot

Ledning

Peter Andersson, Verkställande Direktör

Största aktieägare

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)
Teddy Florentino	50 000	50,0
Commodity Quest AB (publ)	19 377	19,4
Peter Andersson	10 000	10,0
Åke Westerlund	8 500	8,5



Styrelse, ledning och revisor

Commodity Quests styrelse består av 3 personer, inklusive ordföranden, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma intill slutet av nästa årsstämma. Nedan redovisas den nuvarande styrelsen.

Revisor

Vid årsstämman 2009 valdes för perioden intill slutet av den årsstämma som skall avhållas 2013 valdes det auktoriserade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Commodity Quests revisor.

Huvudansvarig revisor

Peter Burholm, född 1968, auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS.



Håkan Gustafsson, Ordförande
Styrelseordförande sedan 2010

Håkan Gustafsson har varit engagerad i Commodity Quest sedan år 2010. Håkan 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 inom oljebranschen såsom Kuwait Petroleum och inom Swedish Match och Dellner Couplers. Håkan driver även sedan år 2008 International Advisory Management AB.

Håkan Gustafsson har 100 000 aktier i Commodity Quest.



Patric Perenius, Ledamot
Styrelseledamot sedan 2010

Patric Perenius har varit verksam i Commodity Quest sedan 2010. Patric är utbildad Bergsingenjör vid KTH och har under hela sitt yrkesverksamma liv varit verksam i råvarubranschen. Patric Perenius har en gedigen erfarenhet av oljebranschen efter många år på Svenska Petroleum Exploration, Norsk Hydro UK, SECAB och Capital Oil. Patric 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.

Patric Perenius har inga aktier eller teckningsoptioner i Commodity Quest.



Petter Elmstedt, Ledamot och VD
Styrelseledamot sedan 2010

Petter Elmstedt har varit verksam i Commodity Quest 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 bland annat Bankirfirman Lage och Remium.

Petter Elmstedt har 965 943 aktier i Commodity Quest.

Commodity Quests aktie

Aktien och handelsplats

Commodity Quest AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier sedan den 17 januari 2011 är upptagna till handel på Aktietorget.

ISIN-kod SE0000548281

Kortnamn COMQ

Commodity Quest har cirka ca 4 000 aktieägare. Den 23 maj 2011 uppgick det totala antalet aktier till 103 523 647 aktier. Av dessa aktier innehar Commodity Quest 0 aktier i egen räkning.

Aktiekapitalet uppgår, efter registrering av årsstämman beslut om minskning av aktiekapitalet, till 17 600 550 kronor. Aktierna kommer efter denna minskning av aktiekapitalet att ha ett kvotvärde om 17 öre per aktie.

Största aktieägare

Följande aktieägare hade per den 31 mars 2011 mer än fem procent av röste- och kapitalandelen i bolaget.

NAMN	ANDEL (%)
SIX SIS AG	14,92
Tindrin Ltd	8,49
Lannion AB	6,42
Försäkringsbolaget Avanza Pension	6,00
Joakim Christiansson	5,10

Aktiekapitalets utveckling ^(SEK)

ÅR, MÅNAD	HÄNDELSE	KVOTVÄRDE OCH TECKNINGSKURS		ÖKNING / MINSKNING ANTAL AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER	ÖKNING / MINSKNING AKTIEKAPITAL	TOTALT AKTIEKAPITAL
2004- 04	Kvittningsemission	0,10	0,75	4 140 798	106 776 779	414 079,8	10 677 679,9
2004-06	Kvittningsemission	0,10	1,00	4 826 851	111 603 650	482 685,1	11 160 365,0
2005-01	Kvittningsemission	0,10	1,00	8 614 086	120 217 736	861 408,6	12 021 773,6
2005-03	Kvittningsemission	0,10	2,00	2 137 500	122 355 236	213 750,0	12 235 523,6
2006-01	Kvittningsemission	0,10	2,00	3 778 500	126 133 736	377 850,0	12 613 373,6
2006-06	Kvittningsemission	0,10	1,00	30 800 000	156 933 736	3 080 000,0	15 693 373,6
2006-06	Nyemission - IPO	0,10	2,00	100 000 000	256 933 736	10 000 000,0	25 693 373,6
2007-05	Företrädesemission	0,10	0,20	256 933 763	513 867 474	25 693 373,6	51 386 747,2
2009-04	Nedsättning av AK	–	–	–	513 867 474	–50 872 879,8	513 867,4
2009-04	Sammanläggning (100:1)	0,10	–	–508 728 798	5 138 674	–	513 867,4
2009-05	Företrädesemission	0,10	0,20	77 080 110	82 218 784	7 708 011,0	8 221 878,4
2009-08	Riktad emission	0,10	0,25	7 500 000	89 718 784	750 000,0	8 971 878,4
2009-12	Företrädesemission	0,10	0,10	179 437 568	269 156 352	17 943 756,8	26 915 635,2
2010-05	Nedsättning av AK	–	–	–	269 156 352	–18 840 944,6	8 074 690,6
2010-06	Företrädesemission	0,03	0,03	1 076 625 408	1 345 781 760	32 298 762,2	40 373 452,8
2010-09	Apportemission	0,03	0,039	931 002 505	2 007 627 913	19 855 384,6	60 228 837,4
2010-11	Sammanläggning (20:1)	0,6	–	–1 907 246 517	100 381 396	0,2	60 228 837,6
2010-12	Apportemission	0,6	0,78	1 526 251	101 907 647	915 750,8	61 144 588,2
2011-03	Kvittnings- och ap- portemission	0,6	0,78	1 625 000	103 532 647	975 000,0	62 119 588,2
2011-05	Nedsättning av AK	–	–	–	103 532 647	44 519 038	17 600 550,2
2011-06	Erbjudandet*	0,17	0,17	51 766 324	155 289 971	8 800 275	26 395 420,2

* Den emission med företrädesrätt för aktieägarna som presenteras i detta Memorandum.

Övrig information

Ersättning till styrelse, VD och revisor

Ersättning utgår till styrelsen med 112 500 kronor till ordföranden respektive 75 000 kronor till ordinarie ledamot. För ledamot som är anställd i bolaget utgår inget styrelsearvode. Ersättning till VD utgår om 47 000 kronor per månad. Till revisor utgår ersättning enligt godkänd räkning.

Väsentliga avtal

Bolagets dotter-dotterbolag, Benchmark Oil & Gas Co. och Benchmark Assets Co. har en kreditfacilitet med Whitney National Bank som långgivare. Nuvarande lånebas uppgår till USD 1,9M och faciliteten medger under vissa förutsättningar dragning upp till USD 20M (så kallad revolverfacilitet). Bolaget (Commodity Quest) och dess dotterbolag, Benchmark Oil & Gas Holding Co. är så kallade "guarantors", det vill säga borgensmän under kreditfaciliteten. Kreditavtalet ingicks under 2008 av det gamla Benchmark och låntagarna har pantsatt samtliga (eller majoriteten av) sina olje- och naturgasfältsrättigheter till förmån för Whitney National Bank som säkerhet för lånet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Commodity Quests bolagsordning, alla rapporter och historisk finansiell information som utfärdats på Commodity Quests begäran och som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta memorandum, direkt eller genom hänvisning, kan på begäran, under hela Memorandumets giltighetstid inspekteras hos Commodity Quest. Historisk finansiell information, årsredovisningar, bolagsordning samt all offentliggjord information finns även att tillgå i elektronisk form på Commodity Quests hemsida (www.commodityquest.se). Vidare finns officiella handlingar hos Bolagsverket och Näringslivsregistret. Officiella handlingar kan även rekvideras genom att ringa till Bolaget.

Finansinspektionens granskning

Detta dokument har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Revisorsgranskning

Detta Memorandum har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Styrelsens försäkrar

Styrelsen, som ansvarar för detta Memorandum har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas enligt dess uppfattning överensstämmer med fakta och att ingenting utelämnats som med sannolikhet kan påverka bedömningen av Bolaget. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, försatts i tvångslikvidation eller satts under konkursförvaltning. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har eller har haft näringsförbud eller har i övrigt anklagats av myndigheter. Ingen av dessa personer har åtalats för bedrägerirelaterade mål eller dylikt.

Tillämplig lag och juridisk form

Bolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets bildades 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 aktieägarna rättigheter. Emittenten noterades den 12 juni 2006 på NGM Equity. Ett listbyte till Aktietorget genomfördes den 17 januari 2011 i samband Bolagets omstrukturering och Commodity Quest tillämpar sedan dess Aktietorgetts regelverk samt tillämpliga lagar och föreskrifter.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Erbjudandet är till 100 procent säkerställt genom teckningsförbindelser från befintliga investerare om ca 2,3 MSEK samt emissionsgarantier från befintliga och externa investerare om ca 6,5 MSEK.

Emissionsgarantier har erhållits av:

Petter Elmstedt (0,6 MSEK)

Vidar Røstad (0,5 MSEK)

Erik Walter (1,0 MSEK)

Joakim Christiansson (1,0 MSEK)

Bernhard von der Osten-Sacken (1,5 MSEK)

Bosmac Invest AB (1,0 MSEK)

BGL Management AB (0,5MSEK)

Kommstart 318 AB (0.4 MSEK)

Garantiersättning utgår med 10 procent på det garanterade beloppet. Ersättning utgår i form av nya aktier i Commodity Quest som räknas av mot den genomsnittliga volymvägda kursen under teckningsperioden 24 maj – 8 juni 2011. Dock lägst till 17 öre per aktie.

Väsentliga händelser efter delårsrapporten för de första tre månaderna enligt pressmeddelanden från Commodity Quest

Kommuniké från årsstämma i Commodity Quest den 12 maj 2011

Resultatdisposition och ansvarsfrihet

Årsstämman beslutade att ingen utdelning skulle utgå till aktieägarna samt att den ansamlade förlusten skulle överföras i ny räkning. Styrelsen och den verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för sin förvaltning av bolaget för räkenskapsåret 2010.

Arvode samt val av styrelse

Årsstämman beslutade att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med ett belopp om 112 500 kronor samt till icke anställda ledamöter med ett belopp om 75 000 kronor per ledamot. Arvode till revisorn skall utgå löpande enligt godkänd räkning.

Årsstämman beslutade att omvälja Håkan Gustafsson (ordförande), Patric Perenius samt Petter Elmstedt till styrelseledamöter.

Ändring av bolagsordningen – gränserna för aktiekapital samt styrelse
Årsstämman beslutade att ändra gränserna för bolagets aktiekapital (§ 4) till lägst 11 050 000 kronor och högst 44 200 000 kronor samt att ändra gränserna för antalet styrelseledamöter till 3-5 och antalet styrelsesuppleanter till högst 3.

Minskning av aktiekapitalet

Årsstämman beslutade att minska aktiekapitalet för avsättning till fond. Genom minskningen, som skall ske utan indragning av aktier, kommer aktiekapitalet att minskas med 44 519 038 kronor.

Minskningen förutsätter tillstånd från Bolagsverket eller, i tvistiga fall, allmän domstol.

Nyemission av aktier med

företrädesrätt för bolagets aktieägare

Årsstämman beslutade att öka bolagets aktiekapital med högst 8 800 275 kronor genom nyemission av högst 51 766 324 aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare.

Två befintliga aktier berättigar till teckning av en ny aktie och rätt att teckna de nya aktierna tillkommer de aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken för bolaget den 19 maj 2011.

Teckningskursen bestämdes till 0,17 kronor per aktie och teckningsperioden löper mellan den 24 maj 2011 till och med den 8 juni 2011.

Bemyndigande

Årsstämman beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för gällande bolagsordning, intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner. Styrelsen föreslår att den bemyndigas att besluta om att nyemissioner skall kunna ske mot kon-tant betalning, genom ap-port och/eller genom kvittning, eller i övrigt förenas med villkor.

Uppdatering angående portföljbolaget Nordic Petroleum

Commodity Quest AB (publ) ("Commodity Quest") avsikt var att i samband med private placement teckna aktier motsvarande 10,4 procent av rösterna och kapitalet i Nordic Petroleum AS och att därmed bli bolagets största aktieägare när emissionen genomförts.

Efter dialog med bolaget om en finansieringsplan för bolagets projekt inom tungolja har Commodity Quest valt att i detta skede enbart bli ägare till 3,1 procent av rösterna och kapitalet i Nordic Petroleum.

Delårsrapport för perioden januari till mars 2011

För en mer detaljerad bild av Bolagets räkenskaper hänvisas till Bolagets årsredovisning för 2010.

Commodity Quest AB (publ)

Delårsrapport januari till mars 2011

- Periodens resultat uppgick till tSEK -4 415 (-3 787), varav engångskostnader uppgick till ca tSEK 2 000
- Rörelseresultat från oljeverksamheten uppgick till tSEK -127 (-2 139)
- Resultat per aktie uppgick till -0,04 (-0,02)
- Eget kapital per aktie uppgick till 0,59 (0,21)

Viktiga händelser under första kvartalet

Dotterbolaget Benchmark Oil & Gas förvärvar produktion och reserver av olja – Commodity Quest har genom det helägda dotterbolaget Benchmark Oil & Gas förvärvat reserver uppgående till 430 000 fat olja samt ytterligare produktion om drygt 40 fat olja per dag. Reserver och produktion förvärvas från Hoactzin Partners L.P. för 750 000 USD, vilket finansieras genom en kombination av eget kapital och lån. I uppgörelsen med säljaren ingår att förvärvad produktion tillkommer köparen från och med den 1 december 2010.

Försäljning av dotterbolagen i Tomsk Refining – Aktieägarna i Tomsk Refining AB har vid extra bolagsstämma den 24 februari 2011 beslutat om försäljning av bolagets dotterbolag mot en preliminär köpeskilling om USD 80 500 000. Commodity Quests andel av denna köpeskilling beräknas uppgå till omkring 13,5 MSEK.

Förvärv av 10,4 procent av aktierna i Nordic Petroleum – Commodity Quest har i samband med en private placement tecknat aktier motsvarande 10,4 procent av rösterna och kapitalet i Nordic Petroleum AS och blir därmed bolagets största aktieägare när emission har genomförts. Aktierna tecknas för 5 öre (NOK) per aktie och totalt uppgår antalet aktier till 42 000 000.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Nyemission om 8,8 MSEK – Styrelsen för Commodity Quest har beslutat att föreslå att årsstämman i Commodity Quest den 12 maj 2011 beslutar om nyemission med företräde för aktieägarna. Den föreslagna emissionen om SEK 8 800 275 är fullt ut säkerställd genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Kallelse till årsstämma den 12 maj – Aktieägarna i Commodity Quest AB (publ), org. nr 556533-0189, har kallats till årsstämma torsdagen den 12 maj 2011 klockan 10.30 i Park Venues lokaler på Engelbrektsgatan 9-11 i Stockholm.

Koncernen i sammandrag

tSEK	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01
	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Nettoomsättning	5 066	3 138	12 676
Övriga rörelseintäkter	382	–	1 839
Rörelsekostnader	-8 802	-6 732	-52 663
Rörelseresultat	-3 354	-3 594	-38 148
Finansnetto	-1 061	-193	1 159
Resultat efter skatt	-4 415	-3 787	-36 989
Resultat per aktie	-0,04	-0,02	-0,04
Eget kapital per aktie	0,59	0,21	0,66
Förändring av likvida medel	-1 075	2 353	-7 072

VD:s kommentar

Under kvartalet har vi sett resultat från det systematiska arbete vi lagt ner på oljeverksamheten och i synnerhet på det nyligen genomförda förvärvet från Hoactzin Partners L.P. De åtgärder vi vidtagit har varit avgörande för att uppnå ett positivt kassaflöde för den löpande verksamheten. Framöver kommer vi även att göra vår andra avyttring i och med att Tomsk Refining har sålt sina dotterbolag och efter periodens utgång beslutat om likvidation. Det känns glädjande att göra ännu en avyttring med god förtjänst även om det kommer att dröja ett par månader innan utdelningen kommer oss tillhanda.

Tyvärr har vi under perioden tvingats ta ytterligare kostnader av engångskaraktär hänförliga till bolagets tidigare vd och hans avgångsvederlag samt förhöjda administrationskostnader i samband med den omstrukturering som genomförts. För att möta dessa kostnader och fortsätta utvecklingen av verksamheten har vi säkerställt en nyemission om 8,8 MSEK. Mer information om denna nyemission kommer att publiceras i samband med att teckningsperioden inleds.

Petter Elmstedt, VD

Investeringsportföljen

Kärninnehav

Commodity Quest har följande sex investeringar vilka betraktas som kärninnehav:

Benchmark Oil & Gas

Benchmark bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter med av modern teknik. Verksamheten bedrivs genom det helägda amerikanska dotterbolaget Benchmark Holding Co.

Under första kvartalet uppgick produktionen av olja och gas i genomsnitt till 99 fat per dag, vilket var något lägre än förväntat. Bolaget har genererat ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och har utfört eftersatt underhåll och lagstadgade miljöåtgärder.

Kopylovskoye

Kopylovskoye AB (publ) är ett svenskt prospekteringsbolag inom guldindustrin med notering på First North. Bolaget bedriver guldprospektering i Lena Goldfields i Irkutskregionen i Ryssland. Kopylovskoye fokuserar på att utveckla berggrundsfyndigheter och arbetar för närvarande med 17 projekt på sju helägda licenser i området kring staden Bodiabo i Lena Goldfields.

Under första kvartalet har Kopylovskoye arbetet vidare för att borra färdigt på Kopylovskoye-licensen och att färdigställa reserver enligt den internationella klassificeringen JORC. Borrningarna har nyligen slutförts och bolaget väntar nu på analys av sina borrhdata.

Tomsk Refining

Tomsk Refining AB (publ) är ett svenskt oljeraffinaderi med verksamhet i västra Sibirien i Ryssland. Koncernens produktportfölj består i huvudsak av bensin, diesel, brännolja samt övriga oljeprodukter och komponenter. Koncernens kunder finns på den ryska inhemska marknaden. För närvarande uppgår produktionen till omkring 5 000 fat per dag.

Vid extra bolagsstämma den 24 februari 2011 beslutade aktieägarna i Tomsk Refining AB om försäljning av de ryska dotterbolagen sedan styrelsen för Tomsk Refining undertecknat ett överlåtelseavtal avseende nämnda dotterbolag.

Den köpeskilling som har överenskommits avseende dotterbolagen uppgår preliminärt till USD 80 500 000. Efter överlåtelsen har en likvidator utsetts för att likvidera bolaget och dela ut intäkterna från försäljningen av dotterbolagen till aktieägarna i Tomsk Refining AB. Commodity Quests andel av denna likvid beräknas att uppgå till omkring 13,5 MSEK.

Ilocano Minerals & Construction Corporation (IMCC)

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. Produkterna är huvudsakligen avsedda för export och skall användas som fyllnadsmaterial/byggmaterial i Sydostasien.

Under första kvartalet har bolaget inlett diskussioner om att leverera sand till olika större infrastrukturprojekt i regionen. Detta arbete pågår och kommer att fortlöpa tills vidare.

Geotermica

Geotermica prospekterar och 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 miljövänlig.

Bolaget har idag tre inlämnade ansökningar för licenser: Eolska öarna och två ansökningar nordväst om Rom. Tillsammans med ett lokalt elbolag har Geotermica lämnat in en ansökan för de Eoliska öarna (med bl.a. Stromboli) norr om Sicilien. Öarna är vulkaniska och uppvisar höga temperaturer vid grunda djup. Ansökningarna nordväst om Rom ligger i närheten av vulkansjön Bracciano.

Nordic Petroleum

Nordic Petroleum bedriver prospektering av olja och gas i två områden i västra Kanada. Baserat på nuvarande kunskap om licenser och produktion har dessa tillgångar en potential att utveckla närmare 300 miljoner fat bevisade och sannolika oljeekvivalenter.

Nordic Petroleum kommer under de närmaste 12-15 månaderna att genomföra borrhningar för att fastställa oljans flyktighet och kvalitet, samt bevisa

uppskattade reserver avseende bolagets projekt inom oljesand i Athabasca.

Förändringar i portföljen

Under perioden har Commodity Quest i samband med en private placement tecknat aktier motsvarande 10,4 procent av rösterna och kapitalet i Nordic Petroleum AS. Aktierna tecknas för 5 öre (NOK) per aktie och totalt uppgår antalet aktier till 42 000 000.

Investeringsportföljens utveckling

Investeringar i portföljbolag tSEK	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31
Värde vid periodens ingång	83 654	40 694
Periodens investeringar	6 713	–
Försäljningar	-2 958	–
Värdeförändringar	-948	–
Värde vid periodens utgång	86 461	40 694
Realiserat resultat från investeringar i portföljbolag	-908	–

Innehav	Antal aktier	Andelar (%)	Värde 2011-03-31 (tSEK)
Benchmark Oil & Gas Holding	1 000	100	43 006
Kopylovskoye	785 898	11,9	13 360
IMCC	19 377	19,4	17 024
Tomsk Refining	665 200	2,6	9 978
Geotermica	1 000 000	12,6	1 000
Övriga innehav			<u>2 093</u>
Totalt			86 461

Finansiell och övrig information

Resultat

Periodens resultat uppgick till tSEK -4 415. I resultatet ingår orealiserade värdeförändringar av aktier och andelar med -908 tkr.

Likvida medel och Eget kapital

Koncernens likvida medel uppgår vid periodens slut till tSEK 1 411 (11 970). Soliditeten per den 31 mars 2011 uppgår till 59,8% (69,6%) och eget kapital uppgår per den 31 mars 2011 till tSEK 60 401 (57 524). Eget kapital per aktie är SEK 0,59 (0,21).

Investeringar

Koncernens kassapåverkande nettoinvesteringar uppgår till tSEK -5 337 (-1 644). Investeringarna består i huvudsak av förvärv av portföljbolag och oljereserver.

Transaktioner med närstående

Bosmac Invest AB, som kontrolleras av en av Commodity Quest större ägare, har utfört konsultationer inom investeringsverksamheten till ett arvode om 150 tSEK. International Advisory Management AB (IAM) har genom Håkan

Gustafsson utfört konsulttjänster till bolaget. Håkan Gustafsson är styrelseordförande i Commodity Quest och arbetar huvudsakligen med oljeverksamheten och IMCC. Sedan januari 2011 har IAM erhållit arvode om 268 tSEK.

Ägarstruktur

Commodity Quest har omkring 4 000 aktieägare. Bolagets aktie är listad på Aktietorget under kortnamnet COMQ. Samtliga aktier är av ett och samma slag. Bolagets aktiekapital uppgick per den 31 mars 2011 till 61 144 588 SEK fördelat på 101 907 647 aktier. Följande aktieägare hade per den 31 mars 2011 mer än fem procent av röste- och kapitalandelen i bolaget.

Namn	Andel (%)
SIX SIS AG	14,92
Tindrin Ltd	8,49
Lannion AB	6,42
Försäkringsbolaget Avanza Pension	6,00
Joakim Christiansson	5,10

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens riskbild beskrivs i årsredovisningen för 2010 (Not 3). Inom olje- och gas verksamheten påverkas vi av externa faktorer såsom valutakurser samt priset för olja och gas. Dessa faktorer tillsammans med det rådande marknadsläget i världen gör att vi i dagsläget inte kan uttala oss om den framtida utvecklingen och kapitalbehov för bolaget. Övriga investeringar omfattas huvudsakligen av prisrisk. Med prisrisk avses risken för värdepminskning på grund av förändringar i kurser på aktiemarknaden.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34, Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. 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 2011 eller senare

Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens

eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Nedan beskrivs kortfattat bolagets mest väsentliga redovisningsprinciper.

Immateriella tillgångar - Working interest

Redovisning av olje- och gasverksamheten sker genom att alla kostnader för anskaffning av rättigheter, projektering, undersökning, utvärdering, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras. Kostnader som är direkt hänförliga till en utbyggnadsborrning aktiveras tills reservernas värde har utvärderats. Om det fastställs att en kommersiell fyndighet inte föreligger, redovisas kostnaderna i resultaträkningen. Ingen avskrivning görs under prospekterings- och utbyggnadsfasen. Aktiverade kostnader för producerande enheter skrivs av med beaktande av under perioden utnyttjad volym i relation till beräknade totala bevisade reserver av olja och gas. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer.

Koncernen utför årligen en undersökning för att fastställa det beräknade nuvärdet av framtida kassaflöden från bevisade olje- och gastillgångar (Reservrapport). Kassaflödet beräknas utifrån prisnivån första handelsdagen varje månad, och genomsnittligt pris under det gångna året. Metoden för uppskattning av pris används av flera liknande företag men är inte någon garanti för framtida priser. Nedskrivningstest utförs för att fastställa att nettobokfört värde på olje- och gastillgångar täcks av förväntade framtida nettointäkter från olje- och gasreserver hörande till koncernens andel i respektive fält.

De kassagenererande enheterna kategoriseras enligt följande: bevisat producerande, bevisat icke producerande och bevisat oexploaterad. Bedömning av weighted average cost of capital (WACC) beror på finansieringsmöjligheter och risker förknippade med investeringarna. Sannolika reserver enligt definition ovan åsätts inte något värde i nedskrivningsprövningen. Om nettobokfört värde överstiger beräknat framtida diskonterat nettokassaflöde, med användande av gällande

prisnivåer, görs reservering i redovisningen. Om beslut tas att inte fortsätta med ett fälts specifika prospekteringsprogram redovisas kostnaden vid tidpunkten för beslutet.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras i följande kategorier: finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, lånefordringar och övriga finansiella skulder samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella posten förvärvades. Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas per affärsdagen. I nuläget redovisas våra innehav i aktier och andelar så som finansiella tillgångar som kan säljas. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde för värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat. När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ned, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument.

Presentation

Från första kvartalet 2011 har Commodity Quests presentation av rörelsesegment ändrats. Ändringen har gjorts för att bättre spegla den successiva förändring som skett under 2010 av den interna organisationen och den interna rapporteringen. Segmenten delas liksom tidigare in i "olja och gas" samt "övriga investeringar" men med en annan uppställningsform än tidigare presenterat. Liksom tidigare består segmentet "olja och gas" av verksamheten som bedrivs i dotterbolaget Benchmark och segmentet "övriga investeringar" av resultat från investeringar i övriga aktier och andelar. Innehav i segmentet "övriga investeringar" innehas normalt med andelar som understiger 20 % av totalt utestående aktier.

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 12 MAJ 2011

Petter Elmstedt
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Håkan Gustafsson
Styrelseordförande

Patric Perenius
Styrelseledamot

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Commodity Quest AB (publ) skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 maj 2011 kl. 10:00.

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

För ytterligare information kontakta

Verkställande direktör Petter Elmstedt +46 737 20 33 88

Ekonomisk information

Årsstämma 2011	12 maj 2011
Delårsrapport april – juni 2011	19 augusti 2011
Delårsrapport juli – september 2011	18 november 2011

Om Commodity Quest AB (publ)

Commodity Quest har som affärsidé att genom ett aktivt ägande i företag inom råvaru- och energisektorn inneha en väl diversifierad portfölj av investeringar vilka tillsammans skall skapa mervärde för aktieägarna. Bolaget har idag större delen av sina investeringar i aktier i företag verksamma inom guld, sand samt olja och gas. Commodity Quest är sedan januari 2011 noterat på Aktietorget och har cirka 4 000 aktieägare.

Adress:

Commodity Quest AB (publ)
Engelbrektsgratan 9-11,
SE-114 31 Stockholm, Sverige
www.commodityquest.se

Räkenskaper

Koncernens resultaträkningar och rapport över totalresultatet

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning	5 066	3 138	12 676
Övriga rörelseintäkter	382	–	1 839
Kostnader för working interest	-2 694	-2 216	-5 076
Övriga externa kostnader	-3 503	-1 627	-11 223
Personalkostnader	-1 054	-1 637	-7 661
Av- och nedskrivningar	-1 551	-1 252	-28 703
Rörelseresultat	-3 354	-3 594	-38 148
Finansiella intäkter	3	–	1 837
Finansiella kostnader	-1 064	-193	-678
Resultat före skatt	-4 415	-3 787	-36 989
Skatt	–	–	–
Periodens resultat	-4 415	-3 787	-36 989
Resultat per aktie och aktiedata			
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	101 907 647	189 406 322	893 498 902
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	101 907 647	189 406 322	893 498 902
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,04	-0,02	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,04	-0,02	-0,04

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Periodens resultat	-4 415	-3 787	-36 989
Övrigt totalresultat			
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital:			
Reserv verkligt värde	-948	–	-5 284
Omräkningsdifferenser	-2 261	-1 518	-3 059
Övrigt totalresultat netto efter skatt	-3 209	-1 518	-8 343
Summa övrigt totalresultat för året	-7 624	-5 305	-45 332
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretages aktieägare	-7 624	-5 305	-45 332
Periodens totalresultat	-7 624	-5 305	-45 332

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	41 616	43 703	62 996
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	49 377	49 030	–
Materiella anläggningstillgångar	153	268	563
Summa anläggningstillgångar	91 146	93 001	63 559
Kundfordringar och andra fordringar	3 891	2 600	7 109
Kassa och bank	1 411	2 495	11 970
Summa omsättningstillgångar	5 302	5 095	19 079
SUMMA TILLGÅNGAR	96 449	98 096	82 638
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	59 919	67 544	57 524
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	3 420	3 420	–
Summa långfristiga skulder	3 420	3 420	–
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	13 762	10 884	15 241
Leverantörsskulder och andra skulder	19 348	16 248	9 873
Summa kortfristiga skulder	33 110	27 132	25 114
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	96 449	98 096	82 638

Koncernens förändring av eget kapital

Belopp i tusental kronor (tkr)	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	
Ingående balans per 2010-01-01	8 972	282 179	-2 437	-225 885	62 829
Totalresultat					
Periodens resultat	–	–	–	-36 989	-36 989
Övrigt totalresultat					
Reserv verkligt värde	–	–	-5 284	–	-5 284
Omräkningsdifferenser	–	–	-3 059	–	-3 059
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	–	–	-8 343	–	-8 343
Summa Totalresultat	–	–	-8 343	-36 989	-45 332
Transaktioner med aktieägare					
Inbetalat aktiekapital tecknat fg. år	7 161	-7 161	–	–	–
Registrerat aktiekapital inbetalt fg. år	8 125	-8 125	–	–	–
Nedsättning av aktiekapital	-18 841	–	–	18 841	–
Nyemssion, netto	55 728	-6 431	–	–	49 297
Tecknat men ej inbetalt kapital	–	750	–	–	750
Summa Transaktioner med aktieägare	52 173	-20 967	–	18 841	50 047
Utgående balans per 2010-12-31	61 145	261 212	-10 780	-244 033	67 544
Ingående balans per 2011-01-01	61 145	261 212	-10 780	-244 033	67 544
Totalresultat					
Periodens resultat	–	–	–	-4 415	-4 415
Övrigt totalresultat					
Reserv verkligt värde	–	–	-948	–	-948
Omräkningsdifferenser	–	–	-1 779	–	-1 779
Summa Totalresultat	–	–	-2 727	-4 415	-7 142
Summa Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–
Utgående balans per 2011-03-31	61 145	261 212	-13 507	-248 448	60 402
Ingående balans per 2010-01-01	8 972	282 179	-2 437	-225 885	62 829
Totalresultat					
Periodens resultat	–	–	–	-3 787	-3 787
Övrigt totalresultat					
Reserv verkligt värde	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	-1 518	–	-1 518
Summa Totalresultat	–	–	-1 518	-3 787	-5 305
Transaktioner med aktieägare					
Inbetalat aktiekapital tecknat fg. år	7 161	-7 161	–	–	–
Registrerat aktiekapital inbetalt fg. år	8 125	-8 125	–	–	–
Summa Transaktioner med aktieägare	15 286	-15 286	–	–	–
Utgående balans per 2010-03-31	24 258	266 893	-3 955	-229 672	57 524

Koncernens rapport över kassaflödesanalys

	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01
Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 956	-2 535	-8 546
Förändringar i rörelsekapital	2 466	-4 403	3 830
Kassaflöde från den löpande verksamheten	510	-6 938	-4 716
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 337	-1 644	-30 996
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 753	10 935	28 640
Förändring av likvida medel	-1 075	2 353	-7 072
Avstämning av förändring i likvida medel			
Ingående balans likvida medel	2 495	9 598	9 598
Kursdifferens i likvida medel	-9	19	-31
Utgående balans likvida medel	1 411	11 970	2 495
Förändring av likvida medel	-1 075	2 353	-7 072

Verksamhetsområden – Segmentsredovisning

2011-01-01--2011-03-31	Investeringar Olja och gas	Investeringar Övriga	Summa
Belopp i tusental kronor (tkr)			
Nettoomsättning	5 066	–	5 066
Resultat försäljning övriga investeringar	–	-908	-908
Övriga intäkter	–	382	382
Kostnader för working interest	-2 694	–	-2 694
Övriga externa kostnader	-191	-3 312	-3 503
Personalkostnader	-758	-296	-1 054
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 550	-1	-1 551
Finansnetto	-130	-22	-152
Skatt	–	–	–
Årets resultat	-257	-4 157	-4 415
2011-03-31			
Aktier och andra investeringar	–	47 664	47 664
Övriga tillgångar	93 943	2 506	96 449
Övriga skulder	25 918	7 191	33 109
Substansvärde	68 024	42 979	111 003
Kassaflöde	-107	-968	-1 075
2010-01-01--2010-03-31	Investeringar Olja och gas	Investeringar Övriga	Summa
Belopp i tusental kronor (tkr)			
Nettoomsättning	3 138	–	3 138
Värdeförändringar aktier och andelar	–	–	–
Övriga intäkter	–	–	–
Kostnader för working interest	-2 216	–	-2 216
Övriga externa kostnader	-565	-1 062	-1 627
Personalkostnader	-1 247	-390	-1 637
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 249	-3	-1 252
Finansnetto	-191	-2	-193
Skatt	–	–	–
Årets resultat	-2 330	-1 457	-3 787
2010-03-31			
Aktier och andelar	–	–	–
Övriga tillgångar	82 638	–	82 638
Övriga skulder	25 114	–	25 114
Substansvärde	57 524	–	57 524
Kassaflöde	1 276	1 077	2 353

Nyckeltal koncernen

	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01
Belopp i: tusental kronor (tkr) där inte annat anges	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
Resultat			
Nettoomsättning	5 066	3 138	12 676
Övriga intäkter	382	–	1 839
Omsättningsförändring, %	61,5%	7,1%	-17,2%
Rörelseresultat	-3 354	-3 594	-38 148
Resultat efter skatt	-4 415	-3 787	-36 989
Avkastningsmått			
Avkastning på eget kapital, %	-7,5%	-6,7%	-56,7%
Avkastning på totalt kapital, %	-4,9%	-4,4%	-39,8%
Finansiell ställning			
Soliditet, %	62,1%	69,6%	68,9%
Substansvärde per aktie, SEK	0,59	0,21	0,66
Balansomslutning	96 449	82 638	98 096
Eget kapital	59 919	57 524	67 544
Investeringar	5 337	1 644	30 996
Per aktie			
Totalt antal utestående aktier, st	101 907 647	269 156 352	101 907 647
Vägt genomsnittligt antal aktier, st	101 907 647	189 406 322	893 498 902
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,04	-0,02	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning, kr	e/t	e/t	e/t
Eget kapital per aktie, kr	0,59	0,21	0,66
Anställda			
Medelantal anställda, st	6,0	8,0	6,0

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning		716	2 843
Övriga rörelseintäkter	–	–	1 839
Övriga externa kostnader	-3 312	-1 062	-6 520
Personalkostnader	-296	-390	-2 904
Av- och nedskrivningar	-1	-3	-12
Rörelseresultat	-3 609	-739	-4 754
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	-46 658
Resultat från övriga värdepapper som är anläggningstillgångar	-1 856	–	-3 673
Ränteintäkter	–	–	149
Ränteintäkter från koncernföretag	–	–	5 550
Räntekostnader och liknande poster	-22	-2	-9
Resultat efter finansiella poster	-5 488	-741	-49 395
Skatt	–	–	–
Resultat efter skatt	-5 488	-741	-49 395

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-01-01 2011-03-31	2010-01-01 2010-03-31	2010-01-01 2010-12-31
Årets resultat	-5 488	-741	-49 395
Övrigt totalresultat:			
Övriga totalresultat, netto efter skatt	–	–	–
Summa totalresultat	-5 488	-741	-49 395
Totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-5 488	-741	-49 395
Summa årets resultat	-5 488	-741	-49 395

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	3	4	13
Finansiella anläggningstillgångar	90 821	88 025	81 076
Kortfristiga fordringar	1 152	573	2 369
Kassa och bank	1 351	2 318	9 596
SUMMA TILLGÅNGAR	93 327	90 920	93 054
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	80 807	85 913	88 293
Kortfristiga skulder	12 521	5 007	4 761
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	93 327	90 920	93 054

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i tusental kronor (tkr)	2011-03-31	2010-12-31	2010-03-31
Ingående eget kapital	85 913	85 260	80 647
Periodens resultat	-5 106	-49 395	-741
Periodens övriga totalresultat	–	–	–
Periodens totalresultat	80 807	35 865	79 906
Nyemission	–	50 048	8 387
Utgående eget kapital	80 807	85 913	88 293

Skattefrågor i Sverige

Allmänt

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta memorandum. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. För fysiska och juridiska personer bosatta i Sverige gäller nuvarande skatteregler i samband med detta emissionserbjudande. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

För fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon beskattas reavinsten och utdelningar i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt på 30%. Realisationsförluster är avdragsgilla i inkomstslaget kapital med 70% av förlusten. Realisationsförluster på marknadsnoterade aktier och andra aktiebeskattade värdepapper är fullt avdragsgilla mot realisationsvinster under samma år, givet samma beskattningsslag. För realisationsförluster som inte dragits av mot vinst på marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70% av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten samma år. Skattereduktion medges med 30% på underskott upp till 100.000 kr. Underskott kan inte ackumuleras för att skapa kvittningsmöjligheter senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela realisationsvinsten och utdelning skattepliktiga samt hela realisationsförlusten avdragsgill. Juridiska personer beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3% statlig skatt. Avdrag för realisationsförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot realisationsvinster på aktiebeskattade värdepapper. För investmentsbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler. Juridiska personer beskattas för utdelningen i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3%. Om aktieinnehavet anses vara näringsbetingat är utdelningen skattebefriad.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30%. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28%. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefri.

Skattefrihet för utdelning

på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehåfts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.

Arvs- och gåvobeskattning

Arvs- och gåvobeskattningen är sedan 17 december 2004 slopad, varpå ingen arvs- eller gåvobeskattning utgår vid förvärv av aktier genom arv eller gåva.

Kupongskatt

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är för närvarande 30%, som i allmänhet reduceras genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal. För utländskt bolag som innehaft näringsbetingad aktie i minst ett år kan dock utdelningen vara skattefri om skattefrihet hade förelegat om det utländska bolaget hade varit ett svenskt företag. I Sverige är det normalt Euroclear, som svarar för att kupongskatt innehålls. I de fall aktier är förvaltarregistrerade, svarar förvaltaren för kupongskatteavdrag.





Commodity Quest AB (publ)
Engelbrektsgatan 9–11
SE-114 32 Stockholm
commodityquest.se