



Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Prospekt avseende nyemission, maj 2009



Generell information

Aktierna i Benchmark Oil & Gas AB (publ) ("Benchmark") är upptagna till handel på den av Finansinspektionen reglerade marknadsplatsen Nordic Growth Markets lista NGM Equity. 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". Handelsposten omfattar 2.000 aktier. Bolaget har träffat ett noteringsavtal med NGM 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 följer tillämpliga lagar och författningar samt rekommendationer som gäller för aktiemarknadsbolag noterade vid reglerad marknadsplats. 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).

Förkortningarna Benchmark och bolaget används på ett flertal ställen i detta prospekt. Med detta menas Benchmark Oil & Gas AB (publ). Benchmark och Bolaget används också, beroende på sammanhang, som övergripande förkortning för Benchmark-koncernen. All information som lämnas i prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" på sid 10 och som beskriver de risker som en investering i Benchmarks aktie innebär. Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars eventuella förvärv av aktier i Benchmark förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen av prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Varken bolagets nuvarande aktier eller de nya aktierna 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, 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 lag. För detta prospekt gäller svensk lag. Tvist på grund av innehållet i detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. De nya reglerna för prospekt som infördes 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.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar som bolagets bolagsordning samt årsredovisningar som till någon del ingår eller hänvisas till i detta prospekt, finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Benchmark Oil & Gas AB (publ), Svärdvägen 25 B, SE-182 33 Danderyd. Om aktieägare eller tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, vänligen kontakta bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-662 07 00.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta prospekt innehåller uttalanden och bedömningar av framtidsinriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande uppfattning och bedömning om framtida tänkbara händelser och finansiell utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "skall", "förutser", "planerar", "prognostiserar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden och bedömningar. 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 lag.

Information från tredje part

Detta prospekt innehåller information om Benchmarks marknad och bransch. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer, marknadsundersökningar från tredje part och allmänt tillgänglig information, exempelvis via Internet. Varken bolaget, styrelsen, ledande befattningshavare eller bolagets huvudaktieägare garanterar att informationen från dessa källor är korrekt. 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 från tredje part, har återgivits korrekt och, såvitt bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Datainsamling, analyser och beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.

Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	10
Erbjudandet i korthet	14
Ordlista och förkortningar	15
Kommentarer från verkställande direktören	16
Inbjudan till teckning av aktier	17
Information om dokument som detta prospekt hänvisar till	17
Bakgrund och motiv	18
Central information om Benchmark Oil & Gas AB (publ)	20
Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet	21
Information om de värdepapper som emitteras	24
Olja och naturgas	26
Marknaderna för olja och naturgas	30
Affärsidé, mål och strategi	32
Verksamhet	33
Framtidsutsikter	37
Utvald finansiell information	38
Övrig finansiell information	47
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	48
Aktiekapital och ägarförhållanden	54
Legala frågor	56
Skattefrågor i Sverige	60
Revisorernas rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information	62
Bolagsordning	63

Sammanfattning

Följande sammanfattning skall ses som en introduktion till prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut, varför varje investeringsbeslut skall baseras på prospektet i dess helhet. Den som väcker talan vid domstol med anledning av prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av prospektet.

Riskfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande. En investering i Benchmark medför att en investerare måste beakta de risker som bolaget utsätts för och hur dessa hanteras. Några av riskerna har identifierats nedan. Dessa riskfaktorer är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

En av riskerna med verksamheten är att Benchmarks försäljning och lönsamhet är beroende av det globala oljeprisets utvecklingen vilket påverkas av en rad faktorer som Bolaget inte har kontroll över. Vidare finns geologiska risker relaterade till redovisade oljemängder och risker avseende framtida finansieringsbehov. Därutöver finns en risk avseende konkurrens från andra energikällor och från andra oljeaktörer. Även risker relaterade till mer rigorös miljölagstiftning och höjda skatter på fossila bränslen skall beaktas. Benchmark är beroende av samarbetspartners för att utvinna olja och naturgas vilket innebär en risk. Precis som fallet är med de flesta företag så innebär Benchmarks beroende av nyckelpersoner en risk. Övriga risker är t.e.x. relaterade till framtida finansieringsbehov, äganderätt till licenser, tillgång till utrustning, naturkatastrofer, valuta, räntor, politiska risker, skatter, osäkerhet i framtidsbedömningar, aktiemarknadsrisk, särskild risk, att det krävs kapital till nya borrhningar och risk relaterad till den för närvarande utmanande likviditetssituationen.

Affärsidé

Benchmarks affärsidé är att producera olja och gas samt bedriva prospektering. Bolaget fokuserar på olje- och naturgasprojekt i områden som kännetecknas av politisk stabilitet, tidigare välkända fyndigheter, lokal kännedom och att väl fungerande infrastruktur finns på plats. Idag är bolaget verksamt enbart i USA (Texas och Alaska). Strategin är att utöva operatörsansvaret i projekt där det är ekonomiskt försvarbart. Som operatör har bolaget möjlighet att kontrollera verksamheten, samt kassaflödet. Bolaget är sedan juni 2006 noterat på NGM och har cirka 4.000 aktieägare.

Historisk utveckling

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, och Benchmark Assets 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 MSEK 100 till allmänheten, institutionella investerare och Benchmarks befintliga aktieägare. Nyemissionerna blev övertecknade med 78 procent. Vidare genomfördes en kvittningsemission om MSEK 30. I november 2006 tillkännagav Benchmark sitt största fynd av olja och naturgas hittills i Orange County, Texas.

Mål och strategi

I bolagets åtgärdsplan har Benchmark fastställt tre konkreta och närliggande mål. Dessa mål samt hur bolagets strategiska planerar att agera för att uppfylla målen presenteras i det följande.

Säkra ett positivt kassaflöde

Benchmark skall genomföra ytterligare åtgärder för att säkra ett positivt kassaflöde i bolaget och därmed minska beroendet av oljepriset och ytterligare extern finansiering. Detta planeras bland annat att ske genom ytterligare kostnadsrationiseringar. Bolaget har idag en så kallad break-even för kassaflödet motsvarande ett oljepris på strax över USD 50 per fat och har beslutat om ett åtgärdsprogram som syftar till att reducera denna nivå ytterligare.

Realisera värden bland befintliga tillgångar

Benchmark skall fokusera på att realisera värden bland bolagets nuvarande tillgångar. I detta innefattas att:

Öka intäkter och lönsamhet för nuvarande producerande källor

Detta planeras ske genom att produktionstakten inom olje- och naturgasfälten i Orange och Lavaca County ökas och genom att ytterligare utvinning påbörjas inom idag inaktiva källor inom Orange.

Detta avses finansieras genom medel från den löpande verksamheten då Bolaget bedöms kunna generera ett såväl positivt resultat som kassaflöde under andra halvåret 2009. En förutsättning för detta är ett oljepris på minst nuvarande nivå. Om finansiering ej kan arrangeras med medel från

den löpande verksamheten avses finansiering ske genom försäljning av nuvarande tillgångar och/eller genom att ingå partnerskap/allianser med större lokala industriella aktörer.

Öka kapitalbasen genom försäljning av nuvarande tillgångar
Detta planeras i första hand att ske genom att avyttra bolagets leasingrättigheter i Cook Inlet, Alaska. I andra hand kan Bolaget komma att överväga försäljning av hela eller delar av fälten i Lavaca County, Texas

Skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar

I syfte att på sikt skapa ytterligare värden i bolaget är det Benchmarks avsikt att skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar för bolaget. I detta innefattas att analysera och överväga att ingå partnerskap och- eller allianser med branchaktörer vilket på sikt kan medföra ett samgående med annan aktör eller försäljning av hela eller delar av bolagets tillgångar. Med beaktande av bolagets nuvarande finansiella situation och bolagets avsaknad av en tydlig och stark huvudägare anser Benchmark det särskilt betydelsefullt att finna former för att säkra bolagets långsiktiga finansiering.

Verksamhet

Benchmark bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter genom användande av modern teknik. 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 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 samt i Alaska.

Medarbetare

Den 31 december 2008 var antalet heltidsanställda i bolaget åtta, varav en kvinna. De flesta anställda finns i USA (sju st) och en anställd finns i Sverige.

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 transparent marknad. Möjligheterna att skapa mervärde genom t.ex. marknadsföring är i det närmaste obefintligt. Således är konkurrensen vid försäljning av olja och naturgas mycket hård. Benchmark konkurrerar även med andra bolag om att t.ex. 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) kostnadseffektivt 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. Benchmarks strategi är att fokusera på områden inom vilka Bolaget anser sig antingen ha en teknologisk eller kunskapsmässig fördel. Fokus läggs även på geografiska områden där Benchmarks konkurrenter inte har fokuserat sina ansträngningar. Bolagets strategi är vidare att tillämpa modern teknik inom geografiska områden vilka tidigare har haft en känd produktion.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Örian Odenbro (född 1947), Ordförande
Niklas Adler (född 1970)
Jan Lundqvist (född 1943)
Karen Sund (född 1963)
Ronald Steel (född 1945)

Ledande befattningshavare

Jan Lundqvist (född 1943), VD
David R. MacGowan (född 1962), CFO
Bert Golden (född 1938), COO

Revisorer

Mats Pålsson (född 1960)
Ann Theander (född 1959)

Finansiell översikt

Resultaträkningar

(KSEK KONCERN)	2008	2007	2006	2005
Intäkter	30.924	20.192	9.052	3.462
Rörelsekostnader	-66.549	-46.656	-25.634	-14.645
RÖRELSERESULTAT	-35.625	-26.464	-16.582	-11.183
Finansiella poster, netto	-161	301	1.525	-2.028
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-35.786	-26.163	-18.107	-13.211
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	-35.786	-26.163	-18.107	-13.211

Balansräkningar

(KSEK KONCERN)	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006	31 DEC 2005
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	113.801	105.589	93.030	62.188
Materiella anläggningstillgångar	992	1.092	1.021	308
Totala Anläggningstillgångar	114.793	106.681	94.051	62.496
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	7.834	8.319	9.887	10.654
Likvida medel	390	15.470	36.170	1.479
Totala Omsättningstillgångar	8.224	23.789	46.057	12.133
Totala TILLGÅNGAR	123.017	130.470	140.108	74.629
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	95.656	114.626	112.608	21.761
Totala Långfristiga skulder	-	-	-	21.181
Totala Kortfristiga skulder	27.361	15.844	27.500	31.687
TOTALA SKULDER OCH EGET KAPITAL	123.017	130.470	140.108	74.629
Ställda säkerheter	-	-	-	-
Eventualförpliktelser	-	-	-	-

Framtidsutsikter

Bolagets ansträngningar för att få lönsamhet har under en tid varit helt fokuserat 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 Bolaget krävs dock att oljereserverna utökas. Benchmark har betydande tillgångar fördelade till tre områden. Orangefältet, Lavaca och Alaska. Nu koncentrerar Benchmark verksamheten till Orangefältet där Bolaget har störst möjlighet att utöka sina reserver. Under 2009 planeras fyra borrningar i Orangefältet.

Finansiering av dessa investeringar planeras ske genom avyttringar av tillgångar i områden där Benchmark bedömer att Bolagets möjligheter att lyckas är små. Tillgångarna i Alaska och Lavaca har varit till försäljning en tid men på grund av stor oro på marknaden har det varit svårt att nå en för Benchmark fördelaktig försäljning.

Det är styrelsens övertygelse att Benchmark är ett Bolag med goda framtidsmöjligheter. Efter en fulltecknad emission har Benchmark en förbättrad ekonomisk situation och Bolaget har både betydande tillgångar i form av oljereserver samt ett tekniskt kunnande som tillsammans bedöms skapa värden för aktieägarna.

Särskild information om medlemmarna i bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan samt intressekonflikter och transaktioner med närstående

Bolagets verkställande direktör Jan Lundqvist var tidigare styrelseledamot i bolaget WRI Holding AB som under 2007 försattes i konkurs. Konkursen gav ej anledning till några åtgärder mot styrelseledamöterna. Förutom detta har ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisorer på sid 48-49, under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation eller konkursförvaltning. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Benchmark har med styrelseledamoten Karen Sund ingått ett konsultavtal på marknadsmässiga villkor innebärande att Sund har i uppdrag att för Bolagets räkning sälja Bolagets

tillgångar i Alaska. Profacta Aktiebolag är Benchmarks störste ägare med cirka 5 procent av kapitalet och rösterna. Benchmark har två transaktioner med Profacta Aktiebolag som finns beskrivna på sid 57. Förutom det som nämnts ovan finns det inte, det har heller inte förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och, Revisorer på sid 48-49, eller andra personer i ledande befattningar eller större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Likaså förekommer förutom nämnda konsultavtal inga intressekonflikter. Benchmark eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person. Mellan personerna som omnämns på sid 48-49 finns inga familjeband.

Bakgrund och motiv

Mellan 2006 och 2007 mer än fördubblade Benchmark sin försäljning. Ökningen fortsatte även under 2008. Under detta år inleddes ett kostnadsreduceringsprogram. Särskilt på grund av det dramatiska oljeprisfallet i slutet av 2008 har Benchmark inte ännu uppnått en betryggande relation mellan produktionsvolym och produktionskostnader och den rådande oljeprisnivån. Därför behöver Bolaget finansieras även med externa medel eller genom försäljning av tillgångar. Under det senaste halvåret har Bolaget förhandlat med en amerikansk köpare om försäljning av vissa tillgångar. Benchmark mottog ett bud som Bolaget dock avvaktade med att ta ställning till. Den tänkbara köparen sänkte sedermera budet och drog därefter helt och hållet tillbaka budet. Bolagets ledning och styrelse hade räknat med att intäkten från försäljningen av tillgångarna skulle täcka kapitalbehovet under 2009. På grund av den uteblivna försäljningen har Benchmark istället hamnat i en situation där Bolaget måste tillföras kapital. I syfte att kunna erbjuda attraktiva villkor i den emission som presenteras i detta prospekt samt för att skapa en mer likvid aktiehandel, beslutade en extra bolagsstämma i Benchmark den 26 mars 2009 om nedsättning av aktiekapitalet, från KSEK 51.387 till KSEK 514 samt om sammanläggning av aktier (omvänd split) där hundra nuvarande aktier lades samman till en aktie.

Aktiekapital och ägarstruktur

Antalet aktier i Benchmark uppgår före den i detta prospekt presenterade emissionen till 5.138.674. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,10 och aktiekapitalet uppgår till SEK 513.867,40. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

I tabellen nedan presenteras de tio största aktieägarna i Benchmark före den i detta prospekt presenterade emissionen.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	RÖST- OCH KAPITALANDEL (%)
Profacta Aktiebolag	251.000	4,9
Clearstream Banking S.A.	157.064	3,1
Holmör Invest AS	142.600	2,8
Avanza Pension AB	107.020	2,1
Sven-Åge Borgund	100.000	2,0
Gunn Eidhammar	95.800	1,9
LGEJ i Viarp AB	94.183	1,8
JP Morgan Bank	86.824	1,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB	81.193	1,6
Second Second Second Ltd.	57.600	1,1
Övriga	3.965.389	77,2
Summa	5.138.674	100,0

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt	En (1) innehavd registrerad aktie berättigar till kontant teckning av femton (15) nya aktier.
Teckningskurs	SEK 0,20
Avstämningsdag	28 april 2009
Teckningstid	4 – 20 maj 2009
Likviddag	20 maj 2009
Antal aktier före emission	5.138.674
Så kallad pre-money värdering	SEK 1.027.735
Antal aktier som högst tillkommer genom emissionen	77.080.110
Emissionsvolym brutto	SEK 15.416.022
Utspädning vid fulltecknad emission	1.500 procent
Teckningsförbindelser	Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 7,7 vilket motsvarar 50 procent av emissionsvolymen.
Tilldelningsprinciper	Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte och i andra hand skall tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter samt till långivare till bolaget.
Emissionskostnader	MSEK 2,2
Kortnamn	BMOG



Risikfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande och en investering i Benchmark skall anses som extra riskfylld då Bolaget har behov av ett omedelbart kapitaltillskott. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för Benchmark framtida utveckling. Faktorerna är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Tänkbara investerare uppmanas därför att, utöver informationen som framkommer i detta prospekt, göra sin egen bedömning av tänkbara riskfaktorer och deras betydelse för bolagets framtida utveckling.

Verksamhets- och omvärldsrisker

Oljepriset

Benchmarks försäljning och lönsamhet är och kommer 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 policier 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 ett Bolagets möjligheter till att arrangera finansiering minskar.

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 (s.k. loggar), faktiska oljeflöden, tryckdata från befintliga borrhål, seismiska data och simuleringsmodeller i datorer. 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 som redovisats i detta prospekt. Om så visar sig vara fallet kommer detta att påverka Bolagets värde, försäljning och resultat negativt.

Utmanande likviditetssituation

Som beskrivs på andra ställen i detta prospekt har Bolaget för närvarande en utmanande likviditetssituation, vilket Benchmark informerade om i ett pressmeddelande den 15 januari 2009. För att kunna realisera bolagets framtidsplaner är Benchmark beroende av att emissionen som presenteras i detta prospekt får ett lyckat utfall. Det finns dock ingen garanti för att emissionen kommer att bli framgångsrik eller att bolaget kommer att lyckas med sina beskrivna framtidsplaner.

Kapital till nya borrhningar

Bolagets strategi för att öka intäkterna och lönsamheten från nuvarande aktiva och inaktiva källor i Orange-fältet och Lavaca County inbegriper investeringar i nya borrhningar. Dessa avses finansieras dels med medel från nuvarande produktion men även med medel från den emission som beskrivs i detta prospekt samt Bolagets strävan att sälja tillgångar. Det finns ingen försäkran att medlen från Bolagets nuvarande produktion kommer att räcka för att genomföra dessa planerade nya borrhningar eller att den planerade emissionen inbringa en emissionslikvid som kommer att vara tillräcklig för att genomföra borrhningarna.

Framtida finansieringsbehov

För att Benchmark i framtiden skall kunna bedriva prospektering och utvinning av olja kan Bolaget även i framtiden komma att behöva tillföras kapital. Bolagets möjlighet att tillgodose eventuella framtida kapitalbehov är beroende av att prognostiserad utveckling infrias samt att nya upptäckter av olja sker. Det allmänna marknadsläget för tillgång till riskkapital är således av stor betydelse för Bolaget. Även en positiv utveckling när det gäller upptäckter av nya oljefyndigheter kan komma att kräva ytterligare kapital. Därutöver kan behovet av rörelsekapital komma att öka. Om ett ytterligare kapitalbehov uppstår finns ingen garanti för att kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt fastställt plan, eller att sådant kapital kan anskaffas över huvudtaget. Om ytterligare finansiering arrangeras genom ägarkapital, innebär ytterligare nyemissioner av aktier för nuvarande aktieägare, såvida de inte deltar i sådana eventuella emissioner, en utspädning av deras ägarandel i Benchmark.

Konkurrens från andra oljeaktörer

Några av Benchmarks konkurrenter är idag stora, etablerade och internationella oljekoncerner med starka finansiella resurser. Inom oljeindustrin är konkurrensen hög, särskilt avseende förvärv av bevisade reserver där Benchmark konkurrerar med ett stort antal företag. Det kan inte försäkras att bolagets konkurrenter 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.

Konkurrens från andra energikällor

Det finns även en osäkerhet rörande övriga delar av energimarknaden som påverkar Benchmarks förmåga till framtida försäljning och lönsamhet. I den globala ambitionen att successivt minska utsläppen från fossila bränslen ökar insatserna för att premiära andra energikällor än olja. Detta sker på många sätt, bland annat genom ökat statligt stöd till forskning och utveckling kring alternativa energikällor. Eventuell framtida minskning av världens oljeproduktion till förmån för alternativa energikällor är dock en komplicerad fråga där stora ekonomiska men även politiska frågor är av central betydelse. Det finns ingen garanti för att omfattningen av Benchmarks framtida prospektering och oljeutvinning kan komma att påverkas negativt på grund av minskad efterfrågan föranledd av mer konkurrenskraftiga energialternativ.

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 miljö känsliga 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.

Nyckelpersoner och rekrytering

Inom Benchmark finns ett flertal 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 koncernen 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.

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 och ökad trögörlighet. 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.

Risk relaterad till äganderätt av licenser

Innan ett förvärv av en licens sker och före starten av borrhinar 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 borrhutrustning. 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.

Valuta- och ränterisk

Genom att bedriva 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. På samma sätt kan Bolaget komma att bli exponerat för ränterisk i händelse av att finansiering arrangeras genom lån med rörlig ränta.

Politiska risker

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

Skatterisker

Benchmark bedriver idag sin huvudsakliga verksamhet i Sverige och i USA där skattelagstiftningen av Bolaget anses vara tydlig. Om Benchmark i framtiden väljer att etablera verksamhet i andra länder kan den eventuella risken relaterad till svårtolkad skattelagstiftning i sådana länder komma att öka vilket i sig kan komma att påverka Bolaget negativt.

Osäkerhet i framtidsbedömningar

I detta prospekt redogör Benchmark på ett flertal ställen för bolagets framtidsbedömningar och antaganden som ligger till grund för bolagets valda strategi. Samtliga bedömningar och antaganden är ledningens och styrelsens bästa skattningar av den kommande utvecklingen. Det skall dock betonas att framtida bedömningar och antaganden endast är just framtida bedömningar av en tänkbar utveckling. Det finns således inga garantier för att den prognostiserade utvecklingen kommer att infrias.

Risker relaterade till aktien

Aktiemarknadsrisk

En tänkbar investerare i Benchmark bör iakttaga att en investering i bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Benchmarks påverkan och kontroll. Även om bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. Det kan heller inte garanteras att aktien kommer att handlas med tillräcklig likviditet så att en investerare kan avyttra sitt aktieinnehav utan att påverka aktiekursen negativt.

Särskild risk

Eftersom Benchmark har behov av ett omedelbart kapitaltillskott kan det inte uteslutas att en investering i bolaget rymmer särskilda risker såsom att det investerade kapitalet helt eller delvis går förlorat och/eller att den uppnådda ägarandelen i bolaget utspädes genom framtida nyemissioner.



Erbjudandet i korthet

Företrädesrätt	En (1) innehavd registrerad aktie berättigar till kontant teckning av femton (15) nya aktier.
Teckningskurs	SEK 0,20
Avstämningsdag	28 april 2009
Teckningstid	4 maj – 20 maj 2009
Likviddag	20 maj 2009
Antal aktier före emission	5.138.674
Så kallad pre-money värdering	SEK 1.027.735
Antal aktier som högst tillkommer genom emissionen	77.080.110
Emissionsvolym brutto	SEK 15.416.022
Utspädning vid fulltecknad emission	1.500 procent
Teckningsförbindelser	Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 7,7 vilket motsvarar 50 procent av emissionsvolymen.
Tilldelningsprinciper	Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte och i andra hand skall tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter samt till långivare till bolaget.
Emissionskostnader	MSEK 2,2
Kortnamn	BMOG
Börslista	NGM Equity
ISIN-kod	SE0000548281

Tidpunkter för ekonomisk information

Benchmark lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Delårsrapport jan – mars 2009	15 maj 2009
Årsredovisning 2008	15 maj 2009
Årsstämma 2009	17 juni 2009
Delårsrapport jan – juni 2009	13 augusti 2009
Delårsrapport jan – sept 2009	5 november 2009

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Ett sammandrag över Benchmarks finansiella information återfinns under avsnittet "Utvald finansiell information" på sidorna 38–45. I detta avsnitt återges i sammanfattande form Benchmarks fyra senaste räkenskapsår 2005 – 2008. Följande dokument införlivas via hänvisning till detta prospekt.

- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2008.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2007.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2006.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2005.

Dessa dokument är en del av detta prospekt. Dokumenten kan laddas ner från bolagets hemsida www.benchmarkoil.se under "Investor Relations", därefter underflikten "Rapporter", alternativt rekvideras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-622 07 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Svärdvägen 25 B, SE-182 33 Danderyd.

Styrelsen i Benchmark hänvisar i övrigt till redogörelsen i detta prospekt vilket upprättats av styrelsen i Benchmark med anledning av detta erbjudande.

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.
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 kvadratmeter
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 avsnittet "Inbjudan till teckning av aktier i Benchmark" på sid 17.
Euroclear	Euroclear Sweden AB (f.d VPC)
IEA	International Energy Agency
NGM	Nordic Growth Market AB (publ)
OECD	Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling
OPEC	Organisationen för de oljeexporterande länderna

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

VD har ordet

Vi har ett mycket turbulent 2008 bakom oss med kraftiga fluktuationer i oljepris och en global finanskris som vi fortfarande är mitt i. För Benchmark innebar prisfallet i oljan under hösten från toppnoteringen under sommaren på 147 dollar per fat till cirka 40 dollar vid årsskiftet stora påfrestningar. I syfte att möta prisfallet påbörjades arbetet med kostnadsreduceringar i Bolaget redan under sommaren. Vi har vidtagit kraftiga åtgärder och har idag en kostnadsnivå som innebär en möjlighet att få lönsamhet redan vid dagens låga oljepris.

För att skapa ett handlingsutrymme och finansiell stabilitet i Bolaget behövs ytterligare kapital. Under det senaste halvåret har vi förhandlat om försäljning av tillgångar. På grund av osäkerheten på marknaden har vi dock inte kunnat göra en försäljning på en för Benchmark acceptabel nivå. Därför vänder vi oss nu till våra aktieägare och andra intressenter med en inbjudan att delta i en nyemission.

Det finns stora tillgångar i Benchmark. Enligt en analys i januari 2009 från den oberoende konsultfirman Ralph E. Davis Associates beräknades Benchmarks reserver att uppgå till 1,6 miljarder fat olja. Detta har ett bokfört värde i balansräkningen på cirka 114 miljarder kronor.

Vi har under en tid sett en rejält minskad efterfrågan på olja med påföljande sänkning av oljepriset. Det finns dock inga tvivel om att olja är en ändlig resurs som världens ekonomier fortfarande är mycket beroende av. Oljepriset ligger nu på cirka 50 dollar per fat. När det ekonomiska läget i världen förbättras finns det mycket som talar för att priset på olja stiger igen.

Det är nu min förhoppning att du ska finna det intressant att stödja Benchmark och att teckningskursen för emissionen och därmed Bolagets värdering jämfört med storleken på tillgångarna i Bolaget ska kännas som attraktivt för dig som aktieägare.



Jan Lundqvist
VD

Inbjudan till teckning av aktier

Emissionserbjudandet

På styrelsemöte den 9 april 2009 beslutades att öka bolagets aktiekapital med högst SEK 7.708.011 från SEK 513.867,40 till högst SEK 8.221.878,40 genom emission av högst 77.080.110 aktier med ett kvotvärde om SEK 0,10 per aktie. Emissionsbeslutet skall formellt godkännas på extra bolagsstämma den 7 maj 2009. Ökningen av aktiekapitalet skall ske genom kontant nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. I det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning av aktier i emissionen, kan aktier även tecknas genom kvittning. Emissionen riktar sig till aktieägarna i Benchmark som på avstämningsdagen den 28 april 2009 var aktieägare i Benchmark. För en (1) innehavd aktie i bolaget ges rätt att teckna femton (15) nya aktier. Teckningskurs är fastställd till SEK 0,20.

Kapitalökning och utspädningseffekter

Kapitalökningen uppgår till MSEK 15,4. Genom emissionen kommer bolaget att tillföras cirka MSEK 13,2 efter beräknade emissionskostnader om cirka MSEK 2,2. Antalet aktier kommer att ökas med högst 77.080.110. Vid fulltecknad emission ökar totalt antalet aktier från 5.138.674 till högst 82.218.784. Vid fulltecknad emission motsvarar erbjudandet för nuvarande aktieägare, såtillvida de inte deltar i emissionen, en utspädning på 1.500 procent.

I förtid inlämnade teckningsförbindelser

Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 7,7 vilket motsvarar 50 procent av emissionsvolymen.

Kvittning av bryggån

Bolaget förhandlar för närvarande med ett fåtal finansiärer om att uppta ett så kallat bryggån. I det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning av aktier i emissionen, kommer eventuella finansiärer av bryggån erbjudas att teckna aktier genom kvittning av sina respektive lånefordringar. Som ersättning för tillhandahållande av eventuella bryggån till bolaget erhåller bryggfinansiärerna 15 procent av inlånat belopp vilket erhålls i form av nyemitterade aktier i Benchmark. Om samtliga teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier har styrelsen möjlighet att ersätta bryggfinansiärerna genom en riktad emission av aktier. Ett sådant eventuellt beslut om riktad emission baseras på bemyndigande till styrelsen beslutat på extra bolagsstämma den 26 mars 2008. Teckningskursen skall därvid vara SEK 0,20.

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Ett sammandrag över Benchmark's finansiella information återfinns under avsnittet "Utvald finansiell information" på sidorna 38–45. I detta avsnitt återges i sammanfattande form Benchmark's fyra senaste räkenskapsår 2005 – 2008. Följande dokument införlivas via hänvisning till detta prospekt.

- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2008.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2007.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2006.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2005.

Dessa dokument är en del av detta prospekt. Dokumenten kan laddas ner från bolagets hemsida www.benchmarkoil.se under "Investor Relations", därefter underflikten "Rapporter", alternativt rekvireras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-622 07 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Svärdvägen 25 B, SE-182 33 Danderyd.

Styrelsen i Benchmark hänvisar i övrigt till redogörelsen i detta prospekt vilket upprättats av styrelsen i Benchmark med anledning av detta erbjudande.

Styrelsens försäkran

Benchmark's styrelse är ansvarig för den information som lämnas i detta registreringsdokument och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 22 april 2009

Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Benchmark behöver ett tillskott av rörelsekapital

Mellan 2006 och 2007 mer än fördubblade Benchmark sin försäljning. Ökningen fortsatte även under 2008. Under detta år inleddes ett kostnadsreduceringsprogram. Särskilt på grund av det dramatiska oljeprisfallet i slutet av 2008 har Benchmark inte ännu uppnått en betryggande relation mellan produktionsvolym och produktionskostnader och den rådande oljeprisnivån. Visserligen har det skett en återhämtning av oljepriset under de senaste månaderna men eftersom Benchmark inte nått sin kritiska försäljningsvolym behöver Bolaget finansieras även med externa medel eller genom försäljning av tillgångar. Bolaget är således i behov av rörelsekapital och har valt att finansiera detta genom den emission som presenteras i detta prospekt. Vid en fulltecknad emission tillförs Bolaget MSEK 13,2 efter emissionskostnader. Av detta belopp avses i första hand MSEK 4,4 användas till reduktion av befintliga skulder samt i andra hand MSEK 8,8 till rörelsekapital för de närmaste 12 månaderna.

Såsom Benchmark kommunicerade i pressmeddelande den 15 januari 2009 har bolaget under det senaste halvåret förhandlat med en amerikansk köpare om försäljning av vissa tillgångar. Benchmark mottog ett bud som Bolaget dock avvaktade med att ta ställning till. Den tänkbara köparen sänkte sedermera budet och drog därefter helt och hållet tillbaka budet. Bolagets ledning och styrelse hade räknat med att intäkten från försäljningen av tillgångarna skulle täcka kapitalbehovet under 2009. På grund av den uteblivna försäljningen har Benchmark istället hamnat i en situation där Bolaget måste tillföras kapital.

Åtgärder i syfte att skapa ett attraktivt erbjudande och en mer likvid aktiehandel

I syfte att kunna erbjuda attraktiva villkor i den emission som presenteras i detta prospekt samt för att skapa en mer likvid aktiehandel, beslutade en extra bolagsstämma i Benchmark den 26 mars 2009 om nedsättning av aktiekapitalet, från KSEK 51.387 till KSEK 514 samt om sammanläggning av aktier (omvänd split) där hundra nuvarande aktier lades samman till en aktie.

Stora synliga tillgångar och andra positiva faktorer

Styrelsen i Benchmark vill betona att det finns ett flertal faktorer som talar för en positiv utveckling av Bolaget trots den likviditetssituation som Bolaget hamnat i.

Stora synliga tillgångar i bolaget

Enligt en analys i januari 2009 från den oberoende konsultfirman Ralph E. Davis Associates beräknades Benchmarks reserver att uppgå till 1,6 miljoner fat oljeekvivalenter (BOE). Fördelningen inom olika reservkategorier framgår av tabellen nedan:

RESERVKATEGORI (BOE)	2009	2008
Bevisade producerande	314.648	305 755
Bevisade icke producerande	34.817	-
Bevisade oexploaterade	268.180	533 300
Sannolika	933.153	1 346 313
Total	1.550.798	2 185 368

Reserverna är bokförda som immateriella anläggningstillgångar i bolagets balansräkning. Den 31 december 2008 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till MSEK 114. Det egna kapitalet uppgick till MSEK 96 vilket är mer än tio gånger Benchmarks börsvärde vid tidpunkten för detta prospekts registrering hos Finansinspektionen (24 april 2009).

Betydande hävstång i intäkter om oljepriset stiger

Det råder inget tvivel om att olja är en ändlig resurs som världens ekonomier fortfarande är beroende av. Vid vilken tidpunkt oljan tar slut är emellertid en omdebatterad fråga och likaså när den globala oljeproduktionstoppen (även kallad "peak oil") kommer att inträffa. Organisationen ASPO, Association for the Study of Peak Oil and Gas bedömer att detta kommer att ske inom några år, medan andra (bland annat de flesta oljebolag och regeringar) är mer optimistiska och räknar med att toppen inträffar någon gång under 2030-talet. Från en nivå på cirka 147 dollar per fat i juli 2008 har oljepriset sjunkit på grund av den globala konjunkturedgången. Oljepriset ligger nu på cirka 50 dollar per fat. När det ekonomiska läget i världen förbättras bedömer Benchmark att detta kommer att leda till att priset på olja stiger. Det är framförallt i OECD-länderna som oljeberoendet är som störst, men i takt med att folkrika länder som Kina, Indien, Brasilien och Ryssland får en högre levnadsstandard ökar även oljeberoendet i dessa länder. Kombinationen av ett ökat oljeberoende och det faktum att "peak oil" kommer närmare, talar för ett högre oljepris i framtiden enligt Bolaget.

Benchmarks kostnadsbas är idag väsentligt lägre än 2008

Benchmark har under 2008 genomfört omfattande personalnedskärningar. Under 2008 minskade personalen med åtta personer, vilket motsvarade cirka 50 procent. Utöver den betydande reduceringen av personalkostnaden har bolaget även genomfört kraftfulla besparingsåtgärder inom andra områden. Den oljeprisnivå där Benchmark når "break-even" har mer än halverats sedan början av 2008 och break-even ligger nu i nivå med dagens relativt låga oljepris. Bolagets besparingsprogram fortsätter även under 2009 för att ytterligare reducera kostnaderna.

Fördelaktig värdering i emissionen

Mot bakgrund av det som beskrivits i de tre föregående avsnitten är det styrelsens bedömning att den så kallade pre money-värderingen vid emissionen på MSEK 1,0 är mycket fördelaktig.

Kapitalanvändning

(MSEK)

Rörelsekapital	8,8
Reducering av skulder	4,4
Emissionskostnader	2,2
Summa	15,4

Emissionskostnader

Emissionskostnaderna bedöms uppgå till MSEK 2,2 varav MSEK 1,6 avser emissionskostnader samt MSEK 0,6 avser kostnader för säkerställande av i förtid inlämnade teckningsförbindelser.



Central information om Benchmark Oil & Gas (publ)

Associationsform m m

Moderbolaget grundades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 24 juli 1996 och har sedan den 26 mars 2001 bedrivit verksamhet under firma Benchmark Oil & Gas AB (publ). Bolaget är publikt (publ). Stiftelseurkunden finns tillgänglig hos Bolaget. Bolagets verksamhet utgörs av att vara verksam inom olje- och gasindustrin, ävensom idka annan därmed förenlig verksamhet. Benchmark etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Benchmarks organisationsnummer är 556533-0189. Styrelsens säte är Stockholm kommun. Huvudkontorets adress är: Benchmark Oil & Gas AB (publ), Svärdvägen 25 B, SE-182 33 Danderyd. Besöksadress är Svärdvägen 25 B. Telefonnummer till bolagets huvudkontor är 08-662 07 00.

Historisk utveckling

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 MSEK 100 till allmänheten, institutionella investerare och Benchmarks befintliga aktieägare. Nyemissionerna blev övertäckade med 78 procent. Vidare genomfördes en kvittningsemission om MSEK 30.

I november 2006 tillkännagav Benchmark sitt största fynd av olja och naturgas hittills i Orange County, Texas.

Rörelsekapital

Bolagets rörelsekapital per den 31 januari 2009 uppgick till MSEK -4,7. Det befintliga rörelsekapitalet är enligt bolagets bedömning ej tillräckligt för att täcka bolagets löpande kostnader under den närmaste tolv månadersperioden. Bolagets proforma rörelsekapital (inklusive emissionslikviden netto) per den 31 januari 2009 uppgick till MSEK 8,5. I händelse av att emissionen inte skulle bli framgångsrik är det Bolagets avsikt att arrangera rörelsekapital genom lån, riktad emission av aktier och/eller konvertibla skuldebrev eller en kombination därav.

Eget Kapital och skuldsättning

Per 31 januari 2009 hade koncernen ett eget kapital om MSEK 98,3 samt MSEK 29,2 i totala skulder. Av dessa skulder är MSEK 15,9 täckta av säkerheter varav ingen del utgjordes av företagsinteckningar. Per den 31 januari 2009 hade koncernen beviljade krediter om MSEK 16,3 varav 15,9 var utnyttjad. Från och med rapporteringstillfället fram till och med tidpunkten för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (den 26 mars 2009) har inga förändringar skett som påverkat det egna kapitalet, förutom periodens resultat, eller skuldsättningen.

Eget kapital och skuldsättning 31 januari 2009 (KSEK)

KORTFRISTIGA SKULDER	29.213
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	15.893
Utan garanti/borgen eller säkerhet	13.320

LÅNGFRISTIGA SKULDER	0
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0

EGET KAPITAL	98.270
Aktiekapital	51.387
Övrigt tillskjutet kapital	209.351
Reserver	0
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	-162.468

NETTOSKULDSÄTTNING (alla belopp i kSEK)	2009-01-31
Likvida medel	910
Likviditet	910

Kortfristiga fordringar	7 730
Andra kortfristiga skulder	13 320
Kortfristiga skulder	13 320

Netto kortfristig skuldsättning	4 680
Långfristiga banklån	15 893

Långfristig skuldsättning	15 893
Nettoskuldsättning	20 573

Intressekonflikter i emissionen

Vid upprättande av detta prospekt har STRICT Corporate Finance AB agerat rådgivare till bolagets styrelse. Bolaget har anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av den emission som presenteras i detta prospekt. Vare sig STRICT Corporate Finance eller Aktieinvest FK äger några aktier i Benchmark eller har för avsikt att teckna aktier i emissionen. Såväl STRICT Corporate Finance som Aktieinvest FK är auktoriserade värdepappersbolag och står under Finansinspektionens tillsyn.

Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 28 april 2009 var registrerad som aktieägare i Benchmark erbjuds med företrädesrätt att teckna femton (15) nya aktier för en (1) innehavd registrerad aktie i Bolaget.

Teckningsrätter

Aktieägare i Benchmark erhåller för varje innehavd aktie femton (15) teckningsrätter. För teckning av en ny aktie i erfordras en (1) teckningsrätt.

Teckningskurs

Teckningskursen är SEK 0,20 per aktie. Courtaget utgår ej.

Metod för att fastställa teckningskursen

Teckningskursen fastställdes av extra bolagsstämman den 7 maj 2009. Utgångspunkten för fastställande av teckningskursen har varit bolagets vid det tillfället aktuella aktiekurs med hänsyn tagen till bedömd nödvändig rabatt. Huvudanledningen till att en kraftig rabatt lämnas i förhållande till aktuell aktiekurs är att styrelsen sett ur ett värderingsperspektiv bedömde det som nödvändigt att skapa ett mycket attraktivt erbjudande. Hänsyn har också tagits till att det bedömts som positivt om tilldelade teckningsrätter får ett tillräckligt stort värde som underlättar en aktiv handel i teckningsrätter vilket bedöms gynna förutsättningarna för en framgångsrik emission. Baserat på teckningskursen SEK 0,20 värderas bolaget före emissionen till MSEK 1,0 och till MSEK 16,4 efter genomförd fulltecknad emission.

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar 77.080.110 aktier. Samtliga aktier i Bolaget liksom samtliga aktier som omfattas av erbjudandet är av en och samma serie. Samtliga aktier som omfattas av erbjudandet avser aktier som skall nyemitteras och som erbjuds genom teckning.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är den 28 april 2009.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 4 – 20 maj 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från VPC, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NGM under perioden 4 – 15 maj 2009. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i emissionen måste säljas senast den 15 maj 2009 eller användas för teckning av aktier senast den 20 maj 2009 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Euroclear kommer efter teckningstidens utgång att boka bort outnyttjade teckningsrätter från berörda VP-konton. I samband med detta utsänds ingen VP-avi till berörda aktieägare.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

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, Särskild anmälningssedel 1, Särskild anmälningssedel 2 och prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna 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 registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsänds ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Benchmark är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller prospekt och Särskild anmälningssedel 2. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av teckningsrätt

Teckning med stöd av teckningsrätt sker genom kontant betalning senast den 20 maj 2009. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är bifogad till den Särskilda anmälningssedel 1 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 1 skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärfas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall Särskild anmälningssedel 1 användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på Särskild anmälningssedel 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för 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 Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 20 maj 2009. 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.

Adress för teckning

Aktieinvest FK AB
Ärende: Benchmark
SE-113 89 Stockholm
Besöksadress: Rådmansgatan 70 A, Stockholm
Telefon: 08-50 65 17 95
Telefax: 08-50 65 17 01

Teckning utan stöd av teckningsrätt

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med teckningsrätt, det vill säga från och med den 4 maj 2009 till och med den 20 maj 2009. Anmälan om teckning utan teckningsrätt sker genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan teckningsrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Det lägsta antal aktier som intresserade kan anmäla för teckning utan stöd av teckningsrätt är 20.000 aktier, d.v.s ett likvidbelopp om SEK 4.000.

Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 20 maj 2009. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av teckningsrätter

Om inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid övertäckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, tilldelning i andra hand skall ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter samt till långgivare till bolaget och, för det fall dessa inte kan erhålla full teckning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning.

Styrelsen förbehåller sig dock rätten att prioritera anmält intresse från personer som bedöms vara av särskild betydelse för bolagets verksamhet och resultat.

Besked om tilldelning vid teckning utan teckningsrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätt 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 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 ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt avsnittet "Adress för teckning" på föregående sida för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade aktier

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.

Handel i BTA

Handel i BTA avseende aktier av serie B kommer att ske på NGM från den 4 maj 2009 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket vilket beräknas ske i mitten av juni 2009.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i mitten av juni 2009, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Förtida anmälan om teckning av aktier

Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 7,7 vilket motsvarar 50 procent av emissionsvolymen.

Emissionens fullföljande

Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden. Styrelsen förbehåller sig vidare rätten att återkalla föreliggande erbjudande om förhållanden på kapitalmarknaden så påkallar eller om intresset för emissionen bedöms vara för litet.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att anmälningssperioden avslutats och senast omkring den 1 juni 2009 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Upptagande till handel och särskilda förhållanden kring handeln

Upptagande till handel

De nyemitterade aktierna kommer att upptas till handel på NGM Equity. Handeln sker i NGMs elektroniska handelssystem och kan följas på bland annat Internetadressen www.ngm.se under fliken "Kurser" samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under "NGM Equity". Benchmark-aktiens så kallade kortnamn är BMOG.

Kriterier för start av handel

Start av handel i de nyemitterade aktierna kan ske efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket och efter att BTA omvandlats till vanliga aktier, d.v.s omkring i mitten av juni, 2009. Eventuell start av informell handel i aktier där aktieägare eller intresserad investerare ej meddelats besked om tilldelning och/eller där aktierna ännu inte registrerats i Euroclear-systemet, sker helt och hållet utanför bolagets ansvar och kontroll.

Stabilisering av kursnivå

Stabilisering av kursnivå genom övertilldelningsförfarande eller andra åtgärder kommer ej att förekomma i samband med emissionen.

Ansvar för samordning av erbjudandet

Bolaget har anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av erbjudandet. Aktieinvest FK AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Aktieinvest FK AB, SE-113 89 Stockholm.

Information om de värdepapper som emitteras

ISIN-kod, lagstiftning, valuta och registrering hos VPC

Aktierna kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i svenska kronor. Aktierna kommer att registreras på person och utfärdas i elektroniskt format genom Euroclear-systemet (tidigare VPC). Aktiernas ISIN-kod är SE0000548281. Aktiens s.k. kortnamn är BMOG. Aktien är noterad vid NGM Equity och handelsposten är 2.000 aktier. Kontoförande institut är Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Regeringsgatan 65, SE-103 97 Stockholm.

Rättigheter och begränsningar

Aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2009. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma 2009. Rätt till utdelning tillfaller de placerare som på avstämningsdagen för årsstämman 2009 är registrerade som aktieägare i bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Om aktieägare inte kan nå kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Det finns inga restriktioner för utdelning under förutsättning av att årsstämma eller extra bolagsstämma beslutat om utdelning i enlighet med Aktiebolagslagen, att Bolaget har ett tillräckligt stort fritt eget kapital för genomförande av utdelningen samt att beslutet och verkställandet av utdelningen inte strider mot Aktiebolagslagen i övrigt. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster. Samtliga aktier är av ett och samma slag. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet

Grund för emissionen

Emissionen grundar sig på beslut på styrelsemöte den 9 april 2009. Emissionsbeslutet skall formellt godkännas på extra bolagsstämma den 7 maj 2009. Så snart samtliga emissionslikvider till fullo inkommit kommer emissionen att registreras hos Bolagsverket. Därefter registreras de nya aktierna i Euroclear-systemet och distribueras till de tecknande placerarnas VP-konton och/eller depåer.

Uppköpserbjudanden och budplikt

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt.

Källskatt

Benchmark påtar sig ej ansvaret för att innehålla källskatt på eventuella inkomster av aktierna.

Kontroll

Bolaget har knappt 4.000 aktieägare och saknar en eller fåtal tydliga huvudägare. Baserat på kapital- och rösteandel i bolaget representerar de tre största aktieägarna 10,8 procent av bolaget. Risken att en eller ett fåtal aktieägare skall utöva en väsentlig kontroll och makt över bolagets bedöms av bolaget som liten. Emellertid, beroende av hur många deltagare som anmält sig till en årsstämma eller extra bolagsstämma, kan ett fåtal av bolagets större aktieägare ha en betydande makt på årsstämmor och extra bolagsstämmor. Den kontroll som finns för att denna position inte missbrukas är att Benchmark genom bolagets styrelse lägger fram förslag om beslut på årsstämmor och att styrelsen utses av årsstämma eller på extra bolagsstämma eller i enlighet med förslag från bolagets valberedning.



Olja och naturgas

Råolja (petroleum)

Råolja eller petroleum är en tunnflytande mörk vätska som förekommer naturligen i delar av berggrunden. Vätskan klassificeras som kolväte, vilket är en förening som enbart innehåller kol och väte. Det finns olika klassificeringar av råolja som används av aktörerna på petroleummarknaden. Råoljan klassificeras bland annat utifrån den region där utvinningen sker. Kända oljekvalitéer, vilka ofta används som prisreferenser i media och på oljemarknaden, är WTI (West Texas Intermediate) och Brent Blend (från Nordsjön). Dessa benämningar kallas även referensfat. Andra referensfat är t.ex. Dubai, Arab Light (Saudiarabien), Isthmus (Mexico) och Minas (Indonesien). Av råolja framställs exempelvis bensin, flygbränsle, fotogen, eldningsolja, dieselloolja, smörjoljor och asfalt. Råolja används även vid framställningen av olika plaster.

Naturgas

Naturgas är en blandning av gaser, framförallt kolväten (t.ex. metan), som finns i jordskorpan. Naturgas utvinns främst ur separata gasfyndigheter i jordskorpan eller i samband med oljeutvinningen. Naturgas används främst som bränsle i kraftverk och värmeverk. Den kan även ersätta stadsgas som bränsle i gasspisar. Naturgas kan dessutom användas som fordonsbränsle, exempelvis för stadsbussar och personbilar. I likhet med råoljan används naturgas också som råvara till plast.

Geologisk undersökning av berggrunden för att finna olja och naturgas

När oljebolag söker efter olja och naturgas utgås från en geologisk bestämning av berggrundens typ och struktur. Inledningsvis upprättas geologiska kartor med hjälp av bland annat flyg- och satellitfotografering. Om ett område bedöms vara intressant för utforskning genomförs ytterligare geologiska undersökningar för att förbättra chanserna att hitta olja och naturgas vid de efterföljande provborrningarna.

3-D Seismik

Den vetenskap som används vid letande av olja och naturgas är geofysik. Vid oljeprospektering utarbetas geologiska modeller som ska fastställa närvaron av en reservoar (bergarter med förmåga att konservera olja och naturgas), förslutningen (bergarter med förmåga att konservera olja och naturgas) samt moderbergart (bergarter med förmåga att skapa olja och naturgas i det initiala skedet). Därutöver ska den geologiska modellen ge stöd för att ovan nämnda egenskaper är korrelerade på ett sådant sätt att ett slutet område bildats.

Egenskaperna ska även ha uppstått kronologiskt i den ordning som krävs för att kolväten ska bildas.

Den kanske vanligaste metoden inom geofysiken är den s.k. 3-D seismiska prospekteringen. Metoden utvecklades under 1980-talet och till en börjad var det nästan bara de stora multinationella oljejättarna som hade de nödvändiga resurserna för att dra nytta av fördelarna med 3-D seismik. Tack vare den tekniska utvecklingen och att det blev billigare att köpa den nödvändiga datorkapaciteten blev teknologin sedermera utbredd även bland medelstora och mindre oljebolag. En 3-D seismisk undersökning innebär att seismisk data insamlas och sammanställs till en transparent "kub" av jorden i en dator. Datorn presenterar en tydlig databild som visar ett snitt av berggrunden. Bilden är färgkodad för att indikera de mest genomträngliga jordskikten, formationsgränser och avbrott. Den 3-D seismiska informationen bearbetas därefter ytterligare för att öka sannolikheten att hitta producerande fyndigheter. För att finna och utveckla borrhingsmöjligheter har följande tre viktiga teknologiska system utvecklats.

- 1. Amplitude versus Offset (AVO) seismisk analys.** Ljudvågor genereras genom att dynamit eller liknande exploderar i marken. Ljudet går med en lägre hastighet genom gasfyllda formationer och dessa ljudvågor registreras som lysande punkter på 3-D seismik.
- 2. 3-D seismik.** Denna teknik visar var reserverna ligger inom ett område. Genom geologiskt arbete kan den bästa borrhingsmöjligheten isoleras för att nå dessa reserver. Statistiskt sett bör 70-80 procent av borrade källor, baserade på 3-D seismik, resultera i producerande fält.
- 3. The Coherency Cube** finslipar 3-D seismik och det tidigare geologiska arbetet. Med inriktning på bristningar inom den inre jordskorpan visar metoden strukturen på det underliggande området, vilket medför att det är möjligt att borra längs den underjordiska strukturen.

De resultat som erhålls med ovan angivna metoder sammanställs därefter till diagram och kartor. Genom de ovan beskrivna metoderna och teknikerna har kostnadseffektiviteten vid olje- och naturgasutvinning ökat. Tack vare teknikutvecklingen kan mindre och medelstora operatörer konkurrera med de största bolagen. Med dagens teknologi är det även möjligt att på nytt bearbeta äldre fält och hitta reserver som inte tidigare har upptäckts. Utan att genomföra borrhingar finns det dock ännu inte någon helt säker metod för att avgöra om det finns tillräckligt med olja eller naturgas för kommersiell produktion.



Utvinning och transport

För de olje- och naturgasfält som är aktiva idag kan kostnaderna för utvinning variera väldigt mycket. Det är t.ex. betydligt mindre kostsamt att utvinna olja eller naturgas på land (onshore) jämfört med utvinning ute till havs på djupt vatten (offshore) eller under arktiska förhållanden.

Råolja transporteras ofta från oljefält till utskeppningshamnar och raffinaderier över hela världen genom speciella rörledningar, s.k. pipelines. Även naturgas fraktas enklast under högt tryck i pipelines. Då investeringskostnaderna för pipelines är stora sker utbyggnaden av pipelines främst i tätbefolkade områden där efterfrågan är stor.

Äganderätt till olje- och naturgasfyndigheter

Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det landet i vilket naturtillgången finns. För att kunna prospektera och utvinna olja och naturgas måste oljebolag förvärva licenser från det land som innehar naturtillgången. En licens består vanligen av två delar, en prospekteringslicens och en produktionslicens. Upphandling av licenser sker vanligen genom ett anbuds-förfarande där oljebolagen ges möjlighet att lämna anbud, inom en tidsperiod, avseende vilka arbeten de är beredda att utföra inom det aktuella området. Det vanliga är att betalning för licensen sker indirekt genom att oljebolagen investerar i utveckling och prospektering. I vissa fall betalas en avgift till den stat i vilken prospektering ska äga rum. Anbudsförfarandet leder till att oljebolaget vanligtvis erhåller en prospekteringslicens. Om prospekteringen får ett positivt utfall övergår prospekteringslicensen till en produktionslicens. Löptiden för en produktionslicens är normalt 20 till 30 år. Efter det att licensen är utfärdad är det brukligt att den licensgivande staten tar ut en royalty eller skatt på den löpande produktionen. En form av detta är ett produktionsdelningsavtal enligt vilket en viss del av den utvunna oljan eller naturgasen tillfaller staten. Ett undantag från ovanstående beskrivning är USA där markägaren huvudsakligen äger oljan och naturgasen. Markägaren, som kan vara flera olika individer eller företag, kan äga både mineralerna och markytan. Eftersom andelar i mineralerna kan ha sålts är det inte ovanligt att ägaren av mineralerna och markytan är två olika subjekt. Mineralägaren har av naturliga skäl större handlingsfrihet att bevilja licenser till olje- och naturgasföretag. Det utgår ingen royalty till markägaren om denne inte äger mineralerna. Till skillnad från många andra länder, som har tidsbegränsade licenser, så löper licensrättigheterna i USA inte ut förrän produktionen på fältet upphör.

Beräkning av reserver

En fyndighets beräknade volym av kommersiellt utvinningsbar olja eller naturgas brukar benämnas reserver. Reserver är den mängd olja eller naturgas som förväntas vara kommersiellt utvinningsbar från kända geologiska och gynsamma miljöer från ett givet datum framåt i tiden. Reserverna är ett viktigt mått vid värdering av oljebolag. Ett vanligt tillvägagångssätt för att värdera olje- och naturgasreserver är att deras ekonomiska värde (kassaflödet) diskonteras till en given tidpunkt. Detta görs vanligen en gång per år. Den diskonteringsfaktor som vanligtvis används är för närvarande tio procent.

Uppskattningar av reserver involverar en grad av osäkerhet. Denna osäkerhet beror framförallt på mängden tillförlitlig geologisk information och ingenjördata tillgänglig vid tidpunkten för uppskattningen och tolkningen av dessa data. Den relativa graden av osäkerhet brukar beskrivas genom indelning i två huvudkategorier, **bevisade reserver** och **icke bevisade reserver**. Icke bevisade reserver placeras i sin tur i underkategorierna **sannolika reserver** och **möjliga reserver**.

Bevisade reserver

Indelningen av reserver i olika kategorier grundar sig på sannolikheten att en viss reserv kommer att utvinna kommersiellt. När det gäller bevisade reserver är denna sannolikhet åtminstone 90 procent. Bevisade reserver definieras också som **utvecklade reserver** och underklassificeras i **producerande reserver** och **icke producerande reserver**. Producerande reserver förväntas återvinnas efter färdigställandeintervall som marknadsförs vid uppskattningstillfället. **Icke producerande reserver** är sådana som har testats men för tillfället är inestängda eller bakom rör. Inestängda reserver förväntas återvinnas från färdigställandeintervall som är öppna vid uppskattningstillfället men vilka inte har börjat producera, källor som var inestängda som ett resultat av marknadsförhållanden eller rörledningsförbindelse eller källor icke kapabla att producera på grund av maskinella orsaker. Reserver bakom rörledning är de reserver som skall återvinnas från zoner i existerande källor, vilka kommer att kräva ytterligare eller framtida färdigställandearbete innan produktionsstart.

Sannolika reserver

Sannolika reserver är de **icke bevisade reserver** som genom analys med geologisk och ingenjördata antyder är mer sannolika för återvinning än icke sannolika. **Sannolika reserver** är reserver där sannolikheten att de kommer att utvinnas är åtminstone 50 procent.

Möjliga reserver

Möjliga reserver är de **icke bevisade reserver** som analys med geologisk och ingenjördata antyder är mindre sannolika för återvinning än sannolika reserver. Möjliga reserver är reserver där sannolikheten att de kommer att utvinnas är lägre än 50 procent, men minst 10 procent.

Publikationen "Estimation and Classification of Reserves of Crude Oil, Natural Gas, and Condensate" (2001) från Society of Petroleum Engineers" i Richardson, Texas, presenterar en mer detaljerad beskrivning av ovan nämnda kategorier.

Oljeindustrin

Oljeindustrin brukar delas upp i två huvudkategorier, uppstream och downstream. Med uppstream avses prospektering och produktion av råolja och naturgas. Kategorin downstream syftar på raffinering samt distribution av petroleumprodukter i form av drivmedel, eldningsolja eller som råvara till den petrokemiska industrin. Benchmark är ett renodlat uppstreambolag.



Marknaderna för olja och naturgas

Världens olje- och naturgastillgångar

I slutet av 2007 fanns ungefär 61 procent av världens bevisade oljereserver i Mellanöstern. Enbart i Saudiarabien finns mer än 20 procent av världens oljereserver. I Europa och Centralasien finns cirka 12 procent av reserverna, varav hälften i Ryssland. Cirka en tiondel av reserverna är belägna i Afrika. En nästan lika stor andel innehas av länder i Central- och Sydamerika. I Nordamerika finns ungefär sex procent av jordens oljereserver och endast tre procent finns i Sydostasien. Vid årsskiftet 2007/2008 uppgick världens sammanlagda bevisade reserver till 1.238 miljarder fat. Länderna inom oljekartellen OPEC kontrollerar cirka 76 procent av dessa reserver.

I likhet med oljan så finns även den största andelen av världens bevisade naturgasreserver i Mellanöstern (41 procent). Ungefär en tredjedel av reserverna finns i Europa och Centralasien varav det finns mest i Ryssland. En fjärdedel av jordens naturgasreserver finns i Ryssland. Afrika och Sydostasien innehar vardera cirka åtta procent av naturgasreserverna. Nordamerika har tillsammans med Central- och Sydamerika ungefär nio procent av naturgasreserverna. Världens bevisade reserver uppgår totalt till cirka 177.360 miljarder kubikmeter.

Produktion

Under 2007 uppgick den globala oljeproduktionen till 81,5 miljarder fat per dag, vilket är 0,2 procent mindre än produktionsnivån år 2006. Lite mer än hälften av produktionen skedde i Europa, Centralasien och Mellanöstern. I Nordamerika produceras ungefär 17 procent av råoljan och motsvarande siffra för Afrika är 13 procent. Cirka en tiondel av oljeproduktionen sker i Sydostasien. Central- och Sydamerika står för en nästan lika stor andel som Sydostasien.

Produktionen av naturgas ökade med 2,4 procent mellan 2006 och 2007. Under 2007 uppgick den totala produktionen till 2.940 miljarder kubikmeter. Mer än en tredjedel av naturgasproduktionen skedde i Europa och Centralasien. Ryssland stod för lite mer än 20 procent av världens naturgasproduktion. Ungefär lika mycket (19 procent) producerades i USA. Nordamerikas totala andel är cirka 27 procent. Sydostasien stod för 13 procent av produktionen. Trots den stora andelen av jordens naturgasreserver så uppgick Mellanösterns andel av produktion till endast 12 procent. I Afrika producerades knappt sju procent av naturgasen. Syd- och Centralamerikas andel var nästan lika stor (fem procent).

Förbrukning

Fördelningen mellan olika energikällor i världen under 2006 var följande enligt IEA: Olja 36 procent, kol 27 procent, naturgas 23 procent, vattenkraft sex procent, kärnkraft sex procent och förnyelsebara energikällor lite mer än en procent.

Drivkrafter och prognoser

Den främsta drivkraften bakom efterfrågan på olja är ekonomisk tillväxt. Trots att teknikutvecklingen ökar effektiviteten så ökar energibehovet per capita genom att den ekonomiska tillväxten främjar en ökad efterfrågan på rörlighet och befolkningstillväxt. Energibehovet i världen tillgodoses fortfarande i mycket stor utsträckning av fossila bränslen. Inom denna kategori av energikällor är råolja den dominerande. Efterfrågan på energi ökar i linje med den ekonomiska tillväxten i utvecklingsländerna. I de mer industrialiserade länderna är efterfrågan på energi mer oregelbunden i förhållande till BNP-utvecklingen. I rapporten "International Energy Outlook 2008" gör EIA bedömningen att energianvändningen i världen kommer att öka med 50 procent från 2005 till 2030. Oljan förväntas enligt EIA utgöra den viktigaste energikällan under en överskådlig framtid. Den totala efterfrågan på olja i världen förväntas öka från cirka 85 miljarder fat per dag 2007 till cirka 113 miljarder fat per dag 2030, vilket motsvarar en ökning med 33 procent. EIA gör även bedömningen att efterfrågan på naturgas kommer att öka och prognosticerar en ökning under samma period från 103,7 miljarder kubikfot per år till 158,0 miljarder kubikfot per år. Detta skulle innebära en ökning med 52 procent.

OPEC

OPEC (Organization of Petroleum Exporting Countries) bildades i Bagdad 1960 och är en kartell bestående av de tolv länderna Algeriet, Angola, Ecuador, Iran, Irak, Kuwait, Libyen, Nigeria, Qatar, Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Venezuela. Organisationen har sitt högkvarter i Wien. OPECs huvudsakliga mål är att avgöra de bästa medlen för att skydda organisationens intressen, enskilda såväl som kollektiva, samt att eftersträva att stabilisera priset på den internationella oljemarknaden. Länderna inom OPEC kontrollerar cirka 76 procent av jordens oljereserver samt cirka 43 procent av oljeproduktionen 2007. Genom att öka eller minska produktionen har OPEC direkt påverkan på det globala oljepriset.

Oljepriset

I Västeuropa relateras råoljepriset till priset på "Brent"-olja. Namnet "Brent" kommer från ett oljefält i Nordsjön. Övriga råoljor i Europa prissätts med Brentolja som referens. Faktorer som påverkar priset är oljans relativa vikt, viskositet ("lätt", "mellan" eller "tung"), förekomsten av svavel och andra ämnen. Om en råolja har bättre kvalitetsegenskaper än "Brent"-oljan är den oftast dyrare och om kvalitén är sämre blir priset lägre.

I princip all handel med petroleumprodukter sker i korta kontrakt på den s.k. "spotmarknaden". Prissättningen på denna marknad följer dagsaktuella noteringar i USD (även kallade "Rotterdam-noteringarna"). Historiskt har oljepriserna uppvisat betydande variationer. Oljepriset påverkas av tillgång och efterfrågan, men även andra faktorer som till exempel den politiska och ekonomiska utvecklingen i de oljeexporterande länderna. Den globala konjunkturutvecklingen påverkar även oljepriset liksom väderförhållanden och priser på alternativa bränslen. OPECs beslut om produktionsnivåer för medlemsländerna har också inflytande på oljepriset.

Priset på naturgas

Prissättningen av naturgas sker oftast på den lokala marknad dit naturgasen transporteras eftersom transport av naturgas är dyrare än frakt av olja. Priset på naturgas anges i USD per tusen kubikfot (USD/MCF) eller i EUR per tusen kubikmeter (EUR/MCM). En faktor som påverkar priset på naturgas är dess energiinnehåll. Begreppet oljeekvivalenter (BOE) har införts för att möjliggöra jämförelser mellan naturgas och olja. Ett fat oljeekvivalent motsvarar energiinnehållet i 6.000 kubikfot naturgas.



Affärsidé, mål och strategi

Affärsidé

Benchmark's affärsidé är att med hjälp av modern teknologi bedriva prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas i områden med välkända fyndigheter för att realisera värden för aktieägarna och att över tiden optimera Bolagets oljereserver.

Mål och strategi

I bolagets åtgärdsplan har Benchmark fastställt tre konkreta och närliggande mål. Dessa mål samt hur bolagets strategiskt planerar att agera för att uppfylla målen presenteras i det följande.

Säkra ett positivt kassaflöde

Benchmark skall genomföra ytterligare åtgärder för att säkra ett positivt kassaflöde i bolaget och därmed minska beroendet av oljepriset och ytterligare extern finansiering. Detta planeras bland annat att ske genom ytterligare kostnadsrationaliseringar. Bolaget har idag en så kallad break-even för kassaflödet motsvarande ett oljepris på strax över USD 50 per fat och har beslutat om ett åtgärdsprogram som syftar till att reducera denna nivå ytterligare.

Realisera värden bland befintliga tillgångar

Benchmark skall fokusera på att realisera värden bland bolagets nuvarande tillgångar. I detta innefattas att:

Öka intäkter och lönsamhet för nuvarande producerande källor

Detta planeras ske genom att produktionstakten inom olje- och naturgasfälten i Orange och Lavaca County ökas och genom att ytterligare utvinning påbörjas inom idag inaktiva källor inom Orange.

Detta avses finansieras genom medel från den löpande verksamheten då Bolaget bedöms kunna generera ett såväl positivt resultat som kassaflöde under andra halvåret 2009. En förutsättning för detta är ett oljepris på minst nuvarande nivå. Om finansiering ej kan arrangeras med medel från den löpande verksamheten avses finansiering ske genom försäljning av nuvarande tillgångar och/eller genom att ingå partnerskap/allianser med större lokala industriella aktörer.

Öka kapitalbasen genom försäljning av nuvarande tillgångar

Detta planeras i första hand att ske genom att avyttra bolagets leasingrättigheter i Cook Inlet, Alaska. I andra hand kan Bolaget komma att överväga försäljning av hela eller delar av fälten i Lavaca County, Texas

Skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar

I syfte att på sikt skapa ytterligare värden i bolaget är det Benchmark's avsikt att skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar för bolaget. I detta innefattas att analysera och överväga att ingå partnerskap och/eller allianser med större lokala industriella aktörer vilket på sikt kan medföra ett samgående med annan aktör eller försäljning av hela eller delar av bolagets tillgångar. Med beaktande av bolagets nuvarande finansiella situation och bolagets avsaknad av en tydlig och stark huvudägare anser Benchmark det särskilt betydelsefullt att finna former för att säkra bolagets långsiktiga finansiering.

Utdelningspolitik

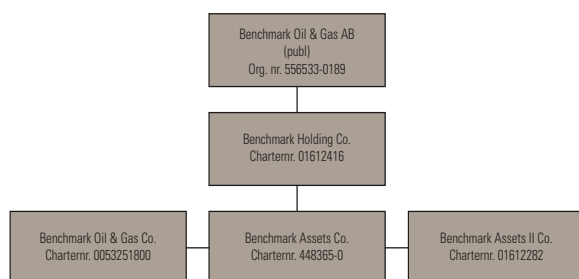
Då Bolaget under den närmaste framtiden prioriterar finansiering av pågående och framtida prospekterings- och utvecklingsprojekt avser Benchmark inte lämna utdelning under de närmaste åren. Bolagets målsättning på lång sikt är att utdelningsandelen skall uppgå till omkring 30 procent av koncernens resultat efter skatt. Denna målsättning kan dock komma att omprövas innan det blir aktuellt med någon utdelning till aktieägarna i Bolaget.

Verksamhet

Legal struktur

Benchmark-koncernen består av fem bolag. Moderbolaget Benchmark Oil & Gas AB (publ) samt det helägda amerikanska dotterbolaget Benchmark Holding Co. som i sin tur helägar dotterbolagen Benchmark Oil & Gas Co. (rörelse-drivande), Benchmark Assets Co. (ägare av tillgångar) samt Benchmark Asset II Co. (ägare av tillgångar). Moderbolaget styr koncernen och har till uppgift att ordna den finansiering som behövs för fortsatt verksamhet vad gäller ny borrning. 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, leaser och projekt.

Det svenska moderbolaget har sitt huvudkontor i Danderyd, Stockholm och har bildats i och har sin verksamhet i Sverige. Samtliga de amerikanska dotterbolagen har sina kontor i Houston Texas, USA. och har bildats i och har sin verksamhet i USA.



Verksamhet

Benchmark bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter genom användande av modern teknik. 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 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 samt i Alaska.

Beskrivning av Benchmarks prospekterings- och produktionsområden

Benchmark har för närvarande fyra olika prospekterings- och produktionsprojekt. Tre av dessa ligger i Texas och ett projekt finns i Alaska.

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). Bolaget innehar rättigheterna till en seismisk 3D-studie på 90 km² som innefattar saltkupolen. Bolaget är för närvarande operatör på Orangefältet.

Orangefältet – på kupolen

Bolaget har haft tekniska problem med källorna och produktionen har varit långt under den 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 2009 på Orangefältet planeras att ske i detta område.

Lavaca County, Texas (USA)

Bolaget innehar leasingavtal på mer än 2.800 hektar borrhingsrättigheter i Lavaca County. Detta leasingblock ligger i ett område där det förekommer åtskilliga stora gas- och oljefält. Intill borrhingsrättigheterna 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 ca 5 km åt nordost och har producerat över 1,4 miljoner BO och 2 BCF gas ur Yegua. Bolaget genomför för närvarande en analys som syftar till att avyttra delar av tillgångarna.

Cook Inlet, Alaska (USA) (WI 100%)

Den totala arean för bolagets leasingrättigheter uppgår till 90.616 acres. Bolagets leasingrättigheter gäller under fem år och startade i september 2007. Diskussioner pågår med andra operatörer i området om att etablera samarbeten. Målet är sluta ett samarbetsavtal med en industriell partner samt att sälja av cirka 75 procent av sin rörelseandel (WI) för

att kunna delfinansiera fortsatta investeringar. Bolaget har idag 100 procent rörelseandel (WI) på sina leaser. Bolaget har under det fjärde kvartalet 2008 arbetat med att utvärdera och bearbeta den seismiska data som inskaffades under 2007. Bolaget genomför för närvarande en analys som syftar till att minska sina tillgångarna.

Benchmarks olje- och naturgastillgångar

De beräknade, 2P (bevisade producerande, bevisade oexploaterade och sannolika), som har fastställts av den oberoende konsultfirman Ralph E. Davis Associates, Inc. (www.ralphedavis.com) på grundval av riktlinjer från Society of Professional Engineers och World Petroleum Congress.

Bevisat producerande	Pris Olja	Pris Gas	NET BBLS	NET MCF	PV 10%
2009-01-01	\$44,20	\$5,20	278.560	216.530	\$8.107.670
2008-01-01	\$95,98	\$7,48	186.310	530.910	\$11.668.500
2007-01-01	\$61,10	\$6,30	122.770	243.040	\$4.714.160
Bevisat icke producerande					
2009-01-01	\$44,20	\$5,20	28.120	40.180	\$883.910
2008-01-01	\$95,98	\$7,48	30.960	-	\$1.986.030
2007-01-01	\$61,10	\$6,30	32.080	24.460	\$1.393.960
Bevisat oexploaterat					
2009-01-01	\$44,20	\$5,20	135.880	793.800	\$5.023.260
2008-01-01	\$95,98	\$7,48	401.000	793.800	\$21.967.410
2007-01-01	\$61,10	\$6,30	1.915.060	1.315.530	\$73.932.840
Totalt bevisat					
2009-01-01	\$44,20	\$5,20	442.560	1.050.510	\$14.014.840
2008-01-01	\$95,98	\$7,48	618.270	1.324.710	\$35.621.940
2007-01-01	\$61,10	\$6,30	2.069.910	1.583.030	\$80.040.960
Totalt sannolikt					
2009-01-01	\$44,20	\$5,20	195.110	4.428.260	\$19.910.530
2008-01-01	\$95,98	\$7,48	618.790	4.365.140	\$56.983.210
2007-01-01	\$61,10	\$6,30	436.740	2.437.230	\$22.497.160

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 Houston, Texas USA, där de amerikanska dotterbolagen är belägna. En s.k Chief Operations Officer (COO) som har det övergripande ansvaret för den löpande produktionen samt en s.k Chief Financial Officer (CFO) som ansvarar för koncernens ekonomi och administration. För närvarande har koncernen åtta anställda varav sju personer i Houston, Texas USA samt en person i Sverige. Fördelningen män/kvinnor är sju/en.

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, transparent och välutvecklad. Antalet aktörer på marknaden är väldigt stort. Detta sammantaget leder till en likformig prissättning för kolväten med samma kvalitet.

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 transparent marknad. Möjligheterna att skapa mervärde genom t.ex. marknadsföring är i det närmaste obefintligt. Således är konkurrensen vid försäljning av olja och naturgas mycket hård. Benchmark konkurrerar även med andra bolag om att t.ex. 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) kostnadseffektivt 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 miljö känsliga 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 fokuserat 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 Bolaget krävs dock att oljereserverna utökas. Benchmark har betydande tillgångar fördelade till tre områden. Orangefället, Lavaca och Alaska. Nu koncentrerar Benchmark verksamheten till Orangefället där Bolaget har störst möjlighet att utöka sina reserver. Under 2009 planeras fyra borrningar i Orangefället.

Finansiering av dessa investeringar planeras ske genom avyttringar av tillgångar i områden där Benchmark bedömer att Bolagets möjligheter att lyckas är små. Tillgångarna i Alaska och Lavaca har varit till försäljning en tid men på grund av stor oro på marknaden har det varit svårt att nå en för Benchmark fördelaktig försäljning.

Det är även Benchmarks avsikt att skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar genom att analysera och överväga att ingå partnerskap och/eller allianser med branschaktörer. Detta kan medföra ett samgående med en annan aktör och att Benchmark därefter ingår i en stabilare struktur.

Det är styrelsens övertygelse att Benchmark är ett Bolag med goda framtidsmöjligheter. Vid en fulltecknad emission har Benchmark en förbättrad ekonomisk situation och Bolaget har både betydande tillgångar i form av oljereserver samt ett tekniskt kunnande som tillsammans bedöms skapa värden för aktieägarna.

Utmanande likviditetssituation

Som beskrivits på andra ställen i detta prospekt har bolaget för närvarande en utmanande likviditetssituation vilket Benchmark informerade om i ett pressmeddelande den 15 januari 2009. För att kunna realisera bolagets framtidsplaner är Benchmark beroende av att emissionen som presenteras i detta prospekt får ett lyckat utfall. Det finns dock ingen garanti för att emissionen kommer att bli framgångsrik eller bolaget kommer att lyckas med sina beskrivna framtidsplaner. Benchmarks styrelse uppmanar läsarna av detta prospekt att ta del av de risker som beskrivs under rubriken "Riskfaktorer" på sid 10.

Utvald finansiell information

Dokument som detta prospekt hänvisar till

I det följande presenteras sammanfattande räkenskaper för Benchmark-koncernen avseende perioden 2005–2008. Följande dokument införlivas via hänvisning till detta prospekt.

- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2008.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2007.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2006.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2005.

Dessa dokument är en del av prospektet. Dokumenten kan laddas ner från bolagets hemsida www.benchmarkoil.se under fliken "Investor relations", därefter underfliken "Rapporter", alternativt rekvideras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-622 07 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Svärdvägen 25 B, SE-182 33 Danderyd.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och ger en rättvis 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.

Resultaträkningar

(KSEK KONCERN)	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning	30.924	20.192	9.052	3.462
Kostnader för working interest	-10.797	-17.499	-4.123	-1.949
Övriga externa kostnader	-17.375	-12.417	-13.651	-7.716
Personalkostnader	-10.661	-12.142	-7.064	-4.200
Av- och nedskrivningar	-27.716	-4.598	-796	-780
	-66.549	-46.656	-25.634	-14.645
RÖRELSERESULTAT	-35.625	-26.464	-16.582	-11.183
Ränteintäkter		310	352	0
Räntekostnader	-161	-9	-1.877	-2.028
RESULTAT FÖRE SKATT	-35.786	-26.163	-18.107	-13.211
Inkomstskatt	0	0	0	0
ÅRETS RESULTAT	-35.786	-26.163	-18.107	-13.211

Kommentarer till resultaträkningarna

Rörelsens intäkter

Bolagets försäljning kommer från områdena olja, gas, samt övriga intäkter och utgörs huvudsakligen av olja. Hela Bolagets försäljning hänförs till marknaden i USA. Under perioden 2005 – 2008 har intäkterna varierat i intervallet KSEK 3.462 – 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. Samtliga intäkter under perioden 2005-2008 kommer från försäljning av olja och naturgas på den amerikanska marknaden

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick 2006 till KSEK 25.634 vilket innebar en ökning jämfört med 2005 då motsvarande siffra var KSEK 14.645. Den största kostnadsposten var övriga externa kostnader som uppgick till KSEK 13.651 vilket motsvarade 53 procent av rörelsekostnaderna. Under 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.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat har under perioden 2005-2008 varierat mellan KSEK -11.183 och -35.625. En bidragande orsak till det försämrade resultatet 2008 är det kraftiga priset 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".

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 – 161 mellan 2005-2008.

Skatt

Bolagets resultat har under perioden 2005 – 2008 ej belastats med skatt.

Årets resultat

Årets resultat har under hela perioden 2005 - 2008 legat i intervallet KSEK -13.211 till KSEK -35.786. Under 2008 försämrades årets resultat med KSEK -9.623 jämfört med 2007, vilket motsvarade 37 procent. Anledningen till försämringen är densamma som anges under rubriken "Rörelseresultat".

Balansräkningar

(KSEK KONCERN)	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006	31 DEC 2005
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	113.801	105.589	93.030	62.188
Materiella anläggningstillgångar	992	1.092	1.021	308
Summa anläggningstillgångar	114.793	106.681	94.051	62.496
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar och andra fordringar	7.834	8.319	9.887	10.654
Kassa och bank	390	15.470	36.170	1.479
Summa omsättningstillgångar	8.224	23.789	46.057	12.133
SUMMA TILLGÅNGAR	123.017	130.470	140.108	74.629
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Moderbolagets aktieägare				
Aktiekapital	51.387	51.387	25.693	12.236
Tillskjutet kapital	209.351	209.351	196.696	91.687
Balanserad förlust	-129.296	-119.949	-91.674	-68.951
Årets resultat	-35.789	-26.163	-18.107	-13.211
	95.656	114.626	112.608	21.761
Minoritetsintressen	-	-	-	-
Summa eget kapital	95.656	114.626	112.608	21.761
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder	0	0	0	21.071
Övriga avsättningar	0	0	0	110
Summa långfristiga skulder	0	0	0	21.181
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	27.361	15.844	27.500	31.687
Summa kortfristig skulder	27.361	15.844	27.500	31.687
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	123.017	130.470	140.108	74.629
Ställda säkerheter	inga	inga	inga	inga
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga	inga

Kommentarer till balansräkningarna

Anläggningstillgångar

Under perioden 2005-2008 har anläggningstillgångarna ökat successivt. 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 borrhäntigheter, s k working interest. De ställda säkerheterna per 31 december 2008 uppgick till MSEK 14,4 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.

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar har under perioden 2005 – 2008 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.

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

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.

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.

Kassaflödesanalyser

(KSEK KONCERN)	2008	2007	2006	2005
LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	-85.625	-26.464	-16.582	-11.183
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	77.716	4.598	796	780
	-7.909	-21.866	-15.786	-10.403
Erhållen ränta	106	310	352	0
Erlagd ränta	-267	-9	-1.877	-2.208
Betald inkomstskatt	0	0	0	-36
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8.070	-21.565	-17.311	-12.467
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL				
Minskning (+)/ökning(-) av fordringar	1.204	1.089	-627	-9.297
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	7.979	-14.360	5.994	9.773
Summa förändring i rörelsekapitalet	9.183	-13.271	5.367	476
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.113	-34.836	-11.944	-11.991
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-16.532	-23.147	-42.818	-13.536
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-83	-445	-948	-201
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	37
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16.615	-23.592	-43.766	-13.700
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	0	38.349	110.862	4.275
Upptagna lån inklusive förändring reverslån aktier	0	0	0	21.879
Amortering av skuld	0	0	-20.428	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	38.349	90.434	26.154
Årets kassaflöde	-15.502	-20.079	34.724	463
Likvida medel vid årets början	15.470	36.170	1.479	847
Kursdifferens i likvida medel	423	-621	-33	169
Likvida medel vid årets slut	391	15.470	36.170	1.479

Kommentarer om koncernens kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital har varit negativ under hela perioden 2005-2008. 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 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 p.g.a nyemission. Årets kassaflöde blev totalt sett negativt på KSEK -20.079.

Årets 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.

Genomförda, pågående och framtida investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar har under perioden 2005 – 2008 skett enligt följande:

(KSEK KONCERN)	2008	2007	2006	2005
Immateriella anläggningstillgångar	16.632	23.147	42.818	13.536
Materiella anläggningstillgångar	83	445	948	164
Summa investeringar	16.615	23.592	43.766	13.700

Investeringarna liksom verksamheten i övrigt har finansierats genom eget kapital och banklån. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under perioden 2005 – 2008 har i sin helhet avsett investeringar Bolagets oljeverksamhet i Texas, USA samt Alaska. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden 2005 – 2008 har i sin helhet avsett kontorsinventarier och datorer. Bolaget har för närvarande stoppat beslutade och pågående investeringar. Om Benchmarks nyemission faller ut väl och bolagets finansiella situation därigenom förbättras kommer investeringarna att återupptas. I detta läge planeras investeringar avseende borrhning i Orange-fältet. Om Alaskaprojektet blir sålt kan det bli aktuellt med en borrhning i Lavaca County. Under förutsättning att nyemissionen lyckas och att oljepriset stiger markant plane-

rar bolaget att göra investeringar i Orange-fältet under 2009 som uppgår till cirka MUSD 3.6 och där Benchmarks del blir maximalt MUSD 0.5 till 1.0. Resterande belopp investeras av samarbetspartners som bjuds in till borrhning av nya källor. Benchmark har inte ingått några åtaganden om framtida investeringar. Framtida investeringar framgår av avsnittet "Kapitalanvändning" på sid 19.

Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Enligt balansräkningen den 31 december 2008 hade koncernen ett eget kapital om KSEK 95.656 samt KSEK 27.361 i totala skulder. Koncernens rörelsekapital per den 31 december 2008 uppgick till KSEK -19.137.

Den befintliga likviditeten är enligt bolagets bedömning inte tillräcklig för att täcka koncernens löpande kostnader under den närmaste tolv månadersperioden. Det är bolagets bedömning att kapitalet som tillkommer genom emissionen skall vara tillräckligt för att ta bolaget till såväl ett positivt resultat som positivt kassaflöde. Om emissionen skulle misslyckas, är det bolagets avsikt att arrangera framtida finansiering genom lånefinansiering, emission av aktier eller en kombination därav.

Sponsring

Inget bolag i koncernen har genomfört några investeringar i sponsring.

Senast viktiga tendenser

Vad gäller de senast viktiga tendenserna avseende produktion, försäljning och lager, kostnader och försäljningspriser under 2009 fram till datumet för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (den 26 mars 2009), följer bolagets verksamhet och försäljning fastlagd budget. Likaså ligger inköpskostnader på budgeterade nivåer medan försäljningspriserna visar på en svagt uppåtgående trend tack vare ett stigande oljepris. På samma sätt har Bolaget ej kunskap eller kännedom om nya osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha inverkan på Bolagets affärsutsikter.

Väsentliga förändringar i finansiell ställning och/eller ställning på marknaden

Från och ned den 31 december 2008 till och med tidpunkten för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (den 26 mars 2009) har Bolaget fortsatt att generera ett negativt resultat vilket påverkat det fria egna kapitalet negativt. Tack vare omfattande kostnadsrationaliseringar och ett stigande oljepris har bolagets resultat i jämförelse med det fjärde kvartalet 2008 förbättrats. Bolagets skuldsättning har under samma period ökat med cirka MSEK 2,0.

Under avsnittet "Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden" på sid 57 beskrivs att Bolaget har en tvist med Återvinningbolaget 2B Försäljning AB i konkurs. Ett negativt utfall för Benchmark i denna tvist skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning och lönsamhet. Om betalningsansvar inträder är det styrelsens bedömning att det inte sker inom en snar framtid.

Nyckeltal och data per aktie

	2008	2007	2006	2005
LÖNSAMHET				
Omsättningstillväxt (%)	53	123	161	-43
Bruttomarginal (%)	neg	neg	neg	neg
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal (%)	neg	neg	neg	neg
RÄNTABILITET				
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg	neg	neg
KAPITALSTRUKTUR				
Eget kapital (KSEK)	95.656	114.626	112.608	21.761
Operativt kapital (KSEK)	96.046	130.096	148.778	23.240
Sysselsatt kapital (KSEK)	95.656	114.626	112.608	21.761
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	-390	-15.470	-36.170	-1.479
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	0,24	0,15	0,08	0,06
Soliditet (%)	78	88	80	29
Skuldsättningsgrad	0	0	0	0
Räntetäckningsgrad	223	2.908	11	8
Andelriskbärande kapital (%)	78	88	80	29
KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET				
Kassaflöde före investeringar (KSEK)	1.111	-34.836	-11.944	-11.991
Kassaflöde efter investeringar (KSEK)	-15.504	-20.079	34.724	463
Likvida medel (KSEK)	390	15.470	36.170	1.479
Självfinansieringsgrad (ggr)	neg	neg	neg	neg
INVESTERINGAR				
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	-16.532	-23.147	-42.818	-13.537
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	-83	-445	-948	-200
MEDARBETARE				
Medelantalet anställda (st)	12	15	6	5
Omsättning per anställd (KSEK)	2,58	1,35	1,51	0,7
Förädlingsvärde per anställd (KSEK)	neg	neg	neg	neg
DATA PER AKTIE				
Antal aktier (st)	513.867.472	513.867.472	256.933.736	122.355.236
Genomsn. antal aktier före/efter utsp. (st)	513.867.472	415.532.676	200.185.991	121.496.854
Resultat per aktier före/efter utsp. (SEK)	neg	neg	neg	neg
Utdelning per aktie (SEK)	na	na	na	na
Eget kapital per aktie (EK)	0,19	0,22	0,44	0,18
P/E-tal	neg	neg	neg	neg

Definition av nyckeltal

Omsättningstillväxt	Ökning av intäkterna i procent av föregående års intäkter
Bruttomarginal	Resultat före avskrivningar i procent av omsättningen
Tillväxt i bruttoresultat	Ökning/minskning av bruttoresultatet i procent av föregående års bruttoresultat
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Vinstmarginal	Periodens resultat i procent av omsättningen
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Eget kapital	Eget kapital vid periodens slut
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt, kassa och bank
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder inklusive latent skatt
Räntebärande nettoskuld	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel
Kapitalomsättningshastighet	Årets fakturering dividerad med genomsnittlig balansomslutning
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader
Andel riskbärande kapital	Eget kapital plus minoritetsandelar plus latent skatt i procent av balansomslutningen
Kassaflöde före investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital och investeringar
Likvida medel	Banktillgodohavanden och kassa
Självfinansieringsgrad	Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar
Immateriella anläggningstillgångar	Investeringar i immateriella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar exklusive omklassificeringar
Materiella anläggningstillgångar	Investeringar i materiella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar
Medelantalet anställda	Medelantalet anställda under perioden
Omsättning per anställd	Omsättning dividerat med medelantalet anställda
Fördlingsvärde per anställd	Rörelseresultat plus personalkostnader dividerat med medelantalet anställda
Antal aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal aktier efter split, fond- och nyemissioner
Resultat per aktie före utspädning	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Justering görs i resultatet för eventuell ränta för konvertibla förlagslån vilken läggs tillbaka. Antal aktier efter utspädning beräknas utifrån att samtliga eventuella utestående konvertibla förlagslån konverteras till aktier samt att samtliga eventuella optionsrätter löses in. Hän-syn tages endast i de fall då utspädningseffekt medför ett försämrat resultat per aktie.
Utdelning per aktie	Faktisk utdelning dividerat med antal aktier vid årets slut
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut
Aktiekurs/Eget kapital per aktie	Beräknat prisintervall dividerat med eget kapital per aktie
P/E-tal	Beräknat prisintervall dividerat med resultat per aktie



Övrig finansiell information

Finansiella mål

För närvarande bedömer styrelsen i Bolaget att om alltför långtgående och detaljerade finansiella mål offentliggjordes till allmänheten, kan detta leda till spekulationer om Bolagets värde som skadar Bolaget. Mot bakgrund av detta har styrelsen i Benchmark reserverat sig från att till allmänheten offentliggöra finansiella mål avseende förväntad försäljnings- och resultatutveckling.

Finanspolicy

Benchmark finanspolicy skall säkerställa att koncernens finansiella verksamhet överensstämmer med dess övergripande finansiella mål. Den skall vidare reglera vilka finansiella risker bolaget eventuellt skall ta och hur dessa skall begränsas. Benchmark finanspolicy reglerar även hur valutaexponering som koncernen löpande exponeras för skall hanteras, samt de interna regler och rutiner enligt vilka ekonomifunktionen utför sitt arbete efter. Enligt finanspolicyen skall Benchmark ha en betryggande likviditetsreserv.

Skattesituation

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera Benchmark resultatutveckling är det svårt att bedöma koncernens eventuella skattebelastning under de närmaste åren.

Förlustavdrag

Moderbolaget redovisar ingen uppskjuten skattefordran. För taxeringen 2008 beräknas det skattemässiga underskottet i moderbolaget uppgå till MSEK 2,7. Det totala skattemässiga underskottet i de amerikanska dotterbolagen beräknas preliminärt uppgå till MUSD 16 (cirka MSEK 147) och de förfaller med början år 2021. Om de skattemässiga underskotten kan utnyttjas gentemot framtida vinster representerar de stora värden för aktieägarna.

Valutaexponering

För närvarande härrör sig Bolagets intäkter endast från den amerikanska marknaden vilket innebär att Bolaget har en valutaexponering mot den amerikanska dollarn. För närvarande har Benchmark dessutom tillgångar i utländsk valuta, främst USD. Bolaget valutasäkrar idag ej dessa valutaströmmar. Om Benchmark i framtiden valutaexponeras för högre belopp, är det Bolagets avsikt att valutasäkra eventuella valutaflöden och balansexponeringar via de traditionella möjligheter som den finansiella marknaden erbjuder.

Fastigheter och mark

Benchmark äger sju markområden i Östra Harris, Texas USA. I övrigt bedrivs all verksamhet i hyrda lokaler.

Reviderad finansiell information

Bolagets årsredovisningar avseende åren 2005, 2006, 2007 och 2008 införlivas genom hänvisning i detta prospekt. Samtliga dessa årsredovisningar har reviderats. I årsredovisningarna för 2005, 2006 och 2007 har det ej förekommit några avvikande formuleringar i revisorns uttalanden. I årsredovisningen för 2008 förekommer en särskild kommentar från revisorn enligt följande:

”Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamhet 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.”

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Styrelsen i Benchmark består av följande personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se "Kompletterande information om styrelse och ledning" på sid 52-53).

Örian Odenbro

Född 1947. Styrelseordförande. Jur. kand. Uppsala universitet. Odenbro är sedan 1999 verksam som delägare i Advokatfirman Delphi. Odenbro har tidigare innehaft befattningar som VD Europeiska Industriförsäkring AB, Trygg Hansa SPP AB (1992-1995), Chefsjurist Autoliv AB (1986-1992) samt Bolagsjurist och Chefsjurist Boliden AB (1973-1975 respektive 1977-1986). Odenbro är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan september 2008. Odenbro innehar privat 10.000 aktier i Benchmark samt via delägt bolag (50 procent) 10.000 aktier.

Niklas Adler

Född 1970. Styrelseledamot. Jur.kand. Stockholms universitet. Verksam som arbetande styrelseordförande i Nordic Ground Support Equipment AB och Valesco Teknik AB. Därutöver har Adler för närvarande styrelseuppdrag i Familjeliv Media AB och har tidigare innehaft styrelseuppdrag i bland annat PA Resources AB (publ) (2003-2007). Adler är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan juni 2008. Adler innehar inga aktier i Benchmark.

Jan Lundqvist

Född 1943. Styrelseledamot och verkställande direktör. Fil. kand. vid Lunds universitet och Internationellt chefsutbildningsprogram, IMI, Genève. Lundqvist har tidigare innehaft bland annat följande positioner, Ekonomichef Structo AB (1997-1999), Marknadschef Santa Catarina (1996-1997) Ekonomichef Euromin S.A. (1992-1996), VD Attendor Industri & Handel AB (1991-1992), Ekonomichef Boliden International AB (1989-1991), Ekonomichef Boliden Ore & Metal AB (1987-1989), VD Preussag Boliden Blei GmbH 1984-1987 samt Ekonomidirektör Boliden Kemi AB (1982-1984). För närvarande innehar Lundqvist även styrelseuppdrag ibland annat Benchmark Oil & Gas Holding Co., Benchmark Oil & Gas Co., Benchmark Assets Co. samt Benchmark Assets II Co. Lundqvist är beroende i förhållande till Bolaget på grund av anställning samt oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Ledamot sedan juni 2007. Lundqvist innehar inklusive familj 23.000 aktier i Benchmark.

Karen Sund

Född 1963. MBA, Norweigan School of Management, AGSIM/Thunderbird. Partner Sund Energy. Sund är verksam och har arbetat som internationell olje- och gaskonsult i över 20 år. För närvarande innehar Sund även styrelseuppdrag i Miriam AS, Tiway Oil AS, samt Concedo ASA, Markedskraft ASA och Sund Energy AS. Sund är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan september 2008. Sund innehar inga aktier i Benchmark.

Ronald Steel

Född 1945. Styrelseledamot. Ph.D Glasgow Professor i Petroleumsgéologi vid Texas Universitet, Austin (2003-). Steel har tidigare innehaft positioner som chefsgeolog Norsk Hydro ASA (1984-1990), chefssedimentolog R&D Center Norsk Hydro ASA (1984-1990), Professor i sedimentologi och geologi universitet i Bergen (1990-1995), Direktör Institute of Energy Research (2000-2003), Professor i geologi och geofysik universitet i Wyoming (1995-2003). Steel har 140 publikationer i ett antal vetenskapliga tidskrifter och har fungerat som konsult för Chevron, Norsk Hydro, Statoil, PDVSA, Saudi Aramco och YPF. Steel är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan september 2008. Steel innehar inga aktier i Benchmark.

Styrelsens ledamöter är valda för tiden intill årsstämma 2009. Ingen av styrelsens ledamöter har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats.

Ledande befattningshavare

De ledande befattningshavarna i Benchmark utgörs av följande personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se "Kompletterande information om styrelse och ledning" på sid 52-53).

Jan Lundqvist

Verkställande direktör i Benchmark, vänligen se under "Styrelse".

David R. MacGowan

Född 1962. Chief Financial Officer i Benchmark sedan februari 2009 samt Controller Benchmark Oil & Gas Co. sedan september 2006. CPA samt Bachelor of Business Administration-Major in Accounting, Minor in Economics from Stephen F. Austin State University, Nacogdoches, TX 1984. MacGowan har tidigare innehaft bland annat följande positioner; Accounting Manager with Blue Dolphin Energy Company (2006), Controller and Treasurer with Chroma Energy, Inc. (2001-2005), Assistant Controller/Manager of

Financial Reporting with Eagle Global Logistics, Inc. (1992-2000), Sysco Corporation (1987-1989), Granada BioSciences, Inc. (1989-1992) samt Accountant with American Parts System, Inc. (1985-1986). MacGowan är medlem i American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) and Texas Society of Certified Public Accountants (TSCPA). MacGowan innehar inga aktier i Benchmark.

Bert Golden

Född 1938. Chief Operating Officer i Benchmark sedan 2008. Bachelor of Science in Petroleum Engineering vid Normans universitet, i Oklahoma. Golden har mer än 40 års erfarenhet från oljeindustrin och har tidigare innehaft bland annat följande positioner; Partner på Golden Engineering, L.P., Houston Texas (1993-2006), Chief Operating Officer på Owl Creek Production Co., Inc., Houston Texas (2000-2004), VD och ordförande på Golden Engineering, Inc., Houston Texas (1973-1993), Co-Founder, Birdwell & Golden, Houston Texas (1969-1972), Senior Engineer på Amoco International Oil Company, Kairo Egypten (1966-1969), Senior Grade Engineer på Amoco International Oil Company, New York (1964-1966) samt oljeingenjör på Pan American Petroleum (1963-1964). Macgowan innehar inga aktier i Benchmark.

Ingen av de ledande befattningshavarna har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats förutom det som beskrivs i avsnittet "Ersättningar" på sid 50.

Revisorer

Mats Pålsson

Född 1960. Auktoriserad revisor Lindebergs Grant Thornton. Aktuellt förordnande löper ut i samband med årsstämma 2010. Pålsson har varit revisor i bolaget sedan årsstämman 2003. Pålsson är medlem i FAR SRS. Pålsson innehar inga aktier i Benchmark.

Ann Theander

Född 1959. Auktoriserad revisor Lindebergs Grant Thornton. Aktuellt förordnande löper ut i samband med årsstämma 2010. Theander har varit revisor i bolaget sedan årsstämman 2000. Theander är medlem i FAR SRS. Theander innehar inga aktier i Benchmark.

Särskild information om medlemmarna i bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan.

Bolagets verkställande direktör Jan Lundqvist var tidigare styrelseledamot i bolaget WRI Holding AB som under 2007 försattes i konkurs. Konkursen gav ej anledning till några åtgärder mot styrelseledamöterna. Förutom detta har ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisorer på sid 48-49, under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation eller konkursförvaltning. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Benchmark har med styrelseledamoten Karen Sund ingått ett konsultavtal med marknadsmässiga villkor innebärande att Sund har i uppdrag att för Bolagets räkning sälja Bolagets tillgångar i Alaska. Profacta Aktiebolag är Benchmarks största ägare med cirka 5 procent av kapitalet och rösterna. Benchmark har två transaktioner med Profacta Aktiebolag som finns beskrivna på sid 57. Förutom det som nämnts ovan finns det inte, det har heller inte förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och, Revisorer på sid 48-49, eller andra personer i ledande befattningar eller större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Likaså förekommer förutom nämnda konsultavtal inga intressekonflikter. Benchmark eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person. Mellan personerna som omnämns på sid 48-49 finns inga familjeband.

Styrelsens arbetsätt

Styrelseledamöterna i Benchmark representerar erfarenheter inom områden som olja och gas, marknadsföring, affärsledning, och finansmarknaden. Den 17 juni 2008 antog styrelsen en ny arbetsordning för styrelsen och instruktioner för verkställande direktör. Styrelsens arbetsordning anger bland annat styrelseledamöternas åligganden, vilka ärenden som skall behandlas och föreskrifter för styrelsemötenas genomförande. På bolagets styrelsemöten behandlades bland annat de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte. Exempelvis godkännande av protokoll från föregående möte, genomgång av affärsläge och ekonomisk rapportering. Därutöver behandlades frågor såsom årsbokslut, delårsrapporter, budget och likviditet samt övergripande frågor som strategi och omvärldsanalys.

Styrelsen har under 2008 haft elva ordinarie möten och två per capsulam-möten. Från och med 1 januari 2009 till och med tidpunkten för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (26 mars 2009) har styrelsen haft tre ordinarie möten.

Utöver styrelsemöten rapporterar VD månatligen om händelseutvecklingen i bolaget. Representant för styrelsen och bolagsledningen träffar revisorerna för att gå igenom årsredovisning och intern kontroll. Revisorerna rapporterar därefter sina iakttagelser från granskningen och bedömningen av bolagets interna kontroll.

Ann Theander och Mats Pålsson, båda från Grant Thornton AB, är valda revisorer och leder revisionsarbetet i Benchmark. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. Bolaget tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning sedan den 17 juni 2008.

Valberedning

2008 års stämma beslutade att fastställa styrelsens förslag om principer för utseende av valberedning. Huvudprinciperna i de antagna riktlinjerna är följande. Valberedningen skall bestå av fem ledamöter, vilka ska utgöras av styrelsens ordförande och representanter för de fyra största aktieägarna i Bolaget vid tredje kvartalets utgång förutsatt att dessa haft ett väsentligt ägande i Bolaget sedan minst ett år tillbaka. Representanten för den största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande skall inte vara valberedningens ordförande.

Kod för bolagsstyrning

Bolaget tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning sedan den 17 juni 2008.

Interna policies

Benchmarks aktie är noterad vid NGM Equity. Att ha aktien noterad innebär att ett stort antal regler och förhållningssätt måste följas. Vissa av dessa är reglerade enligt lag eller i noteringsavtalet med NGM, andra är endast rekommendationer. Benchmarks styrelse har antagit följande interna policies och regelverk; Finanspolicy, Kommunikationspolicy, IT- och säkerhetspolicy, Jämställdhetspolicy, Miljöpolicy samt Arbetsmiljöpolicy. Samtliga policies och interna regelverk uppdateras vid behov.

Ersättningar

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare fastslogs av årsstämman 17 juni 2008. Ersättning till ledande befattningshavare inom bolaget skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att säkerställa att bolaget kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningen skall bestå av fast ersättning, vilken skall baseras på den ledande befattningshavarens ansvarsområde och prestation, och en eventuell rörlig ersättning uppgående till maximalt 50 procent av den fasta ersättningen. I Sverige bosatta ledande befattningshavare erbjuds premiebaserade pensionsavtal. Ledande befattningshavare bosatta utanför Sverige erbjuds pensionsförmåner som är konkurrenskraftiga i det land där de är bosatta. Vid uppsägning kan upp till 12 månadslöner utgå som avgångsvederlag. Särskilda avgångsvederlag får gälla vid kontrollägarskiften. Inför årsstämman den 17 juni 2009 föreslår styrelsen riktlinjer överensstämmande med de ovan beskrivna att gälla fram till nästa årsstämma. Under 2008 har följande ersättningar utbetalats till dåvarande styrelse, ledande befattningshavare och revisor i Benchmark Oil & Gas AB (publ).

Ersättningar 2008

(KSEK)	UTBETALDA ERSÄTTNINGAR	VILLKORADE UPPSKJUTNA ERSÄTTNINGAR	NATURA FÖRMÅNER	AVSÄTTNING- AR PENSIONER	SUMMA ERSÄTTNINGAR
STYRELSE					
Örian Odenbro (Ordförande)	-	150.000	-	-	-
Niklas Adler	-	100.000	-	-	-
Jan Lundqvist	-	0	-	-	-
Karen Sund	-	100.000	-	-	-
Ronald Steel	-	100.000	-	-	-
Summa styrelse	-	450.000	-	-	-
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE					
Jan Lundqvist (Verställande direktör)	1.211.800	-	110.292	144.000	-
David R. MacGowan (Chief Financial Officer)	803.422	-	-	-	-
Bert Golden (Chief Operating Officer)	1.916.607	-	-	-	-
Summa Ledande befattningshavare	3.931.829	-	110.292	144.000	-
REVISOR					
Summa revisor	447.105				-
varav revision	420.653				-
varav övrig uppdrag	26.452				-
Totala ersättningar 2008	4.378.934	450.000	110.292	144.000	-

Incitaments- och bonusprogram

I syfte att bibehålla nyckelpersonal och underlätta nyrekryteringar tillämpar Benchmark en lönesättning som ger möjlighet till ytterligare rörlig ersättning (bonus) förutom den grundlön som respektive anställd har. Den rörliga ersättningen utbetalas under förutsättning att fastställda kvantitativa mål för den anställda har uppnåtts och kan maximalt uppgå till 50 procent av den fasta ersättningen. Bolaget har ej något utestående program för teckningsoptioner till förmån för styrelse, ledande befattningshavare eller övrig allmänhet.

Pensionsavtal och sjukförsäkring

Bolagets verkställande direktör har rätt till pensionsavsättning motsvarande tolv procent på bruttolönesumman. Förutom denna avsättning erlagger 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. Med den verkställande direktören i det svenska moderbolaget finns en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Vid uppsägning från Bolagets sida skall ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner utgå till Lundqvist och vid uppsägning från Lundqvists sida skall ett avgångsvederlag motsvarande sex månader utgå. Med bolagets övriga ledande befattningshavare finns en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Kompletterande information om styrelse och ledning

Utöver nuvarande position i Benchmark och dess dotterbolag har personerna i bolagets styrelse och ledande befattningshavare antingen varit medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller varit delägare i nedanstående bolag under de senaste fem åren.

NAMN	NUVARANDE ENGAGEMANG	TIDIGARE ENGAGEMANG
STYRELSE		
Örian Odenbro (Ordförande)	Pinastri Handelsbolag (inaktivt)	Orient Culture AB
Skogsliden 12 B	Dap International Sweden AB (inaktivt)	Rich Way Business & Trading AB
SE-182 73 Stocksund	Logitall Holding AB	Advokatfirman Delphi i Stockholm AB
	Fugue AB (inaktivt)	Meo International Holding AB
	China Culture Travel AB (inaktivt)	Bwt Contracting AB
	Muyi Wood AB	Chiikeana Furniture AB
	Hua Rui International Trade AB (inaktivt)	New Domicile AB
	TI Detect AB	Proimpex (Sweden) AB
	D&H Nordic Investment AB (Publ)	Fordonssäkerhetspatent Fsp AB
	Engvall & Odenbro Invest AB	Klippan Holding AB
	Logitall AB	Hui Hai Ping Shan Energy AB
	Swal Marketing & Trading AB (inaktivt)	Kimhom Import & Export AB
	Ree-Well AB (inaktivt)	Chinabiz AB
	Bird Of Paradise Sweden AB	Nordic Economic Development AB
	Odenbro Advokat AB	Tp-Link (Nordic) AB
	European Centre For Islamic Finance AB	B2b (Sweden) AB
	Magical Star Business & Trading AB	Sun River Sweden AB
	Huajie AB (inaktivt)	Zhz Ebusiness (Sweden) AB
	Laurelway AB	Klippan Saftey AB
	Chinaeuro International AB	Steve Art Gallery AB
	Ru Yi Fang International AB (inaktivt)	Visviva (Sweden) AB
	Encefalon AB	Rising Tooling Nordic AB
	Gorphan Trading AB (inaktivt)	Haicheng International Education Center AB.
	Long Dingyuan International AB	Haicheng International AB
	Dong Fang Kun Tai Trading AB (inaktivt)	Xinyi International AB
	Enliven International AB (inaktivt)	China City Management AB
	Advokatfirman Delphi & Co i Sverige AB	Corporate Law John Nordlund Advokat AB
	Nordic Science Association AB	Coolsoft (Sweden) AB
	Bjurgert & Erlandsson Corporate Advisors AB	R & W International Trade AB
	Pinastri AB	Pinastri Holding AB
	J&Y Cooperation AB	Cellmax Technologies AB
	Kekexili Sweden AB	O & T Comprehensive Trading AB
	Pellas & Fahle Data AB (inaktivt)	
	Engvall & Odenbro Invest Holding AB (inaktivt)	
Niklas Adler	Konsultfirman Niklas Adler AB	Pa Resources AB
Repslagargatan 11	Familjeliv Media FI AB	On Worldguides AB
SE-118 46 Stockholm	Nordic Ground Support Equipment Ip AB	David Zaudy Kapital AB
	Nordic Ground Support Holding AB	Imeon AB
	Nordic Ground Support Equipment AB	
	Valesco Teknik AB	
	Zahav Investments AB	

NAMN	NUVARANDE ENGAGEMANG	TIDIGARE ENGAGEMANG
Jan Lundqvist (VD)	-	-
(vänligen se nedan)		
Karen Sund	Miriam AS	-
Svärdvägen 25 B	Tiway Oil	
SE-182 33 Bromma	Concedo ASA	
Ronald Steel	-	-
Svärdvägen 25 B		
SE-182 33 Bromma		
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE		
Jan Lundqvist (VD)	-	-
Stenstupet 3		
SE-182 34 Danderyd		
David R. MacGowan (CFO)	-	-
Svärdvägen 25 B		
SE-182 33 Bromma		
Bert Golden (COO)	-	-
Svärdvägen 25 B		
SE-182 33 Bromma		
REVISOR		
Mats Pålsson	-	-
Lindebergs Grant Thornton AB		
Djäcknegatan 2		
SE-211 35 Malmö		
Ann Theander	-	Handelsbolaget Solfjädem
Lindebergs Grant Thornton AB		
Djäcknegatan 2		
SE-211 35 Malmö		

Aktiekapital- och ägarförhållanden

Aktiekapital

Antalet aktier i Benchmark uppgår före den i detta prospekt presenterade emissionen till 5.138.674. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,10 och aktiekapitalet uppgår till SEK 513.867,40. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Samtliga aktier är av ett och samma slag.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen längst ned på sidan visar aktiekapitalets utveckling under de senaste fem åren (Samtliga belopp i SEK). Nyemissionen i juni 2006 och företrädesemissionen i maj 2007 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.

Aktieägaravtal

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

Utspädningseffekter

Under förutsättning att emissionen som beskrivs i detta prospekt fulltecknas medför detta en utspädningseffekt i Bolaget på 1.500 procent under förutsättning att nuvarande aktieägare ej deltar i emissionen. Benchmark har inga utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra finansiella instrument som om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget.

Bemyndigande

På extra bolagsstämma den 26 mars 2009 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden till nästa årsstämma, besluta om och genomföra nyemission av aktier till nyteckning av aktier sammanlagt högst till ett belopp som rymms inom aktiekapitalets gränser. Styrelsens beslut om nyemission kan ske med avvikelse från aktieägares företrädesrätt. Styrelsens bemyndigande skall även omfatta rätt att besluta om att aktie skall tecknas med kvittningsrätt. Utgångspunkten för emissionskursens fastställande skall, i huvudsak, vara aktiens marknadsvärde i anslutning till respektive emissionstillfälle.

Aktiekapitalets övre gräns i bolagsordningen är 100.000.000 aktier. Om företrädesemissionen beskriven i detta prospekt fulltecknas innebär det att antalet aktier ökar till 82.218.784. Det medför att ytterligare 17.781.216 aktier kan emitteras med stöd av bemyndigandet. Det enda syftet med bemyndigandet är att skapa en flexibilitet så att Bolaget kan erbjuda långivare till Bolaget att teckna aktier genom fordringskvittning i händelse av att företrädesemissionen fulltecknas vilket om så sker, skulle medföra att långivarna ej har möjlighet att teckna aktier i företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter.

Aktiekapitalets utveckling

(SEK)

ÅR	TRANSAKTION	ÖKNING/ MINSKNING AV ANTAL AKTIER	ÖKNING/ MINSKNING AV AKTIE- KAPITAL	AKTIEKAPITAL	ANTAL AKTIER	TECKNINGS- KURS	TECKNAT BELOPP	KVOT- VÄRDE
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

*Den emission med företrädesrätt som presenteras i detta prospekt.

Ägarstruktur

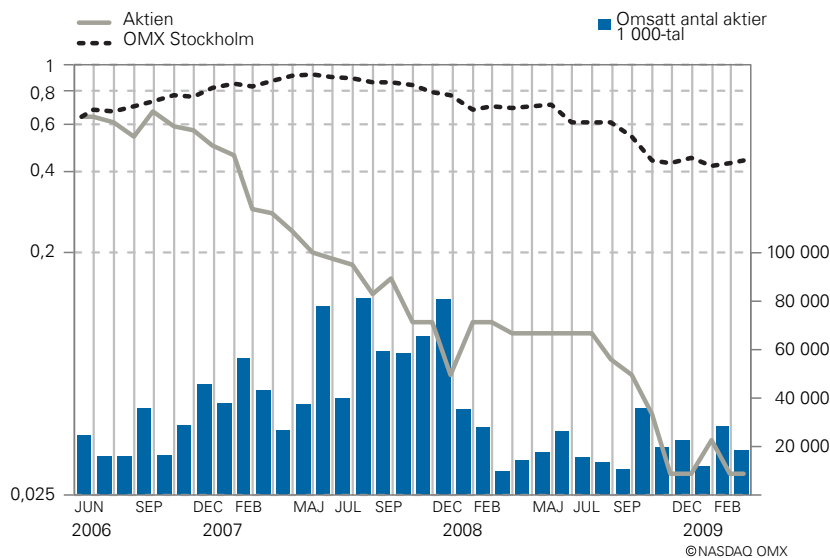
I tabellen nedan presenteras de tio största aktieägare i Benchmark före den i detta prospekt presenterade emissionen.

Det finns inga större aktieägare med anmälningsplikt.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	RÖST- OCH KAPITALANDEL (%)
Profacta Aktiebolag	251.000	4,9
Clearstream Banking S.A.	157.064	3,1
Holmör Invest AS	142.600	2,8
Avanza Pension AB	107.020	2,1
Sven-Åge Borgund	100.000	2,0
Gunn Eidhammar	95.800	1,9
LGEJ i Viarp AB	94.183	1,8
JP Morgan Bank	86.824	1,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB	81.193	1,6
Second Second Second Ltd.	57.600	1,1
Övriga	3.965.389	77,2
Summa	5.138.674	100,0

Aktiekursutveckling

I grafen nedan illustreras Benchmarks aktiekursutveckling i relation till OMX-index sedan den 1 juni 2006.



Legala frågor och övrig information

Försäkringssituation

Benchmark innehar ett försäkringsskydd hos If Skadeförsäkring AB (publ) avseende egendomsförsäkring, avbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring, krisförsäkring samt rättsskydds-försäkring. Dotterbolaget Benchmark Oil & Gas Co. innehar kombinerad företagsförsäkring och arbetsskadeförsäkring hos St Paul Travelers Insurance Co., allmän ansvarsförsäkring och paraplyförsäkring hos Steadfast Insurance Co., "blow out"-försäkring hos Lloyds of London samt sjukförsäkring för de anställda hos Humana Corporation. Benchmark och dotterbolagen har dessutom en styrelse- och ledningsansvarsförsäkring hos AIG Europe om MSEK 50. Bolagets styrelse anser att koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

Immateriella tillgångar

De immateriella tillgångarna i bolagets balansräkning utgörs av Workin Interest, det vill säga Bolagets andel av kostnader och intäkter hänförliga till prospektering, utbyggnad och produktion av olja. Bolaget tillämpar IFRS-standarden i sin redovisning vilket innebär att avskrivning inte sker på tillgångar och skulder, dessa skall istället marknadsvärderas vid varje rapporttillfälle samtidigt som ett årligt så kallat nedskrivningstest skall genomföras.

Benchmark innehar inga patent eller varumärken och har ej heller ingivit några ansökningar om patent och varumärken. Bolaget innehar domänadresserna www.benchmarkoil.se, www.bmog.com samt www.benchmarkoilandgas.com.

Viktiga avtal

Benchmark har ingått ett flertal avtal som har stor betydelse för Bolagets 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.

HBP (Held by production) licenser

Detta är 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 Bolaget förvärvar 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 och statslicenser

De licenser Bolaget äger i Alaska har en primär löptid om fem år. Ifall produktion inte har etablerats under denna period, men utvinningsarbete pågår, kan licensperioden förlängas. Efter denna överenskomna förlängda period, måste utvin-

Avtal relaterade till olje- och naturgasfältsrättigheter

Bolaget innehar följande olje- och naturgasfältsrättigheter:

OMRÅDE/KÄLLA	OPERATÖR	WORKING INTEREST	BERÄKNAD BEARBETNINGSTID
Orangefältet på kupolen	Benchmark	40,0%	20
Orangefältet utanför kupolen	Benchmark	56,5%	20
Lavaca- Yegua	Benchmark	58,5%	15
Lavaca – Wilcox	Benchmark	58,5%	15
Liberty	Magnum Producing	12,5%	3
Alaska	Benchmark	100,0%	25
MINDRE ANDELSPROJEKT			
Hanson Prospect	Magnum Producing	3,75%	2
Chicolete Creek Deep	Magnum Producing	3,75%	2
Teal Prospect	Magnum Producing	3,75%	2

ningsarbete ha genomförts, annars upphör licenserna och ifall Bolaget önskar erhålla dem igen måste bud läggas i syfte att förvärva dem igen. Ifall licenserna säljs igen inleds en ny femårsperiod. Ifall källor borrar och produktion etableras, placeras licensen i HBP- kategorin och stannar där så länge produktionen fortgår.

Avtal relaterade till 3D seismiska licenser

Bolaget innehar följande avtal relaterade till 3D seismiska licenser

PROJEKT	BELÄGENHET	AREA
Orange County 3-D Survey	Orange County, Texas, USA	35.840 acres
Sabine Lake	Orange och Jeffersson County, Texas, USA	9.600 acres
Lavaca County 3-D	Lavaca County, Texas, USA	17.280 acres

Bolagets geofysiska licenser löper inte ut och är inte exklusiva mellan Benchmark och det bolag som tillhandahåller materialet. Benchmark kan inte sälja sådan data vidare och licenserna kan inte heller överlåtas till annat bolag. Om Benchmark skulle förvärfvas 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.

Profacta AB (förvärv av leasingavtal)

Benchmark har ingått ett avtal med Profacta AB innebärande att Profacta AB har delfinansierat förvärv av leasingavtal för att möjliggöra borrningar i fältet North West Vienna i Lavaca County. Benchmark har återbetalat dessa lån om cirka USD 450.000 till Profacta AB. Lånen löpte utan ränta. Som ersättning till Profacta AB har Benchmark betalat 50 procent av den vinst som uppkom vid försäljningen av 58,5 procent av borrningsprojekten i North West Vienna i Lavaca County. Därutöver skall borrningskonsortiet betala 0,5 procent royalty till Profacta AB på eventuell framtida avkastning. Denna överlåtelse har redan blivit förberedd och dokumenterad. Bolaget kommer endast att stå för sin proportionella del av 0,5 procent royalty.

Profacta AB (finansiering av handpenning)

Benchmark har ingått ett avtal med Profacta AB innebärande att Profacta AB har delfinansierat handpenningen för förvärv av licenser för att möjliggöra borrningar i fältet Cook Inlet i

Alaska. Benchmark har återbetalat dessa lån om cirka USD 250.000 till Profacta AB. Lånen löpte utan ränta. Som ersättning till Profacta AB skall konsortiet betala 0,5 procent royalty till Profacta AB på alla framtida intäkter. Som ersättning till Profacta AB skall borrningskonsortiet betala 0,5 procent royalty till Profacta AB på eventuell framtida avkastning.

SUND energy AB

Med SUND energy AB som helägs av styrelseledamoten Karen Sund har Bolaget ingått ett konsultavtal innebärande att Sund fått i uppdrag att sälja Bolagets tillgångar i Alaska.

Bolaget är i övrigt inte beroende av industriella, kommersiella, eller finansiella avtal, patent, 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.

Principer för internprissättning

Benchmark erhåller ränta på utlånat kapital till dotterbolaget Benchmark Oil & Gas Co. Räntan är marknadsmässig. I övrigt förekommer ingen internfakturerings inom koncernen. I de fall någon form av ytterligare internfakturerings kommer att förekomma i framtiden, kommer denna uteslutande att ske 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.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Benchmark har för närvarande följande två pågående tvister:

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.

Twisten 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. Benchmark's 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.

Anders Ljunge

Benchmark har en diskussion med Bolagets tidigare Chief Financial Officer Anders Ljunge och dennes företag Anders Ljunge Förvaltnings KB rörande avvecklingen av Ljunges engagemang i Benchmark.

Förutom det som angivits ovan är Bolaget eller andra bolag i koncernen inte part i någon tvist, rättegång eller skiljedomsförfarande. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.



Skattefrågor i Sverige

Inledning

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Benchmark Oil & Gas AB (publ), ("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 innehåses som omsättningstillgång eller innehåses 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 delägaraktier får dras av fullt ut mot kapitalvinster på annan sådan egendom.

Som delägaraktier beskattas aktier, teckningsrätter, 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 reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. 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 delägaraktier. En inte utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på delägaraktier utan begränsning framåt i tiden.

Kapitalvinst på näringsbetingad aktie är från och med den 1 juli 2003 skattefri i det fall aktien innehåfts 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 närliggande företag.

Utnyttjande av teckningsrätter

För aktieägare i Benchmark som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen.

Försäljning av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktigt kapitalvinst skall då beräknas. Varje teckningsrätt anses då vara anskaffad för noll (0) kronor. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsersättningen minskad med utgifter för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

Behandling av inköpta teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Benchmark utgör vederlaget omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift inklusive förbättringsutgifter) för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av aktier utlöser inte beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp.

Såsom framgår ovan gäller att för den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Benchmark utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Avyttras teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas på marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på ovan angivet sätt.

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 kapitalplacersaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. För svenska aktiebolag och svenska

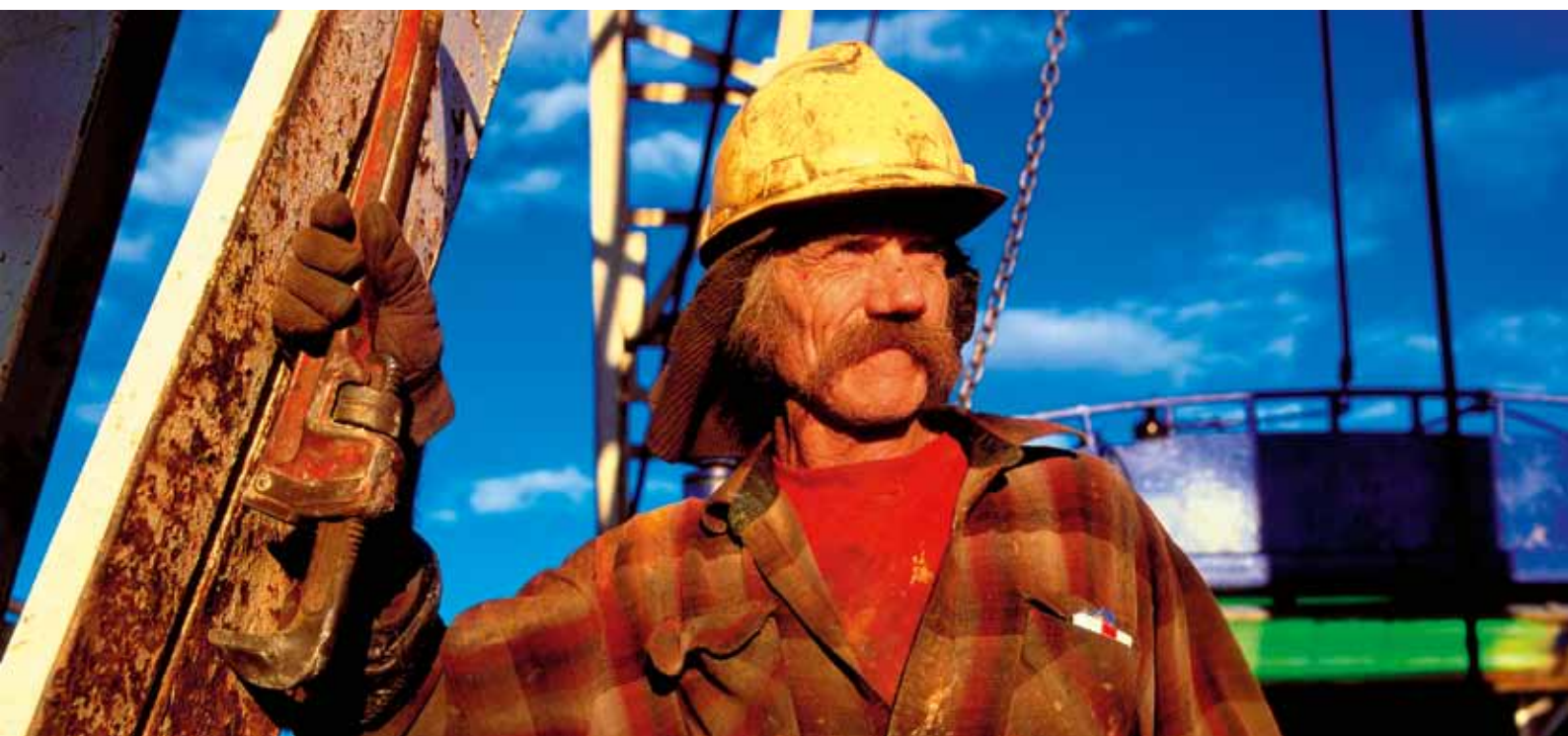
ekonomiska föreningar föreligger skattefrihet för utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Utdelningen skall dock tas upp till beskattning om andelen avyttras eller upphör att vara näringsbetingad hos innehavaren inom ett år från det att andelen blivit näringsbetingad hos innehavaren.

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.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Benchmark skall inte tas upp till något värde vid förmögenhetsbeskattning.



Revisorernas rapport avseende sammandrag av historisk finansiell information

Till styrelsen i Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Vi har granskat historisk finansiell information i sammandrag för Benchmark Oil & Gas AB (publ) koncernen på sidorna 38 – 45 i detta prospekt benämnd "Utvald finansiell information", som omfattar den period om 4 år som inleds januari 2005 och avslutas 31 december 2008.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att den historiska finansiella informationen i sammandrag tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS så som de antagits av EU och enligt kraven i Prospektdirektivet för införande i prospektförordningen 809/2004.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om den historiska finansiella informationen i sammandrag på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR/SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt.

Uttalande

Vi anser att de uppgifter som är angivna i den historiska finansiella informationen i sammandrag för den period om 4 år som inleds den 1 januari 2005 och avslutas den 31 december 2008 har återgivits korrekt.

Årsredovisningarna för åren 2005, 2006, 2007 och 2008 har reviderats av oss. Vi har lämnat revisionsberättelser enligt standardutformningen för räkenskapsåren 2005, 2006 och 2007. För räkenskapsåret 2008 lämnades en revisionsberättelse som avvek från standardutformningen i form av följande upplysning:

Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamhet 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.

Malmö den 23 april 2009

Ann Theander
Auktoriserad revisor
Grant Thornton Sweden AB

Mats Pålsson
Auktoriserad revisor
Grant Thornton Sweden AB

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 vara verksam inom olje- och gasindustrin, även-
som idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 2.500.000 kronor och
högst 10.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 25.000.000 och högst
100.000.000.

§ 6 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsre-
gister 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
årstämma 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 revisions-
berättelse 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 verkstäl-
lande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvode.
9. Val av styrelseledamöter och eventuell styrelsesupple-
ant 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 aktie-
bolagslagen 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 helg-
dag, 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 beslutats på styrelsemöte den 9
april 2009 och avses formellt godkännas på extra bolags-
stämma den 7 maj 2009.*

Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Svärdvägen 25B
SE-182 33 DANDERYD

Telefon: 08-622 07 00

Fax: 08-622 07 20

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

Per Olsson

Informationsansvarig

E-post: ir@benchmarkoil.se

Mobil: +46 (0)73 403 4216

