



# Capital Oil



Svenska Capital Oil AB (publ)

FÖRETRÄDESEMISSION 2008

GLITNIR

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	De som på avstämningsdagen den 17 oktober 2008 är registrerade aktieägare i Svenska Capital Oil AB (publ) erhåller en (1) teckningsrätt per innehavd aktie. Det krävs två (2) teckningsrätter för teckning av en (1) aktie
Teckningskurs:	0,60 SEK per aktie
Avstämningsdag:	17 oktober 2008
Teckningstid:	29 oktober 2008 – 12 november 2008
Sista dag för handel med aktier inklusive teckningsrätter:	14 oktober 2008
Första dag för handel med aktier exklusive teckningsrätter:	15 oktober 2008
Handel med teckningsrätter:	29 oktober 2008 – 7 november 2008
Handel med BTA:	29 oktober 2008 – till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket

## TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Svenska Capital Oil lämnar återkommande information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Delårsrapport, 3:e kvartalet 2008	28 november 2008
Bokslutskommuniké 2008	27 februari 2009
Årsredovisning 2008	14 maj 2009
Delårsrapport, 1:a kvartalet 2009	28 maj 2009
Årsstämma 2009	28 maj 2009

## GENERELL INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Svenska Capital Oil i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering av Prospektet hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att saksuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet i Prospektet riktar sig inte till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där det skulle strida mot regler i sådant land. Varken teckningsrätterna, BTA (betald och tecknad aktie) eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Anmälan om teckning av aktie i strid med ovanstående kommer att vara ogiltig.

Prospektet innehåller uttalanden om framtidsutsikter vilka är lämnade av styrelsen i Svenska Capital Oil och är baserade på styrelsens kännedom om nuvarande förhållanden avseende Bolaget, marknadsförhållanden och i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren uppmärksammas på att uttalanden om framtidsutsikter alltid är förenade med osäkerhet. En investering i aktier i Svenska Capital Oil är förenad med risk. Den som överväger att investera i Svenska Capital Oil uppmanas därför att noggrant ta del av Prospektet, speciellt avsnittet Riskfaktorer.

Vissa siffror i Prospektet har avrundats. Detta medför att vissa tabeller och beräkningar till synes inte summerar korrekt.

Förutom vad som anges på sidorna 50 och 78 eller annars uttryckligen anges i detta Prospekt har inga andra delar av Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Svensk lag är tillämplig på Erbjudandet. Tvist rörande Erbjudandet eller tvist i anledning av Erbjudandet skall avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Göteborgs tingsrätt skall utgöra första instans.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

4	Sammanfattning
9	Risikfaktorer
13	Inbjudan till teckning av aktier i Svenska Capital Oil
14	Bakgrund och motiv till erbjudandet samt styrelsens försäkran
15	VD har ordet
16	Villkor och anvisningar
21	Marknaden för olja och gas
27	Affärsidé, vision, mål och strategi
29	Verksamhetsbeskrivning
35	Finansiell översikt 2005-2007
38	Delårsrapport 1 januari 2008 – 30 juni 2008
50	Granskningsrapport för perioden 2008-01-01 – 2008-06-30
51	Kommentarer till den ekonomiska utvecklingen
57	Aktiekapital och ägarförhållanden
60	Skattefrågor i Sverige
62	Legala frågor och övrig information
68	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
76	Bolagsordning
78	Handlingar införlivade genom hänvisning
78	Definitioner
79	Adresser

## SAMMANFATTNING

*Denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Prospektet. Varje beslut att investera i de aktier som erbjuds enligt Prospektet skall baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande, felaktig i förhållande till eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledningen av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för en översättning av Prospektet.*

### EMISSIONSBESLUT

Vid extra bolagsstämma i Svenska Capital Oil den 10 oktober 2008 beslutades om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare.

4 De som på avstämningsdagen den 17 oktober 2008 är registrerade som aktieägare i Bolaget äger rätten att erhålla en (1) teckningsrätt för varje befintlig aktie. Varje tvåtal (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie. ("Erbjudandet"). Teckningskursen per aktie uppgår till 0,60 SEK. Teckning skall ske under perioden från och med den 29 oktober 2008 till och med den 12 november 2008.

Bolagets aktiekapital kommer genom emissionen att ökas med högst 7 039 121 SEK genom nyemission av högst 70 391 210 aktier envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. De nya aktierna ska medföra samma rätt som de nuvarande aktierna i Bolaget.

Fullteckning av föreliggande emission medför en utspädning om cirka 33,3 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Genom Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 42,2 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnader förväntas uppgå till maximalt 3,4 MSEK. Nettotillskottet i likvida medel till Svenska Capital Oil till följd av erbjudandet beräknas uppgå till cirka 38,8 MSEK.

Aktieägare i Svenska Capital Oil inkluderande Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Hans Wiklund med familj och bolag samt BT Baltrade har genom avtal med Bolaget förbundit sig att teckna sin andel av emissionen, motsvarande cirka 14,7 MSEK av Erbjudandet, vilket motsvarar cirka 35 procent av Erbjudandet. GIAB-Gruppen respektive Sadkora Resources har enskilt förbundit sig genom teckningsförbindelser att teckna cirka 5,8 procent respektive cirka 20,3 procent av Erbjudandet. Svenska Capital Oil har inte erhållit bankmässig säkerhet för de tecknade beloppet.

Garantiåtaganden om totalt cirka 27,5 MSEK av Erbjudandet har under september 2008 lämnats av Bolagets huvudägare Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Långedragts Båtvarv och BT Baltrade vilket motsvarar cirka 65 procent av Erbjudandet. Svenska Capital Oil har inte erhållit bankmässig säkerhet för det garanterade beloppet. Således är Erbjudandet garanterat till 100 procent, men är inte säkerställt med bankgaranti, genom garantiåtaganden samt teckningsförbindelser.

Svenska Capital Oil planerar under 2008 att fullfölja sin affärsplan, innebärande att utveckla olje- och gasfält primärt i västra Ukraina genom förvärv, prospektering och produktion.

Innan Erbjudandet är styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet för de aktuella behoven inte är tillräckligt under de kommande tolv månaderna.

### VERKSAMHET

Svenska Capital Oil är ett svenskt oljeprospekterings- och produktionsbolag med verksamhet i Ukraina. Bolaget arbetar för närvarande med prospektering i två licensblock i den västra delen av landet. Arbetet sker i samarbete med det statliga, kommunala bolaget Bogorodchany-naftogas (BNG).

### FAKTA ORGANISATION

#### Styrelse

Stig-Arne Blom, ordförande  
Nils Wärgården, Patric Perenius, Hans Risberg, Kenneth Eriksson, Lennart Hall, ledamöter

#### Ledning

Leif Larsson, verkställande direktör  
Annika Uddgren, CFO för koncernen  
Andrey Pavlov, verkställande direktör för det ukrainska dotterbolaget

#### Totalt antal heltidsanställda i Svenska Capital Oil:

Moderbolaget 3, koncernen 30



## FINANSIELL RÅDGIVARE I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Glitnir AB

## REVISORER

Carl Magnus Kollberg, Auktoriserad och huvudansvarig revisor  
KLN Revision AB

## RISKFaktorER

Svenska Capital Oils verksamhet är förenad med risker vilka följer sammanfattat under rubrikerna nedan.

### *Verksamhets- och branschrelaterade risker*

Risker gällande fallande olje- och naturgaspriser, produktionsrisk, utrustning, lokal risk, risker i gammal borrhålsdata, skatterisk, nyckelpersonsrisk, miljörisk, licensrisk samt geologiska risker.

### *Finansiella risker*

Risker gällande behov av ytterligare kapital och valutarisk.

### *Generella ukrainska risker*

Risker gällande politiska risker och ekonomiska risker.

### *Aktierelaterade risker*

Risker gällande aktiens utveckling och likviditet, handelsplatsen samt risker som emissionsgarantins.

Ovannämnda risker utgör ett sammanfattande urval av riskfaktorer som har betydelse för Svenska Capital Oils verksamhet eller en investering i Svenska Capital Oils aktie. För mer utförlig information, se Riskfaktorer på sidorna 9 – 11.

## AKTIEÄGARE OCH ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 AUGUSTI 2008

Nedan visas Svenska Capital Oils ägarstruktur per den 31 augusti 2008:

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster
Sadkora Resources	28 537 867	20,27%
GIAB-Gruppen	9 831 200	6,98%
Guy Crapon de Caprona	6 291 637	4,47%
Humle Kapitalförvaltning	5 352 000	3,80%
Lennart Hall med närstående	5 009 333	3,56%
Varenne East AB	4 762 000	3,38%
Patric Perenius	4 300 862	3,05%
Hans Wiklund med familj & bolag	4 161 763	2,96%
BT Baltrade	3 034 000	2,16%
Tore Hallberg	2 999 289	2,13%
Övriga aktieägare	66 502 470	47,24%
<b>Summa</b>	<b>140 782 421</b>	<b>100,00%</b>

5



## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

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

### Koncernens resultaträkningar

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
Nettoomsättning	0	239	237	0	106
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	-2 965	-11 264	-9 523	-5 957	-2 134
Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar	-3 273	-4 085	-3 084	-15 510	-2 134
Finansnetto	894	443	1 677	74	3
Resultat efter finansiella poster	-2 379	-3 642	-1 407	-15 437	-2 131
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 379</b>	<b>-3 642</b>	<b>-1 407</b>	<b>-15 437</b>	<b>-2 131</b>

6

\*IFRS

### Koncernens balansräkningar

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	103 317	19 948	65 885	3 272	2 174
Omsättningstillgångar	25 485	109 357	65 857	7 636	1 315
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>128 802</b>	<b>129 305</b>	<b>131 742</b>	<b>10 908</b>	<b>3 489</b>

### Eget kapital och skulder

Eget kapital	126 295	125 429	127 213	2 151	1 609
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	165
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	0
Övriga skulder	2 507	3 876	4 529	8 757	1 715
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>128 802</b>	<b>129 305</b>	<b>131 742</b>	<b>10 908</b>	<b>3 489</b>
Ställda säkerheter	5 294	5 294	5 294	50	50
Ansvarsförbindelser	5 072	5 072	5 072	50	Inga

\*IFRS

## Koncernens kassaflödesanalyser

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 820	-11 275	-17 019	-5 959	-2 131
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 437	-26 551	-25 915	-3 613	-172
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34 280	-9 497	-46 681	-1 594	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	126 657	126 658	10 808	1 164
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-39 717</b>	<b>90 609</b>	<b>54 062</b>	<b>5 602</b>	<b>992</b>

\*IFRS

## Nyckeltal

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
<b>Tillväxt</b>					
Nettoomsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	neg	n/a
<b>Marginaler</b>					
EBITDA-marginal	n/a	neg	neg	n/a	neg
Rörelsemarginal	n/a	neg	neg	n/a	neg
Vinstmarginal	n/a	neg	neg	n/a	neg
<b>Räntabilitet</b>					
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
<b>Soliditet</b>					
Soliditet	98%	97%	97%	20%	46%
<b>Likviditet</b>					
Balanslikviditet	1017%	2821%	1454%	87%	77%
<b>Medarbetare</b>					
Medelantal anställda	30	13	13	1	1
Nettoomsättning per anställd (TSEK)	0	18	18	0	106
<b>Data per aktie</b>					
Eget kapital (SEK)	0,90	1,27	0,90	0,03	0,06
Vinst (SEK)	neg	neg	neg	neg	neg
Utdelning (SEK)	0	0	0	0	0
Utestående antal aktier	140 782 421	98 702 420	140 782 421	69 077 241	25 545 456
P/E-tal	neg	neg	neg	n/a	n/a
Pris/Eget kapital	2,51	1,90	1,89	n/a	n/a
Aktiekurs per sista juni respektive sista december (senast betalt SEK)	2,25	2,41	1,71	n/a	n/a

\*IFRS



### *Definitioner av nyckeltal*

#### **Nettoomsättningstillväxt**

Årets nettoomsättning dividerat med föregående års nettoomsättning subtraherat med 1.

#### **EBITDA-marginal**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

#### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning.

#### **Vinstmarginal**

Periodens resultat i procent av nettoomsättning.

8

#### **Avkastning på eget kapital**

Periodens resultat i procent av eget kapital för föregående jämförbara period.

#### **Soliditet**

Eget kapital i procent av totalt kapital.

#### **Balanslikviditet**

Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

#### **Medeltal anställda**

Medeltalet anställda under året.

#### **Nettoomsättning per anställd**

Nettoomsättning dividerat med antal anställda.

#### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

#### **Vinst per aktie**

Årets resultat dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

#### **Utestående antal aktier**

Antal utestående aktier vid periodens slut.

#### **P/E-tal**

Aktiekursen dividerat med vinst per aktie.

#### **Pris/eget kapital**

Aktiekursen dividerat med eget kapital per aktie.





## RISKFaktorER

Investeringar i aktier är förenade med risktagande och en investering i Svenska Capital Oil skall anses som extra riskfylld då Bolaget befinner sig i en expansionsfas. Svenska Capital Oils verksamhet, resultat och finansiella ställning kan påverkas negativt av ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för Svenska Capital Oils verksamhet, resultat och finansiella ställning. Investerares bör noggrant överväga nedanstående riskfaktorer liksom övrig information i Prospektet innan beslut fattas om teckning av aktier i Erbjudandet. De riskfaktorer som behandlas nedan är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det finns således även andra risker än de som anges i Prospektet som kan komma att påverka Svenska Capital Oils verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Investerares uppmanas därför att göra sin egen bedömning av riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### VERKSAMHETS- OCH BRANSCH-RELATERADE RISKER

#### Fallande olje- och naturgaspriser

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

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

#### Produktionsrisk

Innan ett projekt, vilket producerar kolväte, har haft en viss livslängd är det svårt att bedöma om produktio-

nen kommer att vara framgångsrik eller inte. Oljereservoarer har en inneboende osäkerhet avseende möjligheterna att kommersiellt ta upp oljan och/eller gasen. En produktionsbrunn behöver vara i bruk normalt tre till sex månader innan slutsatser om dess stabilitet kan säkerställas, för ett helt fält är tiden längre än så. Det kan därför vara vanskligt att bedöma utvinningsgraden i en fyndighet innan produktionstester har genomförts. Detta återspeglas i prissättningen av projekt i dessa stadier.

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

#### Utrustning

Det kan inte uteslutas att det kan råda brist på borrhål- och/eller annan nödvändig utrustning eller att sådan utrustning kräver ytterligare investeringar, vilket kan leda till ökade kostnader samt förseningar. Produktionsproces-

sen kan också försenas om väsentlig utrustning slutar att fungera.

#### Lokal risk

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

#### Risker i gammal borrhålsdata

Tolkning av borrhålsdata som ligger till grund för reservuppskattningen har utförts på borrhålsmätningar från 60- och 70-talen i dåvarande Sovjetunionen.

#### Skatterisk

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

#### Nyckelpersonsrisk

Svenska Capital Oil är ett litet bolag som är beroende av ett fåtal perso-

ner. Framtida framgångar för Bolaget beror till del på förmågan att behålla, rekrytera och utveckla kvalificerad personal.

### **Miljörisk**

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

10

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

### **Licensrisk**

Om inte Svenska Capital Oil tillser att de bolag, som Svenska Capital Oil ingått ett Joint Activity samarbete med, samt i de fall licenser ligger i Svenska Capital Oil inte själva uppfyller gällande krav finns det en stor risk att Bolaget ej kommer att erhålla nödvändiga tillstånd samt att få problem med att behålla sina nuvarande eller att införskaffa nya licenser. Det finns även en risk att Bolaget får betala böter eller blir föremål för andra sanktioner som kan påverka Bolagets verksamhet.

### **Geologiska risker**

Alla uppskattningar av utvinningsbara olje- och gasreserver bygger till stor

del på sannolikheter. Alltså bygger skattningar av olje- och naturgasreserver på de undersökningar som vid varje tillfälle görs av geologer grundat på faktorer som man hämtar ur olika typer av geologiska och geofysiska undersökningsmetoder. De uppskattningar som Svenska Capital Oil har redovisat i detta Prospekt är den senaste informationen som finns tillgänglig för respektive projekt. Det finns därmed inga garantier för att storleken på dessa uppskattningar kommer att vara oförändrad över tiden.

### **FINANSIELLA RISKER**

#### **Behov av ytterligare kapital**

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

#### **Valutarisk**

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

### **GENERELLA UKRAINSKA RISKER**

#### **Politiska risker**

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

#### **Ekonomiska risker**

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

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

## AKTIERELATERADE RISKER

### *Aktiens utveckling och likviditet*

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

Sedan den 12 juni 2007 är Svenska Capital Oils aktie noterad på First North. Inga garantier kan lämnas beträffande likviditeten i aktien. Priset på aktien påverkas av faktorer som hänför sig till Bolaget men även till omvärldsfaktorer som Svenska Capital Oil inte kan råda över. Detta innebär att det pris som aktien handlas till kommer att variera. Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att variera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen samt förändringar av kapitalmarknadens intresse för Svenska Capital Oil och dess verksamhet. Detta innebär att även om Svenska Capital Oils verksamhet utvecklas positivt finns det en risk att en investerare vid avyttringstillfället kan drabbas av en kapitalförlust.

### *Handelsplats*

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag

vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

### *Emissionsgaranti*

Aktieägare i Svenska Capital Oil inkluderande Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Hans Wiklund med familj och bolag samt BT Baltrade har förbundit sig att teckna motsvarande cirka 14,7 MSEK av Erbjudandet, vilket motsvarar cirka 35 procent av Erbjudandet. GIAB-Gruppen respektive Sadkora Resources har enskilt förbundit sig genom teckningsförbindelser att teckna cirka 5,8 procent respektive cirka 20,3 procent av Erbjudandet. Garantiåtaganden om totalt cirka 27,5 MSEK i Erbjudandet har under september 2008 lämnats av Bolagets huvudägare Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Långedragts Båtvarv och BT Baltrade vilket motsvarar cirka 65 procent av Erbjudandet. Således är Erbjudandet garanterat till 100 procent genom garantiåtaganden samt teckningsförbindelser. Svenska Capital Oil har inte erhållit bankmässig säkerhet för det garanterade beloppet. Det finns alltid en risk att de som undertecknat tecknings- och garantiförbindelser inte uppfyller sitt åtagande.





*Svenska Capital Oils VD  
Leif Larsson på plats i Ukraina*



## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I SVENSKA CAPITAL OIL

Vid extra bolagsstämma i Svenska Capital Oil den 10 oktober 2008 beslutades om nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare

De som på avstämningsdagen den 17 oktober 2008 är registrerade som aktieägare i Bolaget äger rätt att erhålla en (1) teckningsrätt för varje befintlig aktie. Varje tvåtal (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie ("Erbjudandet"). Teckningskursen per aktie uppgår till 0,60 SEK. Teckning skall ske under perioden från och med den 29 oktober 2008 till och med den 12 november 2008.

Bolagsstämmans beslut innebär en ökning av aktiekapitalet med högst 7 039 121 SEK genom emission av högst 70 391 210 aktier envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK.

Genom Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 42,2 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnader förväntas uppgå till maximalt 3,4 MSEK. Nettotillskottet i likvida medel till Svenska Capital Oil till följd av erbjudandet beräknas uppgå till cirka 38,8 MSEK.

Aktieägare i Svenska Capital Oil inkluderande Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Hans Wiklund med familj och bolag samt BT Baltrade har förbundit sig att teckna motsvarande cirka 14,7 MSEK av Erbjudandet, vilket motsvarar cirka 35 procent av Erbjudandet. GIAB-Gruppen respektive Sadkora Resources har enskilt förbundit sig genom teckningsförbindelser att teckna cirka 5,8 procent respektive cirka 20,3 procent av Erbjudandet. Garantiåtaganden om totalt cirka 27,5 MSEK i Erbjudandet har under september 2008 lämnats av Bolagets huvudägare Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Långe- drags Båtvarv och BT Baltrade vilket motsvarar cirka 65 procent av Erbjudandet<sup>1</sup>. Svenska Capital Oil har inte erhållit bankmässig säkerhet för det garanterade beloppet. Således är Erbjudandet garanterat till 100 procent genom garantiåtaganden samt teckningsförbindelser.

Fullteckning av Erbjudandet medför en utspädning om cirka 33,3 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Bolagets aktier är sedan den 12 juni 2007 noterade på First North. De nyemitterade aktierna medför samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget. Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för genomförande av Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådan omständighet kan vara av finansiell eller politisk art och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands. Erbjudandet kan helt eller delvis återkallas innan handeln med BTA och teckningsrätterna påbörjats. Med anledning av ovanstående inbjuds Bolagets nuvarande aktieägare till teckning av aktier i Svenska Capital Oil med anledning av Erbjudandet.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, aktieägarna i Svenska Capital Oil AB att med företrädesrätt teckna nyemitterade aktier i Svenska Capital Oil AB.

Göteborg den 20:e oktober 2008  
Svenska Capital Oil AB (publ)  
Styrelsen

<sup>1</sup> Sadkora Resources 18,9 MSEK, GIAB-Gruppen 5,4 MSEK, Lennart Hall med närstående 1,6 MSEK, Långe- drags Båtvarv 1,3 MSEK och BT Baltrade 0,25 MSEK

## BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET SAMT STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Svenska Capital Oil är ett svenskt oljeprospekterings- och produktionsbolag med verksamhet i Ukraina. Bolaget arbetar för närvarande med prospektering i två licensblock i västra delen av landet. Arbetet sker i samarbete med det statliga, kommunala bolaget Bogorodchanynaftogas (BNG). Svenska Capital Oil grundades 2004 och verksamheten i sin nuvarande form har pågått sedan 2005. I samband med nyemissioner under 2007 tillfördes Svenska Capital Oil netto cirka 126 MSEK. Tillskottet skulle bland annat användas för att genomföra den planerade utvecklingen av verksamheten i Ukraina, innefattande genomförande av borrprogram, byggnationer på fälten, personal- och materialanskaffningar etc.

Användningen av medlen har per den 31 augusti 2008 varit följande:

MSEK	
Netto kapitaltillskott från nyemissioner	126
Kostnader för brunnar, utrustning, vägar och seismik	76
Kostnader för licenser	9
Geologi, arbetsledning, administration med mera i Ukraina	8
Maskiner och inventarier	4
Börskostnader, Overhead kostnader och management fee Ukraina	17
Kvarvarande likvida medel 31 augusti 2008	12

14

I syfte att på bästa sätt tillvarata tillväxtpöjligheterna har styrelsen därför föreslagit att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Emissionslikviden skall i huvudsak användas för följande ändamål:

- Svenska Capital Oil AB förhandlar om förvärv av ett gasproducerande bolag i västra Ukraina – Europa Nafta I Gaz Ukraini vilket uppskattas till 10,0 MSEK. Förvärvet sker genom ett partnerskap med det ukrainska bolaget Zahidukrgeologia. Partnerskapet baseras på samma typ av Joint Activityavtal som Capital Oil har för Bolagets existerande verksamhet. Letters of Intent har undertecknats av samtliga parter och kontraktsförhandlingarna är inne i slutskedet.
- Finansiera vidareutveckling av pågående projekt där kapitalet huvudsakligen kommer att användas till borrning av produktionsbrunnar till en uppskattad investering om 28,8 MSEK.

Det är styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet under de kommande tolv månaderna för de aktuella behoven inte är tillräckligt innan genomförandet av Erbjudandet. Kapitaltillskottet som en följd av Erbjudandet utgör en väsentlig förutsättning för Svenska Capital Oil att klara de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Rörelsekapitalet förväntas ta slut vid årsskiftet. Styrelsen anser att inga lån kommer att behövas tas under de kommande tolv månaderna på grund av den föreliggande emissionen.

Styrelsen har valt att utforma Erbjudandet som en företrädesemission. En av anledningarna till Erbjudandet är att Svenska Capital Oil vill stärka den finansiella ställningen i Bolaget.

Styrelsen i Svenska Capital Oil är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Göteborg den 20:e oktober 2008  
Svenska Capital Oil AB (publ)  
Styrelsen

## VD HAR ORDET

### *Kära aktieägare,*

Svenska Capital Oil har sedan listningen på First North i juni 2007 förverkligat många av de uppsatta målen. Under sommaren 2007 slutförde vi en seismisk undersökning för att kartlägga de aktuella oljefälten. Vi har borrar tre prospekteringsbrunnar, den djupaste 1 230 meter. Tester och analyser av brunnarna pågår och de resultat vi hittills har uppnått visar på oljepotential och indikerar oljereserver i linje med vad vi tidigare kommunicerat. Nästa steg är att vi fastställer producerbarheten i brunnarna för att tillsammans med ukrainska myndigheter bekräfta mängden utvinningsbar olja och därmed starta produktionsborrning.

Tidsmässigt är projektet försenat. Detta beror i första hand på leveransförseningar och tekniska problem med den ukrainska borrarutrustningen. Utöver detta har uppbyggnaden av den lokala organisationen i Ukraina tagit längre tid än beräknat. Organisationen är idag på plats och väl fungerande. Vi har låtit konstruera en mobil borrarutrustning för att utveckla fälten och jag bedömer att takten i projektet kommer att öka avsevärt. Utrustningen är utformad för minimal miljöpåverkan, snabba förflyttningar mellan borrarplatser och snabba borroperationer, vilket ger en kostnadseffektiv borring. Utrustningen har anlant till Ukraina och färdigställs nu på plats. Denna utrustning gör det möjligt för oss att färdigställa ett produktionshål på mindre än en månad. I avvaktan på testresultaten från prospekteringsbrunnarna förbereder vi produktionsborring av 3 – 5 brunnar med start under november/december.

Ett av skälen till den förestående företrädesemissionen är det potentiella förvärvet av ett gasfält i Gorodok, Ukraina. I och med ett förvärv kommer vi att diversifiera verksamheten genom att producera både gas och olja. Vi bedömer gasmarknaden i Ukraina som mycket intressant. Gasmarknaden är i dag en reglerad och subventionerad marknad inom Ukraina. Den förväntas i den närmaste framtiden avregleras och därmed kommer priserna att närma sig världsmarknadspriser vilket innebär ökade priser på gas och ökad lönsamhet för inhemsk gasproduktion. Förvärvet av gasfältet ska struktureras i likhet med det tidigare Joint Activityavtal som vi har med BNG via vårt ukrainska dotterbolag. Således kommer vår ukrainska Joint Activitypartner Zahidukrgeologia (ZUG) att inneha licenserna och Capital Oil sköta den operativa driften på fältet samt erbjuda finansiering av projektet. Parterna kommer att dela på vinsten från gasfältet vilket jag räknar med ska resultera i intäkter från 2009, då fältet redan har nödvändig infrastruktur och personal för ökad produktion.

Vi tittar i dagsläget även på andra intressanta affärsmöjligheter i Ukraina och diskussioner pågår om ytterligare förvärv och partnerskap med producerande olje- och gasbolag. Olje- och gasmarknaderna i Ukraina är underexploaterade och marknaden är för närvarande gynnsam för den här typen av affärer.

Framtiden ser ljus ut för Svenska Capital Oil. Jag hoppas att du vill följa med på den fortsatta resan. Välkommen att teckna aktier!

Leif Larsson  
Verkställande direktör  
Svenska Capital Oil AB (publ)

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Vid extra bolagsstämma i Svenska Capital Oil den 10 oktober 2008 beslutades om nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Bolagets aktiekapital kommer genom emissionen att ökas med högst 7 039 121 SEK genom nyemission av högst 70 391 210 aktier envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Emissionskursen per aktie är 0,60 SEK.

Nedan sammanfattas de tre teckningsalternativ som befintliga aktieägare samt ej befintliga aktieägare skall använda för att ta del av Erbjudandet:

Teckningsalternativ	Teckningsförfarande
Teckning med stöd av företrädesrätt då antalet teckningsrätter är oförändrat	Inbetalningsavi på emissionsredovisning
Teckning med stöd av företrädesrätt i de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras	Särskild anmälningssedel och inbetalningsavi
Teckning utan företrädesrätt	Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter

16

Nedan anges villkor och anvisningar för nyemissionen.

### FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 17 oktober 2008 är aktieägare i Svenska Capital Oil erhåller en (1) teckningsrätt per innehavd aktie. Det krävs två (2) teckningsrätter för teckning av en (1) aktie i Svenska Capital Oil.

#### Teckningsrätter

För varje ental (1) aktie erhålles en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) aktie i Svenska Capital Oil.

#### Teckningskurs

Aktier i Svenska Capital Oil emitteras till en kurs om 0,60 SEK per Aktie. Courtage utgår ej.

#### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC/NCSD för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter var den 17 oktober 2008. Sista dag för handel med aktien

inklusive rätt till deltagande i emissionen var den 14 oktober 2008. Aktierna i Svenska Capital Oil listades exklusive rätt till deltagande i nyemissionen från och med den 15 oktober 2008

#### Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under tiden från och med den 29 oktober 2008 till och med den 12 november 2008. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC/NCSD, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen för Svenska Capital Oil förbehåller sig rätten att förlänga tiden under vilken teckning och betalning kan ske.

#### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter på First North kommer att ske under tiden från och med den 29 oktober 2008 till och med den 7 november 2008.

Aktieägare skall vända sig till sin bank eller förvaltare, som innehar erforderligt tillstånd, för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC/NCSD, att avregistreras från VP-kontot.

**Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast de 12 november 2008 eller säljas senast den 7 november 2008 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas en utspädning av sitt innehav. Utspädningen kommer vid fulltecknat Erbjudande att uppgå till cirka 33,3 procent.**



## INFORMATION FRÅN VPC/NCSD

### *Emissionsredovisning och anmälningssedlar*

#### **Direktregistrerade aktieägare**

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av VPC/NCSD, för Bolagets räkning, förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från VPC/NCSD, särskild anmälningssedel och Prospektet. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto distribueras inte.

#### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav av aktier i Svenska Capital Oil är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, särskild anmälningssedel eller Prospektet. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

#### **Teckning med stöd av företrädesrätt**

Teckning med företrädesrätt skall ske genom kontant betalning senast den 12 november 2008. Styrelsen i Svenska Capital Oil förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Teckning

genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin som är fogad till emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ.

#### **1. Inbetalningsavi**

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin på emissionsredovisningen användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då inte användas. Observera att teckning är bindande.

#### **2. Särskild anmälningssedel**

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning av aktier, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas och använda den för betalning. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Glitnir AB som nås på nedanstående telefonnummer.

Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och

vara Glitnir AB tillhanda senast klockan 15.00 den 12 november 2008. Anmälningssedlar som skickas med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

#### **Glitnir AB**

**Ärende: Svenska Capital Oil**

**Box 160 27**

**SE-103 21 STOCKHOLM**

**Sverige**

**Besöksadress: Hovslagargatan 3**

**Telefon: 08-120 883 60**

**Telefax: 08-611 64 05**

**corpbackoffice@glitnir.se**

#### **TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT**

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning av aktier med företrädesrätt, skall tilldelning i första hand ske till dem som tecknat aktier med stöd av företrädesrätt, pro rata i förhållande till deras teckning med stöd av företrädesrätt, och i andra hand till dem som anmält intresse av att teckna aktier utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse. Eventuellt återstående aktier skall tilldelas dem som garanterat nyemissionen med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser.

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 29 oktober 2008 till och med den 12 november 2008 och skall omfatta en eller flera poster om 2 000 aktier. Styrelsen i Svenska Capital Oil förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter, ifylls och undertecknas samt skickas till Glitnir AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall inte ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den, på anmälningssedeln, tryckta texten. Anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter, skall vara Glitnir AB tillhanda senast klockan 15.00 den 12 november 2008. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande.

#### ***Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt***

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräk-

ningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktier komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

#### ***Aktieägare bosatta i utlandet***

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock inte aktieägare bosatta i Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan och Australien samt USA) som äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Glitnir AB på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

#### ***Betald tecknad aktie (BTA)***

Teckning genom betalning registreras hos VPC/NCSD 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. Nytecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare som har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

#### ***Leverans av aktier***

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under december 2008, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från

VPC/NCSD. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

#### ***Listning***

Aktierna i Svenska Capital Oil är sedan den 12 juni 2007 listade i SEK på Nasdaq OMX Nordic Exchange lista First North. Aktien handlas under kortnamnet COIL på Nasdaq OMX Nordic Exchange lista First North och har ISIN SE0001486952. En börspost på Nasdaq OMX Nordic Exchange lista First North omfattar 2 000 aktier. Köp och försäljning kan även ske i mindre poster. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer Svenska Capital Oil även att ansöka om listning av de nya aktierna vid Nasdaq OMX Nordic Exchange lista First North.

#### ***Handel med BTA***

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq OMX Nordic Exchange lista First North från och med den 29 oktober 2008 fram till dess att Bolagsverket har registrerat aktiekapitalökningen, vilket beräknas ske i december 2008.

#### ***Offentliggörande av utfallet av emissionen***

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats, dock senast under vecka 47 2008 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av nyemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.



### ***Tillämplig lagstiftning***

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

### ***Rätt till utdelning***

Tecknade aktier medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen verkställts. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av VPC/NCSD eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Någon utdelning förväntas inte lämnas under de närmaste åren. Svenska Capital Oil befinner sig i en expansionsfas och eventuella överskott kommer att investeras i verksamheten.

### ***Aktiebok***

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av VPC/NCSD med adress: VPC AB, Box 7822, SE-103 97 STOCKHOLM, Sverige.

### ***Aktieägars rättigheter***

Aktieägars rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som framgår av sidorna 76 och 77 i Prospektet samt av Aktiebolagslagen (2005:551).

### ***Villkor för fullföljande***

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att genomförande av Erbjudandet bedöms som olämpligt av styrelsen i Svenska Capital Oil. Sådana omständigheter kan till exempel vara av finansiell eller politisk art och avse såväl omständigheter i Sverige som

utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet bedöms som otillräckligt av styrelsen i Svenska Capital Oil. Erbjudandet kan sålunda helt eller delvis återkallas innan handel påbörjats med teckningsrätter och BTA. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt via pressmeddelande.

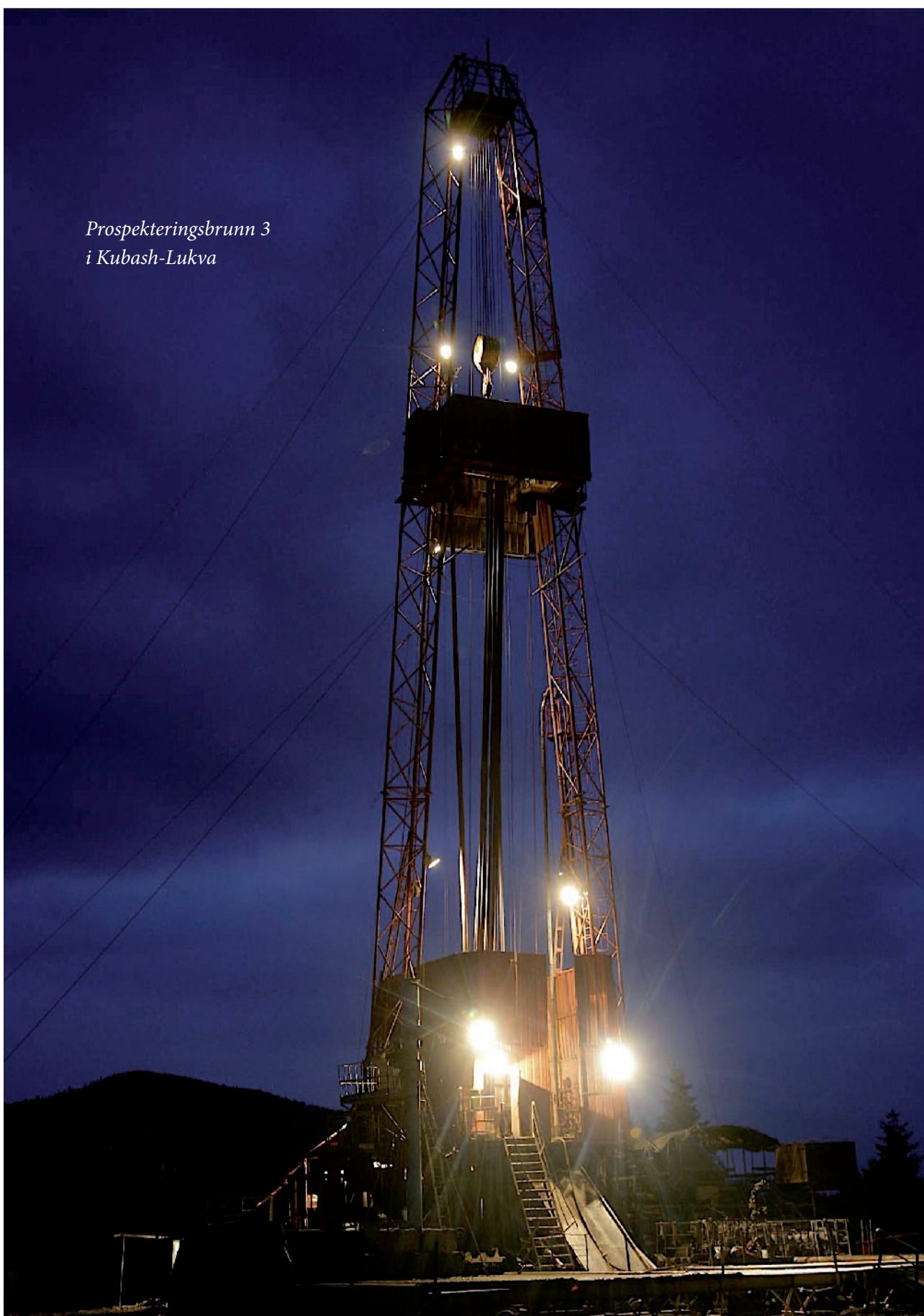
### ***Emissionsgaranti och teckningsförbindelser***

Således är Erbjudandet garanterat till 100 procent, dock ej bankmässig säkerhet, genom garantiåtaganden samt teckningsförbindelser. Erbjudandet är garanterat till 65 procent och därutöver är cirka 35 procent av Erbjudandet tecknat via teckningsförbindelser. Emissionsgarantin respektive teckningsförbindelserna beskrivs närmare under avsnitten "Emissionsgaranti" på sidan 67 i Prospektet.



*Prospekteringsbrunn 3  
i Kubash-Lukva*

20





## MARKNADEN FÖR OLJA OCH GAS

Styrelsen försäkrar att informationen på sidorna 21 - 34 har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av Energy Information Administration (EIA), OECD, British Petroleum (BP) Statistical Review of World Energy 2008, SEB East European Outlook 2008, JKC Oil & Gas Plc årsredovisning för 2007, CIA Factbook, Tracs International samt Svenska Capital Oil. Inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### OLJEINDUSTRIN I VÄRLDEN

Oljeindustrin är uppdelad i två huvudsegment, upstream och downstream. Med upstream avses prospektering och produktion av råolja och naturgas. Med downstream avses raffinering samt distribution av petroleumprodukter i form av drivmedel, eldningsolja eller som råvara till den petrokemiska industrin. Svenska Capital Oil fokuserar på prospektering och produktion och är sålunda ett renodlat upstreambolag.

### DRIVKRAFTER OCH PROGNOSE

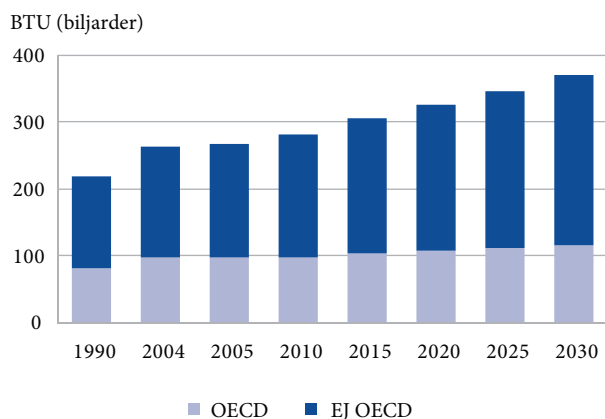
Ekonomisk tillväxt är den främsta drivkraften bakom efterfrågan på

olja. Energibehovet per capita ökar ständigt trots att teknikutvecklingen ökar effektiviteten. Detta beror på att tillväxten främjar en ökad efterfrågan på rörlighet och befolkningstillväxt. Världens energibehov tillgodoses i stor utsträckning av fossila bränslen, av vilka olja är den dominerande. I utvecklingsländer utvecklas energibehovet i linje med den ekonomiska tillväxten, medan de industrialiserade länderna har en tillväxt i efterfrågan på energi som är mer volatil i förhållande till den ekonomiska tillväxten. Energianvändningen kommer att vara drygt 50 procent högre år 2030 än under 2003 om världens länder inte ändrar nuvarande politik. Den totala efterfrågan på energi från icke-OECD

länder kommer att öka med 85 procent i jämförelse med en 19 procentig ökning i OECD länder. Enligt EIA förväntas oljan utgöra den viktigaste energikällan på jorden under överskådlig framtid. Den globala efterfrågan på olja förväntas öka från 83,6 miljoner fat per dag 2005 till 112,5 miljoner fat per dag under 2030. Av den totala efterfrågeökningen förväntas de expansiva ekonomierna i Asien svara för cirka 27 procent. Kina och Indien förväntas uppvisa högst genomsnittlig BNP-tillväxt i denna region och utgör tre fjärdedelar av denna andel. I absoluta termer förväntas den största regionala ökningen av oljeförbrukningen bland de industrialiserade länderna ske i Nordamerika.

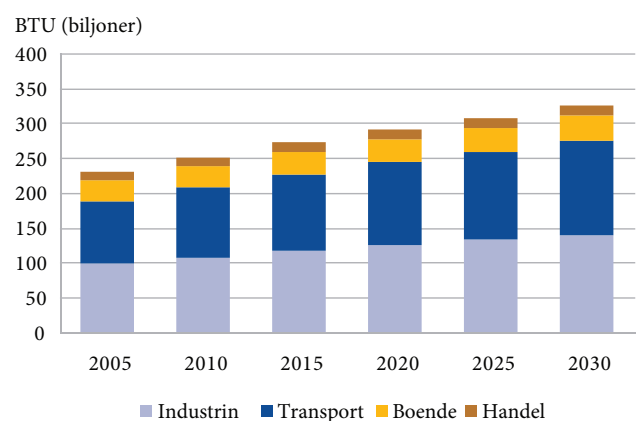
21

Figur 1. Förväntad ökning av efterfrågan på råolja per region



Källa: Energy Information Administration (EIA), [www.eia.doe.gov](http://www.eia.doe.gov)

Figur 2. Förväntad ökning av efterfrågan på råolja och naturgas per sektor



Källa: Energy Information Administration (EIA), [www.eia.doe.gov](http://www.eia.doe.gov)

Det är i första hand transportsektorn i de industrialiserade länderna som även i framtiden förväntas uppvisa en hög efterfrågan på olja.

Elektrisk kraftgenerering förväntas överta den efterfrågan som idag finns för kolkraft. Sålunda räknar EIA med att efterfrågan på naturgas kommer att öka ännu mer än efterfrågan på olja. De förnyelsebara energikällorna kommer att uppvisa högst tillväxt men dessa kommer endast att motsvara två procent av den primära efterfrågan på energi under år 2030.

22

Tabell 1. BNP-tillväxt och förbrukning av råolja

OECD	BNP (tillväxt)	Oljeförbrukning (tillväxt)
2001	1,1 %	0,1 %
2002	1,6 %	0,0 %
2003	1,9 %	1,3 %
2004	3,2 %	1,7 %
2005	2,7 %	0,8 %
2006	3,1 %	-0,4 %
2007	2,7 %	-0,8 %
2008P	1,8 %	
2009P	1,7 %	

Källa: OECD, BP Statistical Review of World Energy, 2008

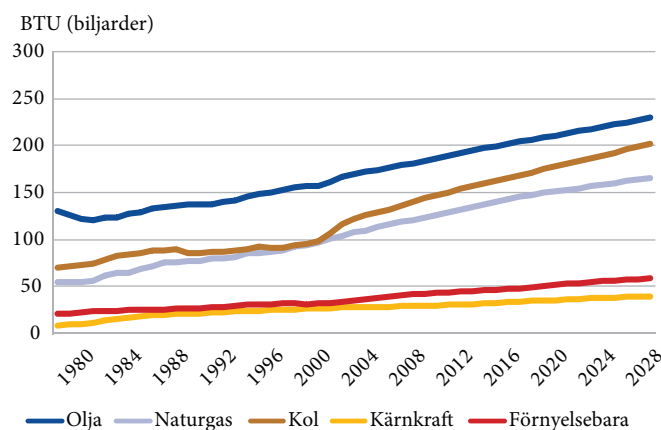
## OPEC

OPEC grundades 1960 och är en internationell samarbetsorganisation för oljeexporterande länder. För medlemskap i OPEC erfordras att landet stödjer organisationens målsättningar samt att landet är en betydande exportör av olja. För närvarande består OPEC av 13 medlemsländer: Algeriet,

Angola, Förenade Arabemiraten, Irak, Iran, Libyen, Indonesien, Kuwait, Nigeria, Qatar, Saudiarabien, Irak och Venezuela. Medlemsländerna i OPEC representerar drygt fyra femtedelar av världens bevisade oljereserver och cirka 40 procent av den globala olje-

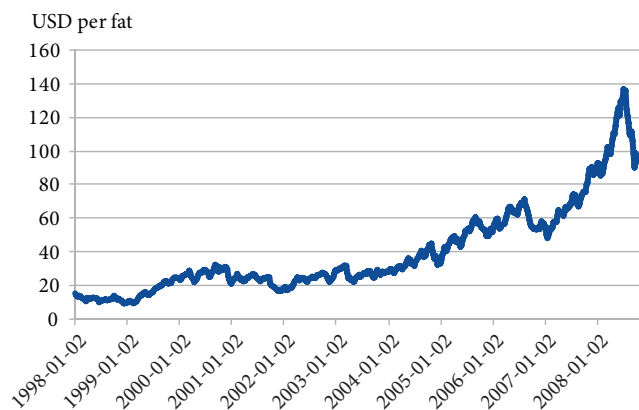
produktionen. OPECs främsta syfte är att sträva efter prisstabilitet på oljemarknaden genom att balansera utbudet av olja. Företrädare för OPECs medlemsländer möts två gånger per år för att fastställa organisationens produktionsnivå.

Figur 3. Förväntad ökning av efterfrågan per energikälla 1980-2030



Källa: Energy Information Administration (EIA), www.eia.doe.gov

Figur 4. Råoljepriset på världsmarknaden



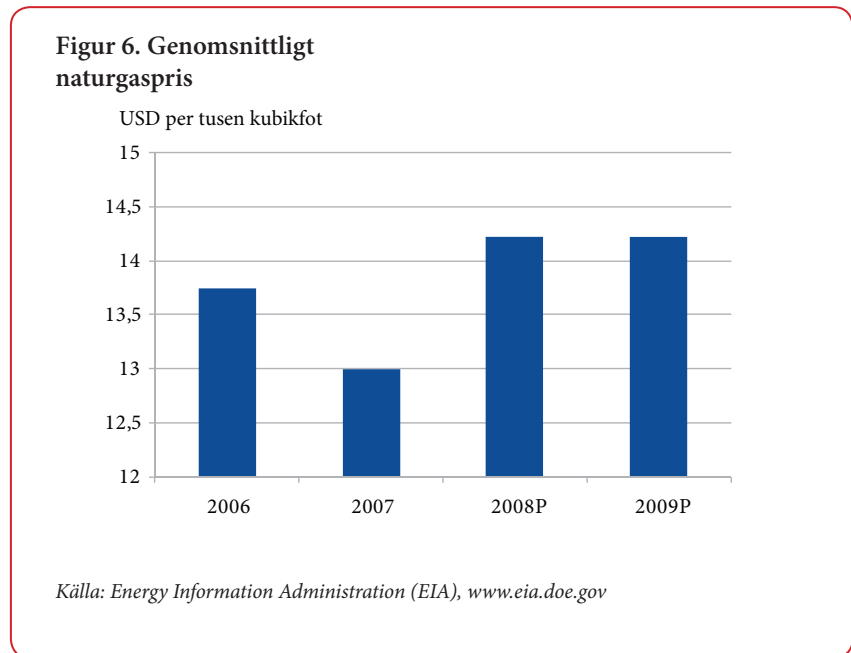
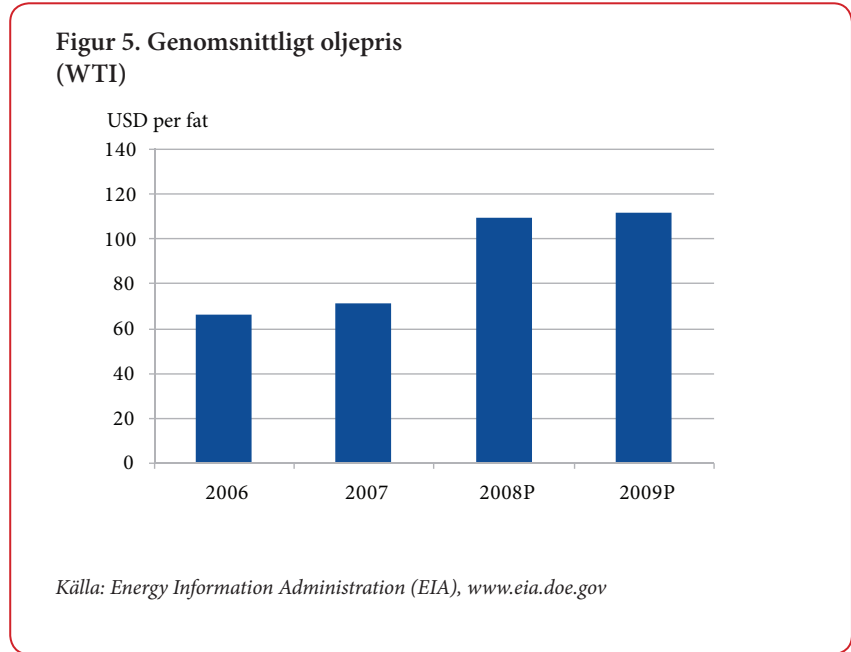
Källa: Energy Information Administration (EIA), www.eia.doe.gov

## PRISUTVECKLING

### Olja

Råoljepriset relateras i Västeuropa till ett pris på en råolja av hög kvalitet som produceras i ett oljefält i Nordsjön som heter "Brent". Alla övriga råoljor som handlas i Europa prissätts med Brentolja som jämförelse. Beroende på olika innehåll av dieselbränsle, bensin, tjockolja och villaolja varierar råoljans pris. Stor prispåverkan har också halten av framför allt svavel, men även förekomsten av metaller och andra ämnen. En råolja som har bättre kvalitetsegenskaper än "Brent" är vanligen något dyrare och på motsvarande sätt är en råolja av lägre kvalitet något billigare.

Det var fram till mitten av 1970-talet mycket vanligt att oljebolagen köpte råolja och relaterade produkter på långtidskontrakt, med leveransvolym och pris avtalade för längre tidsperioder. Idag sker i princip all handel av petroleumprodukter på kortare kontrakt, på den så kallade spotmarknaden, där prissättningen följer dagsaktuella noteringar, de så kallade Rotterdamnoteringarna. Alla oljepriser i den internationella oljehandeln noteras i USD. Oljepriserna har historiskt uppvisat stora variationer. Oljepriserna påverkas förutom av tillgång och efterfrågan av faktorer som global och regional politisk och ekonomisk utveckling i de råvaruproducerande regionerna, liksom av i vilken utsträckning OPEC och övriga oljeproducerande länder påverkar de globala produktionsnivåerna. Oljepriserna påverkas vidare av ett antal faktorer såsom den globala ekonomiska situationen, priser på



alternativa bränslen, väderförhållanden och politisk osäkerhet. Råolja och färdiga oljeprodukter, av likvärdig kvalitet, handlas till ett marknadspris som för den specifika oljan i princip är lika över hela världen bortsett från fraktkostnader. EIA prognostiserar ett

genomsnittligt oljepris på cirka 112 USD per fat under 2009.

### Naturgas

Naturgas prissätts ofta på den lokala marknaden dit den transporteras eftersom transport av naturgas är dyrare än transport av olja. En normal



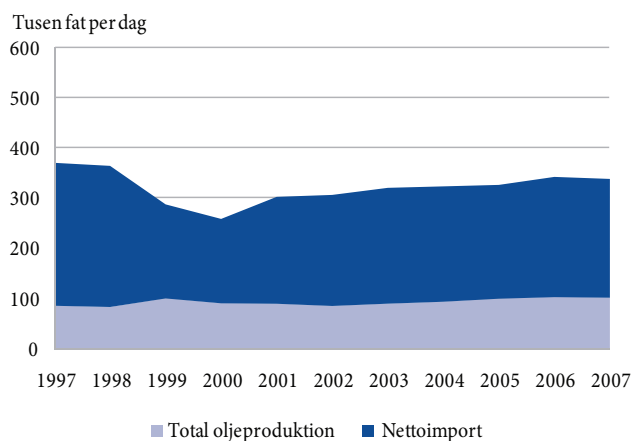
## OLJE- OCH GASINDUSTRIN I UKRAINA

### Historik

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

Tiden efter andra världskriget präglades av en uppbyggnad av olje- och gasindustrin på Krim samt i DNEPR-DONETSKOMRÅDET och Karpaterna. Den högsta oljeproduktionen nåddes 1972 med en produktion om 14,4 miljoner ton (102,2 miljoner fat), medan gasproduktionen nådde sin topp, 68,7 miljarder kubikfot (11,5 miljoner BOE), 1975. En av de avgörande anledningarna till den följande minskningen av produktionen är den omallokering av resurser som skedde inom Sovjetunionen under 60- och 70-talen, där såväl personal som utrustning och kapital koncentrerades till Sibirien.

**Figur 7. Produktion och konsumtion av olja i Ukraina under åren 1997 till 2007**



Källa: Energy Information Administration (EIA), [www.eia.doe.gov](http://www.eia.doe.gov)

kubikmeter naturgas motsvarar 35,31 standard kubikfot. Priset på naturgas anges i USD per tusen kubikfot (USD/MCF) eller i EUR per tusen kubikmeter (EUR/MCM). Priset bestäms delvis av energiinnehållet. För att möjliggöra jämförelse av värdet mel-

lan olja och naturgas har begreppet oljeekvivalenter (BOE) införts. Ett fat olja motsvarar energiinnehållet i 6 000 kubikfot naturgas. EIA prognostiserar ett genomsnittligt pris för naturgas på cirka 14,5 USD/MCF (2,4 USD/BOE) under 2009.

### Konsumtion och produktion

Den inhemska efterfrågan på olja och gas är långt större än produktionen. Oljeproduktionen motsvarar cirka 30,1 procent av efterfrågan under 2007 och naturgasproduktionen motsvarar cirka 21,9 procent av den inhemska marknadens efterfrågan under 2006. Detta gör att Ukraina är en omfattande nettoimportör av olja och naturgas. Genom att temporärt inskränka olje- och gasleveranserna till Ukraina kan Ryssland bromsa den ukrainska industriproduktionen.



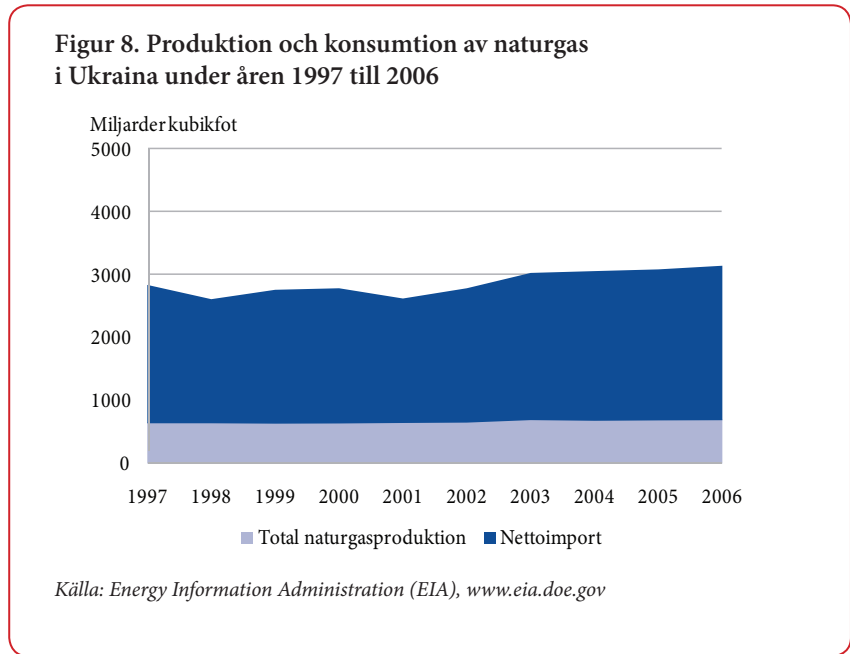
Ukrainas beroende av den ryska oljan och gasen påskyndar processen att stimulera den inhemska produktionen av olja och gas. Således påskyndas även den förväntade avregleringen av den ukrainska gasmarknaden.

Ukrainsk oljeproduktion har under åren 1997 till 2007 legat mellan 81 – 102 tusen fat per dag. Produktionen utvecklas genom borrning av nya hål, effektiviseringar av befintliga produktionshål i kombination med ny teknik. Ukraina är idag en stor importör av både råolja och gas, främst från Ryssland och intresset är stort att öka den inhemska produktionen.

### Oljemarknad

Den största producenten på den ukrainska marknaden är halvstatliga Ukrnafta, som ägs till drygt 50 procent av statliga Naftogaz. Den största privata aktören är brittiska JKC Oil & Gas plc ("JKC Oil"), noterade på London Stock Exchange. Under 2007 producerade JKC Oil 2,0 miljoner fat olja vilket motsvarar cirka sex procent av den totala produktionen av olja i Ukraina. Naftogaz äger 6,3 procent av JKC Oil och är därmed fjärde största ägare. JKC Oil har sin ukrainska produktion i de östra delarna av landet. JKC Oil hade per utgången av 2007 cirka 52,1 procent av sina olje- och gastillgångar i Ukraina. En av de större ägarna i JKC Oil är Glengary Overseas Ltd. Vidare finns det ett fåtal mindre privata aktörer på den ukrainska marknaden, som exempelvis Regal Petroleum, Cardinal Resources, Cadogan Petroleum och Shelton.

Ukraina har sedan mitten av 2005 ingen skatt på export av olja som normalt säljs till världsmarknadspris. Ef-



terfrågan inom landet är dock så omfattande att den övervägande delen av oljan säljs inom Ukraina. Under 2007 sålde till exempel JKC Oil all sin olja inom landet.

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

### Oljetransport

Ukraina har enligt Naftogaz ett oljetransportsystem med bland annat pipelines om totalt 4 700 kilometer,

med 28 pumpstationer samt en tankflotta med kapacitet på 1 085 000 kubikmeter (38,3 miljoner kubikfot).

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

Råoljetransporten via pipelinesystemet uppgick enligt Naftogaz under 2007 till 50,9 miljoner ton (361,4 miljoner fat), varav 39,8 miljoner ton (282,6 miljoner fat) i transit samt 11,1 miljoner ton (78,8 miljoner fat) till ukrainska raffinaderier.

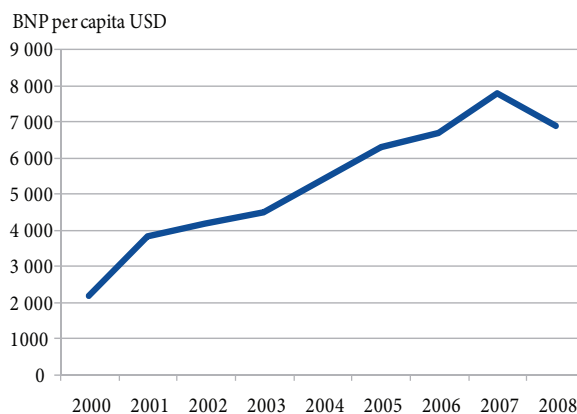
### Ukraina – en översikt

Ukraina är ett demokratiskt europeiskt land med cirka 47 miljoner invånare. Landet var tidigare en del av Sovjetunionen men blev självständigt 1991. Efter närmare 15 års förhandlingar beviljades Ukraina medlem-



skap i WTO under 2008. Medlemskapet i WTO kommer bland annat att medför vissa sänkningar av tullar och tariffer vilket kommer att underlätta handeln. Ukrainas ekonomi växte med 7,3 procent under 2007, vilket är i linje med genomsnittet under 2000-talet. Tillväxten drevs i första hand av en kraftigt stigande inhemsk, delvis kreditdriven, efterfrågan, men också exporten utvecklades gynnsamt tack vare fortsatt god efterfrågan på viktiga exportprodukter som stål. SEB räknar med i sin rapport, SEB Eastern European Outlook i oktober 2008, att en anpassning till en mer hållbar ekonomisk utveckling är att vänta. Svagare kreditväxt framöver medverkar till att den inhemska efterfrågan bromsar in. Sammantaget bedömer SEB att BNP-tillväxten kommer att vara 6,3 respektive 3,5 procent för 2008 och 2009 för att återhämta sig till 4,5 procent under 2010. Den ukrainska valutan, hryvnia, UAH, är knuten till USD.

Figur 9. BNP per capita 2000 till 2008



Källa: CIA Factbook

Den privata konsumtionen beräknas ha stigit med närmare 14 procent och investeringarna med drygt 18 procent under 2007. Trots de försämrade utsikterna attraherade landet stora kapitalinflöden under första halvåret 2008. Högre finansieringskostnader till följd av den globala kreditoron kommer troligen att utgöra en återhållande

faktor för investeringarna, men samtidigt underbyggs kreditexpansionen av ökad konkurrens i banksektorn, samt det faktum att nivåerna på krediterna fortfarande är låga.

BNP per capita var 2 200 USD år 2000 och har vuxit till 6 900 USD år 2008. Figuren invid visar utvecklingen i BNP per capita.

## AFFÄRSIDÉ, VISION, MÅL OCH STRATEGI

### AFFÄRSIDÉ

Svenska Capital Oils affärsidé är att identifiera och utveckla olje- och gasfält. Målsättningen är att hitta undervärderade fält i Ukraina där det behövs kapital för att starta produktion.

### VISION

Svenska Capital Oils vision är att bli det ledande västerländska olje- och gasprospekteringsbolaget i Ukraina.

### MÅL

Koncernen ska uppvisa god och uthållig lönsamhet och sträva efter tillväxt för att härigenom skapa långsiktig värdetillväxt för aktieägarna samt erbjuda en utvecklande arbetsplats för de anställda.

### OPERATIVA MÅL

#### *Operativa mål på kort sikt*

- Sätta Bolagets nuvarande licensblock/oljefält Kubash-Lukva och Maydan i produktion
- Diversifiera verksamheten genom förvärv av ett gasfält

#### *Operativa mål på lång sikt*

- Ytterligare utveckla nuvarande licensblock, Kubash-Lukva och Maydan i syfte att maximera produktion och lönsamhet
- Förvärva, utveckla och producera i nya olje- och gasfält
- Förvärva eller gå i partnerskap med mindre och medelstora olje- och gasproducerande bolag

### FINANSIELLA MÅL

#### *Finansiella mål på kort sikt*

Finansiellt säkra utvecklingen av nuvarande licensblock, Kubash-Lukva och Maydan samt etablera beredskap för att utvärdera och skapa möjligheter till nyförvärv.

#### *Finansiella mål på lång sikt*

Expandera och därigenom skapa långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.

### STRATEGI

Svenska Capital Oils strategi är att

- identifiera undervärderade olje- och gasfält
- utveckla fälten med modern teknik
- producera olja och gas
- sälja den producerade oljan och gasen

Svenska Capital Oil kommer i de flesta fall använda mobila rigggar. Det innebär högre borrhcapacitet, mindre krav på anläggningsarbeten, mindre miljöpåverkan och en snabbare borrhprocess.

### UTDELNINGSPOLITIK

Då Bolaget under den närmaste framtiden prioriterar finansiering av pågående och framtida prospekterings och utvecklingsprojekt avser Svenska Capital Oil inte lämna någon utdelning under de närmaste åren. Bolagets primära målsättning är att öka värdet för aktieägarna och anställda genom att driva en lönsam verksamhet med tillväxt. Det ökade värdet kommer att uttryckas dels som utdelning och dels

som en långsiktigt stigande aktiekurs. Detta kommer att åstadkommas genom ökade olje- och gasreserver och utbyggnad av fyndigheter för att nå en ökning av produktion, kassaflöde och resultat.





*Svenska Capital Oils mobila borrhög*



*Oljecistern på Kubash-Lukva*



## VERKSAMHETSBESKRIVNING

*Svenska Capital Oil är ett svenskt oljepropekterings- och produktionsbolag med verksamhet i Ukraina. Bolaget arbetar för närvarande med prospektering i två licensblock i västra delen av landet. Arbetet sker i samarbete med det statliga, kommunala bolaget Bogorodchanynaftogas (BNG).*

*Bolaget har hittills kartlagt oljefälten samt borrar tre prospekteringsbrunnar. Tester och analyser av brunnarna pågår och resultaten visar på tydlig oljepotential och reserver i linje med vad som tidigare kommunicerats. Svenska Capital Oil kommer nu att fastslå brunnarnas producerbarhet. Reservstorleken av utvinningsbar olja fastställs i samarbete med ukrainska myndigheter.*

### HISTORIK I KORTHET

Svenska Capital Oil grundades den 8 november 1995 under firma Aurex Aktiebolag och har varit ett vilande bolag fram till och med 2004. Från och med den 26 oktober 2004 har verksamheten bedrivits under firma Svenska Capital Oil Aktiebolag. Bolaget är publikt och genomförde under 2005 en aktieägarspridning vilket gav cirka 2 000 aktieägare. Svenska Capital Oil erhöll koncession i Nordsjön under 2005.

Svenska Capital Oil ingick under 2006 tillsammans med Sadkora Energy AB ett samarbetsavtal med prospekteringslicensinnehavaren BNG avseende två oljefält. Under hösten 2006 förvärvade bolaget Sadkora Energy AB's andel i samarbetsavtalet för en överenskommen köpeskilling samt med option för Sadkora Energy AB att kvitta denna fordran mot aktier i Svenska Capital Oil vilket skedde den 2 november 2006. Den 7 december 2006 tecknades ett exklusivt Joint Activity Agreement med BNG.

Under 2007 såldes 25 procent av Bolagets prospekteringslicens i Nordsjön till det norska bolaget Rocksource AS. Rocksource utförde under året en elektromagnetisk undersökning av licensområdet. Efter analyserat resultat fattades ett gemensamt beslut av parterna att inte förlänga licensen

som därmed löpte ut den 27 december 2007.

Svenska Capital Oil har under 2007 byggt upp en väl fungerande organisation. Leif Larsson har efterträtt Guy de Caprona som Bolagets VD, Annika Uddgren har tillträtt som CFO och Andrey Pavlov har anställts som VD för det ukrainska dotterbolaget. Ett geologiskt team om tre personer har anställts i det ukrainska bolaget tillsammans med ingenjörer och övrig personal. Totalt arbetar 27 personer i det ukrainska dotterbolaget och 3 personer på huvudkontoret i Göteborg.

Under 2007 har sex gamla oljebrunnar rensats och tätats samt satts i begränsad produktion som ett led i licensarbetet. Arbetet med de gamla brunnarna har ökat kunskapen om förhållandena i området.

Sedan Svenska Capital Oil under sommaren slutförde en seismisk undersökning för att kartlägga de aktuella oljefälten i blocken har Bolaget borrar tre prospekteringsbrunnar. Arbetet har lett till att Svenska Capital Oil har skaffat sig viktiga kunskaper och lärt känna fälten betydligt bättre. Brunnarna har borrats på ett djup om 620, 855 samt 1 230 meter. De resultat som hittills uppnåtts indikerar oljeförekomst på olika nivåer. I samtliga tre prospekteringsbrunnar har loggarna visat tydlig oljepotential som bekrä-

tats av oljemättade borrhälar.

Det första borrhålet började borrar i slutet av 2007. Efter inledande indikationer på oljeförekomst och slutförd borrning har arbetet försenats på grund av diverse tekniska problem. Att det första borrhålet drabbas av förseningar är inte ovanligt i projekt som detta då man på förhand inte har exakt kännedom om förhållandena på plats. För närvarande inväntar Svenska Capital Oil testresultaten från de två andra prospekteringsbrunnarna för att därigenom få en mer komplett bild innan arbetet med den första brunnen slutförs.

I det andra borrhålet visar upptagna borrhälar och loggar från 215 till 366 meters djup på oljepotential. Produktionstester från dessa nivåer pågår.

Borrningen av den tredje prospekteringsbrunnen avslutades i augusti. Under borrningen har löpande tester genomförts och oljepotential har påvisats på olika nivåer. Produktionstestning har påbörjats och resultat väntas under senhösten.

Det sammantagna resultatet av de tre borrhälarerna innebär att Svenska Capital Oil fått bekräftelse på projektets potential. Bolaget bedömer att takten i projektet nu kommer att öka avsevärt i och med att Bolaget tar ny utrustning i bruk. Svenska Capital Oil har låtit konstruera en mobil bor-

rustrustning för att utveckla fältet ner till 400 meters djup. Utrustningen är utformad för minimal miljöpåverkan, snabba förflyttningar mellan borrhålor och snabba borroperationer, vilket ger en billig och effektiv borrning. Utrustningen har anlåtit till Ukraina och färdigställs nu på plats. Svenska Capital Oil förbereder för produktionsborrning av 3-5 nya brunnar med planerad start under november/december. Denna utrustning gör det möjligt för Svenska Capital Oil att färdigställa ett produktionshål på mindre än en månad, vilket är i linje med företagets ursprungliga planering.

30

Prospekteringslicenserna förlängdes i juni 2008 och löper fram till juni 2010. Nästa steg är att Bolaget tillsammans med ukrainska myndigheter fastställer reservstorleken/mängden utvinnsbar olja. Prospekteringslicenserna omvandlas därefter till produktionslicenser i takt med att reserver fastställs.

#### JOINT ACTIVITY

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

Joint Activityavtalet rör produktion inom ramen för två licenser innehavda av BNG avseende fälten Kubash-Lukva samt Maydan, ner till 1 500 meters djup. BNG kommer fortsätta att inneha licenserna, medan Svenska Capital Oil står för finansiering och drift. Vinsten ur projektet fördelas sedan med 87 procent av vinsten efter

skatt till Svenska Capital Oil, varav en procent till det ukrainska dotterbolaget, och 13 procent till BNG. Om den genomsnittliga produktionen för ett kvartal understiger 100 ton olja per dag (714,8 fat per dag) går ytterligare en procent till BNG.

En Joint Activity är en vedertagen associationsform i Ukraina, som används i sammanhang där icke-privatiserade bolag samarbetar med privata aktörer. En Joint Activity är ett skatteobjekt men inte juridisk person och företräds av delägarna eller någon av

dem eller en så kallad nominerad delägare ("Authorized Participant"). Joint Activityn innehåller skatt för sina delägare, för närvarande som regel 25 procent avseende delägare med fast driftställe i Ukraina och ytterligare 15 procent för utländska företag, i vilket fall tillämpliga dubbelbeskattningsavtal kan leda till lägre skattesats, vilket är fallet i avtalet mellan Sverige och Ukraina.

Svenska Capital Oil finansierar Joint Activityverksamheten, vilket innebär att Bolaget transfererar erforderligt



Karta över Ukraina och markering av licensernas belägenhet



Gasfältet Gorodok

kapital till verksamheten. Denna betalar sedan för tjänster samt maskiner och material som tillhandahålls av Svenska Capital Oil eller externa leverantörer. Inom ramen för Joint Activityverksamheten finns fasta tillgångar såsom vägar, brunnar etc medan rörliga tillgångar ägs av Svenska Capital Oil-koncernen. Licenser kan inte transfereras och kommer även fortsättningsvis att tillhöra BNG. Personal tillförs av de olika parterna. Avtalet löper fram till år 2033 och är högst väsentligt för att Bolaget skall kunna bedriva sin verksamhet.

## LICENSER

Prospekteringslicenserna för de två licensblock som omfattas av Joint Activity verksamheten, Kubash-Lukva och Maydan, har förlängts i två år och löper ut 2010. Bolaget fokuserar initialt på att säkerställa de mest lättdefinierade oljereserverna samt att ytterligare utföra prospektering och vidareutveckling av licensblocken.

En produktionslicens erhålls för 20 år för den delen av en prospekteringslicens där utvinningsbara reserver har påvisats och en fältutvecklingsplan redovisats. Resten av den gamla prospekteringslicensen övergår till en fältutvecklingslicens där produktionslicenser senare kan sökas av koncession innehavaren. I dagsläget bedöms arbetet fortsätta till och med 2033.

## LICENSBLOCKEN KUBASH-LUKVA OCH MAYDAN

Kubash-Lukva och Maydan i Ivano-Frankivskregionen i västra Ukraina är två licensblock med en total area om 44,5 kvadratkilometer.

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

Området, där Bolagets fält är lokaliserade, är Europas första oljeprovins med verksamhet från mitten av 1800-talet. Grunda oljefält, ned till 1

000 meters djup, utvecklades långsamt under första hälften av 1900-talet då regionen löd under Polen. Sedan början av andra världskriget tillhör området Ukraina och under efterkrigstiden koncentrerades prospekteringen och fältutvecklingen till djupare lager om 2 000 – 4 000 meters djup. Efter upptäckten av de sibiriska fälten i slutet av 60-talet fokuserades merparten av Sovjetunionens resurser till dessa fält.

## SANNOLIKA OLJERESERVER

Utredningar gjorda av Moskvakontoret för den oberoende konsultfirman TRACs Consulting ([www.tracsmoscow.ru](http://www.tracsmoscow.ru)) med säte i Storbritannien beräknade innan verksamheten startade 2007 att oljefälten i Kubash-Lukva och Maydan med användande av vatteninjektioner skulle ge minst 19 miljoner fat utvinningsbar olja i ett pessimistiskt scenario. Det förväntade scenariot uppgick till 57 miljoner fat. Beräkningarna baserades på resultat från loggar i borrhål från 60- och 70-talet.

Under året 2008 har Zahidukrgeologia i Lviv utfört samma arbete och redovisar möjliga utvinningsbara reserver i samma härad. Dessa resultat har även bekräftats av Bolagets tolkning av den genomförda seismiska undersökningen och omtolkningen av befintliga borrhålsloggar.

Enligt beräkningar fördelar sig de förväntade reserverna till en tredjedel i Kubash-Lukva och resten i Maydan. När väl testproduktionerna är slutförda kommer reservanslagen att uppdateras. Oljan är av god kvalitet med en täthet på 36° API och med låg svavel och salthalt (0.38 viktprocent respektive 7.5 mg/l).

Tabell 2. Svenska Capital Oils oljefältsrättigheter

Område Källa	Operatör	Working Interest	Beräknad Bearbetnings- tid (år)*
Kubash-Lukva	Svenska Capital Oil/ Capital Oil Ukraine	87%	25 år
Maydan	Svenska Capital Oil/ Capital Oil Ukraine	87%	25 år

\*2 års prospekteringslicenser samt 20 års produktionslicenser Källa: Svenska Capital Oil

Tabell 3. Svenska Capital Oils 2-D seismiska licenser

Projekt	Belägenhet	Linje
Kubash-Lukva + Maydan	Ukraina	91 km

Källa: Svenska Capital Oil

Tabell 4. Svenska Capital Oils tillgångsportfölj\*

Sannolika reserver enligt TRACS	Miljoner utvinningsbara fat
Pessimistiskt scenario	19
Förväntat scenario	57

\*Oriskade

Källa: Tracs International

Rapporten; STOIP<sup>2</sup>, *Evaluering av sannolika reserver och produktionsscenario för den tertiära stratigrafiska sektionen i Maydan och Lukva licensområdena i västra Ukrainas överskjutningar i Karpaterna*, är upprättade av TRACS Consult, kontorsadress 125422, MOSKVA, Dmitrovsky Proezd, 10/3, Office 50, Ryssland. TRACS Consult är en filial till TRACS International som är etablerat i Storbritannien. TRACS Consult erbjuder teknisk assistans och konsultservice över fältets hela livscykel. Detta sker genom prospektering, preliminär uppskattningar och exploateringar, produktion, ekonomiska beräkningar och risk analys. TRACS Consult äger inga aktier i Svenska Capital Oil och är oberoende i relation till Bolaget. TRACS Consult har lämnat sitt samtycke till att rapporten, vilken nämns ovan, har tagits med i detta prospekt och till den form och det sammanhang som den ovan nämnda rapporten har tagits in. Styrelsen försäkrar att informationen ifråga har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av TRACS Consult och TRACS International, att inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolagets rapport, vilken nämns ovan, kommer inte att revideras av någon utomstående.

<sup>2</sup> STOIP: Standard Tank Oil Initially In Place

Tabell 5. Investeringsplan

MSEK	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Summa
Kubash-Luvka	11	7	8	7	7	40
Maydan	0	0	0	0	3	3
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>43</b>

Källa: Svenska Capital Oil

Investeringarna ovan kommer att finansieras med kapital från den föreliggande emissionen samt kassaflöden från verksamheten vilket förväntas under 2009. Ovanstående investeringsplan är en prognos vilken kan komma att ändras.

## FÖRVÄRV AV GASFÄLTET GORODOK

Svenska Capital Oil är i slutförhandlingar om förvärv av ett gasproducerande bolag i västra Ukraina – Europa Nafta Gaz Ukraini (Nafta Gaz). Nafta Gaz driver tillsammans med Zahidukrgeologia (ZUG) i en Joint Activity gasfältet Gorodok i västra Ukraina i närheten av Svenska Capital Oils befintliga oljefält. Gasfältet har 80 miljoner kubikmeter bevisade reserver och 400 miljoner kubikmeter sannolika reserver ned till ett djup om 500 till 900 meters djup. Fältet ligger i en 189 kvadratkilometer stor licens och i förvärvet ingår personal, all nödvändig utrustning samt infrastruktur. Verksamheten bedrivs i en Joint Activity i likhet med Svenska Capital Oils nuvarande avtal med BNG. Bolagets ukrainska Joint Activitypartner ZUG innehar licenserna och Svenska Capital Oil kommer att sköta driften samt att erbjuda initial finansiering av projektet. Gasfältet beräknas ge positivt

kassaflöde redan 2009.

I och med förvärvet kommer Bolaget att diversifiera verksamheten genom att producera både gas och olja. Bolaget bedömer gasmarknaden i Ukraina som mycket intressant. Gasmarknaden är i dag en reglerad och subventionerad marknad inom Ukraina. Den förväntas i den närmaste framtiden att avregleras och därmed kommer priserna att närma sig världsmarknadspriser vilket innebär ökade priser på gas och ökad lönsamhet för inhemsk gasproduktion.

## OLJANS AVSÄTTNING OCH TRANSPORTERING

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



## LEGAL STRUKTUR

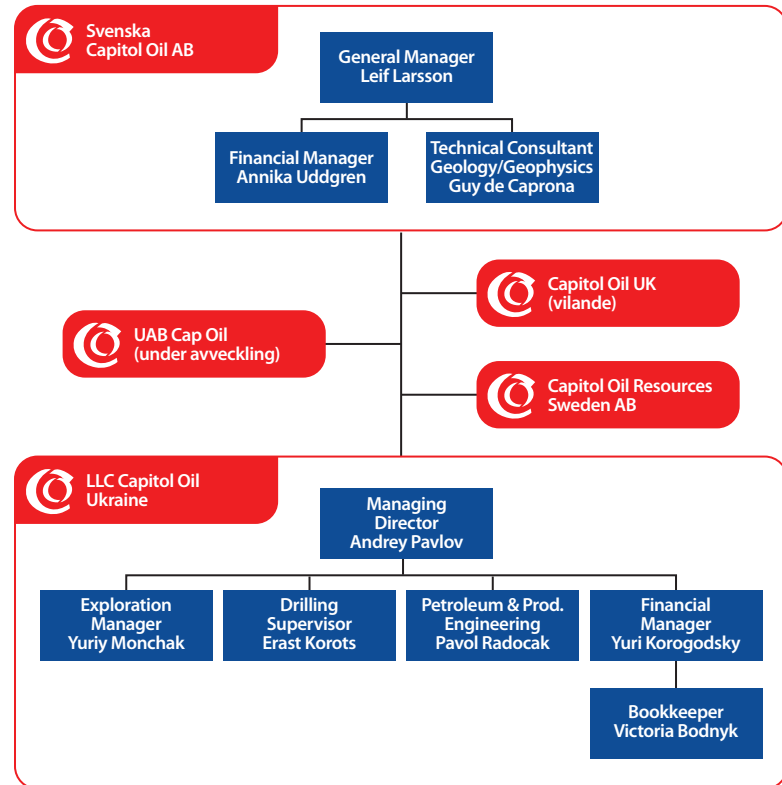
Koncernen består av moderbolaget Svenska Capital Oil AB (publ) med säte i Göteborg, Sverige (organisationsnummer 556526-3968). Dessutom finns tre dotterbolag. Dessa är ett helägt dotterbolag i Ukraina, LLC Capital Oil Ukraine (organisationsnummer 34572962), ett helägt dotterbolag i UK, Capital Oil UK (organisationsnummer 5531276) vilket är vilande samt ett helägt dotterbolag i Litauen, UAB Cap Oil (registreringsnummer 1443307) vilket är under avveckling. I samband med upprättandet av teckningsoptionerna upprättades ett helägt dotterbolag, Capital Oil Resources Sweden AB (organisationsnummer 556754-4878).

## PERSONAL

Medeltalet anställda bygger på av Bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid. Under 2007 var medelantalet anställda i koncernen 13,2 personer varav kvinnor 3,4. Per den 31 juli 2008 har koncernen totalt 30 personer engagerade, varav 24 var män och sex var kvinnor.

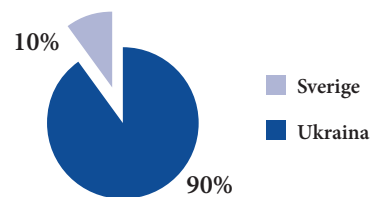
I Sverige är tre personer anställda uppdelade på befattningarna VD, CFO och ekonomiassistent. I Ukraina är 27 personer anställda uppdelade på befattningarna VD (för dotterbolag), chefsingenjör, företagsutvecklingschef, borrhingschef, teknikchef, två personer som ekonomiassistent, ekonomichef, tre personer som geologer, sju personer som ingenjörer, två personer som sekreterare, fyra personer som vakter, översättare samt två personer med administrativ befattning.

Figur 10. Koncernstruktur och operativ struktur



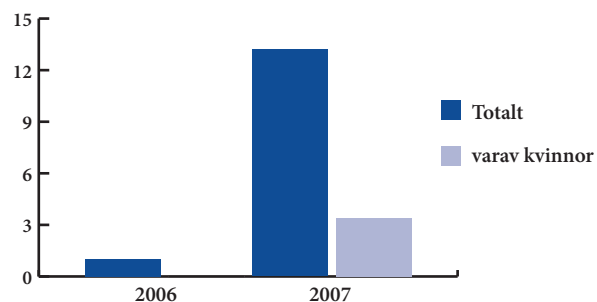
Källa: Svenska Capital Oil

Figur 11. Fördelning antalet anställda per geografisk område



Källa: Svenska Capital Oil

Figur 12. Medeltal anställda 2006-2007



Källa: Svenska Capital Oil

## KUNDER

### *Olja*

Kunder är lokala ukrainska raffinaderier eller raffinaderier i närliggande exportmarknader såsom Polen, Slovakien och Ungern. Bolagets mål är att sälja all producerad råolja lokalt i Ukraina till rådande världsmarknadspriser

### *Gas*

Kunder är stora inhemska slutförbrukare.

## ÖVRIGA AKTÖRER

### *JKX Oil*

JKX Oil är ett prospekterings- och produktionsbolag. JKX Oil är listat på London Stock Exchange och bolagets primära intressen är belägna lokalt i Ukraina och Ryssland. JKX Oil har även andra intressen i Georgien, Bulgarien, Ungern, Slovakien, Turkiet samt USA. Bolaget har varit verksamt i Ukraina sedan 1994 och är i dag den största privata aktören i landet med olje- och gastillgångar i Poltava området. Under 2007 producerade JXX Oil 2,0 miljoner fat olja vilket motsvara cirka sex procent av den ukrainska oljeproduktionen samt att bolaget stod för cirka två procent av den ukrainska gasproduktionen under 2007. Den dagliga genomsnittliga olje- och gasproduktionen ökade med 13 procent under 2007 i jämförelse med 2006.

### *Regal Petroleum*

Regal Petroleum är ett brittiskt bolag med gas- och kondensatproduktion i Poltava området i nordöstra delen av Ukraina. Bolaget har 100 procent

working interest i Mekhediviska-Golotvshinska och Svyrydivske fälten i Ukraina vilket sträcker sig över samlad area om 269 kvadratkilometer stort område. Dessa fält är belägna 200 kilometer öster om Kiev i det så kallade Dniepr-Donetsområdet där cirka 90 procent av all ukrainsk gas- och kondensatproduktion utförs. Bolaget genomsnittliga produktion av gas respektive kondensat under 2007 uppgick till 4,88 miljoner kubikfot per dag (813 333 BOE per dag) samt 280 fat per dag. Regal Petroleum ingick 1999 ett prospekterings joint venture med det statligt ägda Chernihivnaf-tagasgeologia vilket innebär ett 75 procent driftsättagande för Mekhediviska-Golotvshinska och Svyrydivske fälten.

### *Cardinal Resources plc*

Cardinal Resources plc är ett brittiskt oberoende prospektering och produktionsbolag med gas- och kondensatfält i västra Ukraina samt i Dniepr-Donets området. Den genomsnittliga produktionen för de första sex månaderna under 2007 var 800 BOE per dag.

### *Cadogan Petroleum plc*

Cadogan Petroleum plc är ett oberoende olje- och gasbolag samt ett prospekterings-, utvecklings- och produktionsbolag med tillgångar belägna i Dnieper-Donets och Karpaterna i Ukraina. Bolaget har idag ingen produktion men utför prospektering av olja och gas.

### *Transeuro Energy Corp.*

Transeuro är ett kanadensiskt oberoende företag med verksamhet i bland annat Kanada, och på Krimhalvön i Ukraina där bolaget har ett oljefält och

två gasfält. Bolaget har som strategi att förvärva olje- och gasfält. Transeuro är listat på TSX Venture Exchange samt på Oslo Axess. Den totala produktionen av gas under första halvåret 2008 var 524 miljoner kubikfot per dag (87,3 tusen BOE per dag) och bolagets andel om 50 procent var 262 miljoner kubikfot per dag (43,7 tusen BOE per dag). Produktionen var lägre under första halvåret 2008 i jämförelse med samma period 2007 vilken var 308 miljoner kubikfot per dag som var bolagets andel.

### *Shelton Canada plc*

Shelton är ett bolag med oljeproduktion i Poltavaområdet samt prospekteringslicenser i Azovhavet och Svarta havet. Bolaget är listat på TSX Venture Exchange.

### *Ukrnafta*

Ukrnafta är den största producenten på den ukrainska marknaden med egna olje- och gaspiplines och ägs till drygt 50 procent av det statliga bolaget Naftogaz. Under 2006 producerade bolaget cirka 3,2 miljoner ton olja (22,6 miljoner fat) samt 3,3 miljoner kubikmeter naturgas (19,6 tusen BOE).

## FINANSIELL ÖVERSIKT 2005-2007

I följande avsnitt presenteras finansiell information i sammandrag för Svenska Capital Oil avseende räkenskapsåren 2005, 2006, 2007 samt första halvåret 2007 och 2008. Fullständig historisk finansiell information, inklusive noter, införlivas genom hänvisning, se sidan 78 i Prospektet. Uppgifterna som presenteras i detta avsnitt avseende räkenskapsåren 2005, 2006 och 2007 har hämtats från reviderade årsredovisningar samt från Bolagets senaste halvårsrapport för 2008. För ytterligare information, se även ”Kommentarer till den ekonomiska utvecklingen” på sidorna 51 - 55 i Prospektet.

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

### Koncernens resultaträkningar

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
Nettoomsättning	0	239	237	0	106
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	-2 965	-11 264	-9 523	-5 957	-2 134
Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar	-3 273	-4 085	-3 084	-15 510	-2 134
Finansnetto	894	443	1 677	74	3
Resultat efter finansiella poster	-2 379	-3 642	-1 407	-15 437	-2 131
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 379</b>	<b>-3 642</b>	<b>-1 407</b>	<b>-15 437</b>	<b>-2 131</b>

\*IFRS

### Koncernens balansräkningar

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	103 317	19 948	65 885	3 272	2 174
Omsättningstillgångar	25 485	109 357	65 857	7 636	1 315
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>128 802</b>	<b>129 305</b>	<b>131 742</b>	<b>10 908</b>	<b>3 489</b>

### Eget kapital och skulder

Eget kapital	126 295	125 429	127 213	2 151	1 609
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	165
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	0
Övriga skulder	2 507	3 876	4 529	8 757	1 715
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>128 802</b>	<b>129 305</b>	<b>131 742</b>	<b>10 908</b>	<b>3 489</b>
Ställda säkerheter	5 294	5 294	5 294	50	50
Ansvarsförbindelser	5 072	5 072	5 072	50	Inga

\*IFRS

## Koncernens kassaflödesanalyser

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 820	-11 275	-17 019	-5 959	-2 131
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 437	-26 551	-25 915	-3 613	-172
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34 280	-9 497	-46 681	-1 594	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	126 657	126 658	10 808	1 164
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-39 717</b>	<b>90 609</b>	<b>54 062</b>	<b>5 602</b>	<b>992</b>

\*IFRS

## Nyckeltal

36

TSEK	Svenska Capital Oil*				
	H1 2008	H1 2007	2007	2006	2005
<b>Tillväxt</b>					
Nettoomsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	neg	n/a
<b>Marginaler</b>					
EBITDA-marginal	n/a	neg	neg	n/a	neg
Rörelsemarginal	n/a	neg	neg	n/a	neg
Vinstmarginal	n/a	neg	neg	n/a	neg
<b>Räntabilitet</b>					
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
<b>Soliditet</b>					
Soliditet	98%	97%	97%	20%	46%
<b>Likviditet</b>					
Balanslikviditet	1017%	2821%	1454%	87%	77%
<b>Medarbetare</b>					
Medelantal anställda	30	13	13	1	1
Nettoomsättning per anställd (TSEK)	0	18	18	0	106
<b>Data per aktie</b>					
Eget kapital (SEK)	0,90	1,27	0,90	0,03	0,06
Vinst (SEK)	neg	neg	neg	neg	neg
Utdelning (SEK)	0	0	0	0	0
Utestående antal aktier	140 782 421	98 702 420	140 782 421	69 077 241	25 545 456
P/E-tal	neg	neg	neg	n/a	n/a
Pris/Eget kapital	2,51	1,90	1,89	n/a	n/a
Aktiekurs per sista juni respektive sista december (senast betalt SEK)	2,25	2,41	1,71	n/a	n/a

\*IFRS



### Definitioner av nyckeltal

#### Nettoomsättningstillväxt

Årets nettoomsättning dividerat med föregående års nettoomsättning subtraherat med 1.

#### EBITDA-marginal

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

#### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning.

#### Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av nettoomsättning.

#### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i procent av eget kapital för föregående jämförbara period.

#### Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital.

#### Balanslikviditet

Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder.

#### Medeltal anställda

Medeltalet anställda under året.

#### Nettoomsättning per anställd

Nettoomsättning dividerat med antal anställda.

#### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

#### Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

#### Utestående antal aktier

Antal utestående aktier vid periodens slut.

#### P/E-tal

Aktiekursen dividerat med vinst per aktie.

#### Pris/eget kapital

Aktiekursen dividerat med eget kapital per aktie.

Gasfältet Gorodok



## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI 2008 – 30 JUNI 2008

### RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

TSEK	1 apr-30 jun 2008 3 mån	1 apr-30 jun 2007 3 mån	1 jan-30 jun 2008 6 mån	1 jan-30 jun 2007 6 mån	1 jan-31 dec 2007 12 mån
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	0	0	0	239	237
	0	0	0	239	237
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1 956	-4 519	-2 435	-8 189	-8 598
Personalkostnader	-31	-2 287	-530	-3 314	-1 161
Avskrivningar materiella tillgångar	-241	-48	-308	-89	-151
Nedskrivning immateriella tillgångar	0	0	0	0	-679
Återföring nedskrivning	0	8 223	0	7 268	7 268
	-2 228	1 369	-3 273	-4 324	-3 321
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 228</b>	<b>1 369</b>	<b>-3 273</b>	<b>-4 085</b>	<b>-3 084</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Ränteintäkter	302	175	774	199	1 722
Valutaresultat	134	276	134	255	0
Räntekostnader	0	-7	-14	-11	-45
	436	444	894	443	1 677
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 792</b>	<b>1 813</b>	<b>-2 379</b>	<b>-3 642</b>	<b>-1 407</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 792</b>	<b>1 813</b>	<b>-2 379</b>	<b>-3 642</b>	<b>-1 407</b>

38

## BALANSRÄKNING - KONCERNEN

TSEK	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Prospekteringslicenser	73 049	14 512	40 673
	73 049	14 512	40 673
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	2 776	1 379	2 893
Pågående nyanläggningar	23 435	0	18 262
	26 211	1 379	21 155
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar	4 057	4 057	4 057
	4 057	4 057	4 057
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>103 317</b>	<b>19 948</b>	<b>65 885</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	0	47	180
Övriga fordringar	3 202	11 218	4 386
Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter	1 201	461	484
	4 403	11 726	5 050
Likvida medel	21 082	97 631	60 807
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>25 485</b>	<b>109 357</b>	<b>65 857</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>128 802</b>	<b>129 305</b>	<b>131 742</b>

TSEK	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
------	--------------	--------------	-------------

#### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital			
Aktiekapital	14 078	9 878	14 078
Övrigt tillskjutet kapital	0	136 671	0
Andra reserver	133 750	92	132 289
Balanserat resultat	-19 154	-17 570	-17 747
Periodens resultat	-2 379	-3 642	-1 407
<b>Summa eget kapital</b>	<b>126 295</b>	<b>125 429</b>	<b>127 213</b>

#### 40

#### Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	996	1 714	2 346
Skatteskulder	186	0	200
Övriga kortfristiga skulder	344	1 414	397
Upplupna kostnader, förutbetalda intäkter	981	748	1 586
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 507</b>	<b>3 876</b>	<b>4 529</b>

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>128 802</b>	<b>129 305</b>	<b>131 742</b>
---------------------------------------	----------------	----------------	----------------



## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

TSEK	1 apr-30 jun 2008 3 mån	1 apr-30 jun 2007 3 mån	1 jan-30 jun 2008 6 mån	1 jan-30 jun 2007 6 mån	1 jan-31 dec 2007 12 mån
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-2 228	1 370	-3 273	-4 085	-3 084
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-774	-7 527	-2 541	-7 179	-15 467
Erhållen ränta	0	0	7	0	1 532
Erlagd ränta	-13	-8	-13	-11	0
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>					
före förändring av rörelsekapital	-3 015	-6 165	-5 820	-11 275	-17 019
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	1 873	-47	0	-47	-193
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-1 963	-8 991	2 214	-10 348	-3 838
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	76	1 202	-1 351	-1 902	-1 243
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-93	-2 736	-480	-2 979	-3 621
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 122</b>	<b>-16 737</b>	<b>-5 437</b>	<b>-26 551</b>	<b>-25 914</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av inventarier	-1 062	-1 117	-4 278	-1 445	-21 590
Förvärv av prospekteringslicenser	-18 823	-6 886	-30 069	-8 052	-25 091
Erhållet vid försäljning av anläggningstillgångar	67	0	67	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19 818</b>	<b>-8 003</b>	<b>-34 280</b>	<b>-9 497</b>	<b>-46 681</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Årets nyemission	0	100 800	0	138 857	138 857
Emissionskostnader	0	-8 499	0	-12 200	-12 200
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>92 301</b>	<b>0</b>	<b>126 657</b>	<b>126 657</b>
Förändring likvida medel	-22 940	67 561	-39 717	90 609	54 062
Likvida medel vid årets början	44 010	29 872	60 807	6 759	6 759
Kursdifferens likvida medel	12	198	-8	263	-14
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>21 082</b>	<b>97 631</b>	<b>21 082</b>	<b>97 631</b>	<b>60 807</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2003-01-01</b>	100			-115	-15
Årets resultat					
<b>Utgående kapital 2003-12-31</b>	100	0	0	-115	-15
<b>Ingående eget kapital 2004-01-01</b>	100	0	0	-115	-15
Aktieägartillskott		18			18
Pågående nyemission		2 800			2 800
Omräkningsdifferens			0		0
Årets resultat				-65	-65
<b>Utgående eget kapital 2004-12-31</b>	100	2 818	0	-180	2 738
<b>Ingående eget kapital 2005-01-01</b>	100	2 818	0	-180	2 738
Nyemission	2 455	-2 455			0
Pågående nyemission		1 000			1 000
omräkningsdifferens			2		2
Årets resultat				-2 131	-2 131
<b>Utgående eget kapital 2005-12-31</b>	2 555	1 363	2	-2 311	1 609
<b>Ingående eget kapital 2006-01-01</b>	2 555	1 363	2	-2 311	1 609
Kvittningsemision	2 756	2 244			5 000
Nyemission	1 597	4 220			5 817
Emissionskostnader		-535			-535
Pågående nyemission		5 692			5 692
Omräkningsdifferens			5		5
Årets resultat				-15 437	-15 437
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	6 908	12 984	7	-17 748	2 151
<b>Ingående eget kapital 2007-01-01</b>	6 908	12 984	7	-17 748	2 151
Nyemission	7 170	131 687			138 857
Pågående emission					0
Emissionskostnader		-12 200			-12 200
Omräkningsdifferens			-188		-188
Årets resultat				-1 407	-1 407
<b>Utgående eget kapital 2007-12-31</b>	14 078	132 471	-181	-19 155	127 213
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	14 078	132 471	-181	-19 155	127 213
Omräkningsdifferens			1 461		
Periodens resultat				-2 379	-2 379
<b>Utgående eget kapital 2008-06-30</b>	14 078	132 471	1 280	-21 534	126 295

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	1 apr-30 jun 2008 3 mån	1 apr-30 jun 2007 3 mån	1 jan-30 jun 2008 6 mån	1 jan-30 jun 2007 6 mån	1 jan-31 dec 2007 12 mån
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	968	0	2 699	567	5 207
	<b>968</b>	<b>0</b>	<b>2 699</b>	<b>567</b>	<b>5 207</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-1 315	-4 141	-2 400	-7 269	-8 550
Personalkostnader	-1 606	-1 608	-3 229	-2 467	-6 368
Avskrivningar materiella tillgångar	-37	-58	-75	-63	-151
Nedskrivning finansiella tillgångar	0	170	0	-785	-785
Återföring nedskrivning	0	7 268	0	7 268	7 268
	-2 958	1 631	-5 704	-3 316	-8 586
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 990</b>	<b>1 631</b>	<b>-3 005</b>	<b>-2 749</b>	<b>-3 379</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Ränteintäkter	417	174	1 007	198	1 688
Valutaresultat	24	305	34	305	32
Räntekostnader	-9	-6	-14	-11	-18
	432	473	1 027	492	1 702
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 558</b>	<b>2 104</b>	<b>-1 978</b>	<b>-2 257</b>	<b>-1 677</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 558</b>	<b>2 104</b>	<b>-1 978</b>	<b>-2 257</b>	<b>-1 677</b>

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Pågående nyanläggningar	10 811	0	18 076
Inventarier	523	565	599
	11 334	565	18 675
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	14 960	2 845	3 316
Övriga andelar	60 942	13 945	30 873
Andra långfristiga fordringar	4 057	4 057	4 057
Långfristiga lån koncernföretag	5 194	1 885	5 188
	85 153	22 732	43 434
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>96 487</b>	<b>23 297</b>	<b>62 109</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	7 929	0	0
Övriga fordringar	909	9 655	2 886
Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter	1 629	922	5 784
	10 467	10 577	8 670
<b>Likvida medel</b>	<b>20 810</b>	<b>96 546</b>	<b>60 589</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>31 277</b>	<b>107 123</b>	<b>69 259</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>127 764</b>	<b>130 420</b>	<b>131 368</b>

44



TSEK	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	14 078	9 878	14 078
Pågående nyemission	0	100 800	0
Reservfond	345	345	345
	14 423	111 023	14 423
<b>Ansamlad förlust</b>			
Balanserat resultat	-18 974	-17 297	-17 297
Överkursfond	132 107	35 507	132 107
Periodens resultat	-1 978	-2 256	-1 677
	111 155	15 954	113 133
<b>Summa eget kapital</b>	<b>125 578</b>	<b>126 977</b>	<b>127 556</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	847	1 544	2 018
Skatteskulder	186	0	186
Övriga kortfristiga skulder	172	1 205	183
Upplupna kostnader, förutbetalda intäkter	981	694	1 425
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 186</b>	<b>3 443</b>	<b>3 812</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>127 764</b>	<b>130 420</b>	<b>131 368</b>

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAG

TSEK	1 apr-30 jun 2008 3 mån	1 apr-30 jun 2007 3 mån	1 jan-30 jun 2008 6 mån	1 jan-30 jun 2007 6 mån	1 jan-31 dec 2007 12 mån
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-1 990	1 631	-3 005	-2 749	-3 379
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 115	-7 300	-2 624	-6 987	-10 848
Erhållen ränta	-2	0	7	0	1 526
Erlagd ränta	-11	-6	-13	-11	-18
<b>Kassaflöde fr.löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3 118</b>	<b>-5 675</b>	<b>-5 635</b>	<b>-9 747</b>	<b>-12 719</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	0		0	0	0
<b>46</b> Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	16	-6 812	1 929	-8 136	-2 379
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	366	1 063	-1 171	-1 878	-1 405
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-189	-2 854	-454	-3 204	-4 001
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 925</b>	<b>-14 278</b>	<b>-5 331</b>	<b>-22 965</b>	<b>-20 504</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av inventarier	-993	-317	-4 278	-607	-18 804
Förvärv av koncernföretag	-100	-1 141	-100	-2 753	-3 225
Ny utlåning till JAA	-18 823	-7 691	-30 069	-8 646	-25 091
Ny utlåning koncernföretag	0	-1883	0	-1 883	-5 188
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19 916</b>	<b>-11 032</b>	<b>-34 447</b>	<b>-13 889</b>	<b>-52 308</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Årets nyemission	0	100 800	0	138 857	138 857
Emissionkostnader	0	-8 499	0	-12 200	-12 200
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>92 301</b>	<b>0</b>	<b>126 657</b>	<b>126 657</b>
Förändring likvida medel	-22 841	66 991	-39 778	89 802	53 846
Likvida medel vid periodens början	43 652	29 554	60 589	6 743	6 743
Likvida medel vid periodens slut	20 811	96 545	20 811	96 545	60 589

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Pågående nyemission	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2003-01-01	100				-110	-10
Årets resultat					-5	-4
Utgående eget kapital 2003-12-31	100	0	0	0	-115	-15
Ingående eget kapital 2004-01-01	100	0	0	0	-115	-15
Ägartillskott					18	18
Pågående nyemission		0	2 800			2 800
Årets resultat					-45	-45
Utgående eget kapital 2004-12-31	100	0	2 800	0	-142	2 758
Ingående eget kapital 2005-01-01	100	0	2 800	0	-142	2 758
Nyemission	2 455	345	-2 800			0
Pågående nyemission			1 000			1 000
Årets resultat					-2 139	-2 139
Utgående eget kapital 2005-12-31	2 555	345	1 000	0	-2 281	1 619
Ingående eget kapital 2006-01-01	2 555	345	1 000	0	-2 281	1 619
Kvittningsemision	2 756			2 244		5 000
Nyemission	1 597		-1 000	5 220		5 817
Emissionskostnader				-536		-536
Pågående nyemission			5 692			5 692
Årets resultat					-15 016	-15 016
Utgående eget kapital 2006-12-31	6 908	345	5 692	6 928	-17 297	2 576
Ingående eget kapital 2007-01-01	6 908	345	5 692	6 928	-17 297	2 576
Nyemission	7 170		-5 692	137 379		138 857
Pågående nyemission						0
Emissionskostnader				-12 200		-12 200
Årets resultat					-1 677	-1 677
Utgående eget kapital 2007-12-31	14 078	345	0	132 107	-18 974	127 556
Ingående kapital 2008-01-01	14 078	345	0	132 107	-18 974	127 556
Periodens resultat					-1 978	-1 978
Utgående eget kapital 2008-06-30	14 078	345	0	132 107	-20 952	125 578

## FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA NYCKELTAL

	1 jan-30 jun 2008	1 jan-30 jun 2007	1 jan-31 dec 2007
<b>Koncernen</b>			
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
EBITDA	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	neg	neg
Skuldsättningsgrad	0%	0%	0%
Soliditet	98%	97%	97%
Andel riskbärande kapital	98%	97%	97%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden	140 782 420	87 723 227	112 952 778
Antal utestående aktier vid periodens utgång	140 782 420	98 782 420	140 782 420
<b>Moderbolaget</b>			
<b>Finansiella nyckeltal</b>			
EBITDA	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	neg	neg
Skuldsättningsgrad	0	0	0
Soliditet	98%	97%	97%
Andel riskbärande kapital	98%	97%	97%
Vägt genomsnitt antal aktier för perioden	140 782 420	87 723 227	112 952 778
Antal utestående aktier vid periodens utgång	140 782 420	98 782 420	140 782 420



## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

1. EBITDA (vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar) definieras som koncernens respektive moderbolagets rörelseresultat plus avskrivningar.
2. Röntabilitet på eget kapital definieras som koncernens respektive moderbolagets resultat dividerat med eget kapital vid periodens slut.
3. Röntabilitet på sysselsatt kapital definieras som koncernens respektive moderbolagets resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus/minus valutakursdifferenser på finansiella lån dividerat med totalt sysselsatt kapital (genomsnittet av de två senaste periodslutens balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder).
4. Skuldsättningsgraden definieras som koncernens respektive moderbolagets räntebärande skulder i förhållande till redovisat kapital.
5. Soliditet definieras som koncernens respektive moderbolagets redovisade egna kapital inklusive minoritetsägares andel i procent av balansomslutningen.
6. Andel riskbärande kapital definieras som summan av koncernens respektive moderbolagets redovisade egna kapital och uppskjutna skatteskulder (inklusive minoritetsägares andel) dividerat med balansomslutningen.
7. Den 31 januari, 20 februari och 13 april 2006 registrerades nyemissioner av 4 000 000, 2 537 454 respektive 6 530 546 aktier till en teckningskurs av 0,25 SEK per aktie.
8. Den 3 november, 21 november och 22 november 2006 registrerades en nyemission av 988 563, 213 00 respektive 1 700 089 till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
9. Den 30 november 2006 utfördes en kvittningsemision.
10. Den 11 januari och 22 februari 2007 registrerades en nyemission av 4 650 000 respektive 1 670 180 aktier till en teckningskurs på 1,2240 SEK per aktie.
11. Den 15 mars 2007 registrerades en nyemission av 13 200 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
12. Den 2 april registrerades en nyemission av 10 185 000 aktier till en teckningskurs på 1,54 SEK per aktie.
13. Den 12 juli 2007 registrerades en nyemission av 42 000 000 aktier till en teckningskurs på 2,40 SEK per aktie.

## GRANSKNINGSRAPPORT FÖR PERIODEN 2008-01-01 – 2008-06-30

Till styrelsen i Svenska Capital Oil AB (publ), org. nr 556526-3968

### *Inledning*

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogad delårsrapport för Svenska Capital Oil AB (publ) för perioden 2008-01-01—2008-06-30. Det är företagsledningen som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

50

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### *Slutsats*

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning per den 30 juni 2008 samt av dess finansiella resultat och kassaflöde för den sexmånadersperiod som slutade per detta datum i enlighet med IAS 34.

Göteborg den 26 augusti 2008

Carl Magnus Kollberg

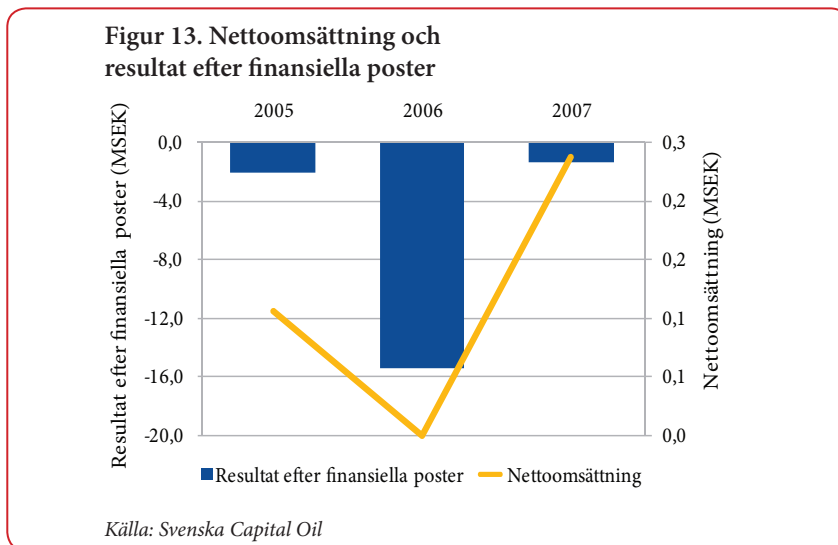
Auktoriserad revisor FAR SRS

För adress och övrig information var vänlig se sidan 69.

## KOMMENTARER TILL DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN

Den finansiella informationen i detta avsnitt är baserad på Svenska Capital Oils årsredovisningar för räkenskapsåren 2005, 2006 och 2007 samt den senaste halvårsrapporten för 2008. Bolagets räkenskapsår är kalenderår och årsredovisningarna för räkenskapsåren 2005 och 2006 har reviderats av Carl-Åke Lundberg, Öhrlings PricewaterhouseCoopers Sverige AB, och årsredovisningen för räkenskapsåret 2007 har reviderats av Carl Magnus Kollberg, KLN Revision AB. Årsredovisningen för 2007 har fastställts av årsstämman.

Den historiska finansiella utvecklingen illustreras i figuren nedan.



Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan tänkas ha väsentlig negativ inverkan på Svenska Capital Oils affärsutsikter annat än det generella som beskrivs i riskavsnittet i Prospektet.

### NETTOOMSÄTTNING, RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Svenska Capital Oil befinner sig fortfarande i en tidig expansionsfas. Svenska Capital Oil hade under 2005 en nettoomsättning vilken uppgick till 0,1 MSEK. Mellan 2006 och 2007 ökade nettoomsättningen med 0,2 MSEK från 0 MSEK under 2006 till 0,2 MSEK under 2007. Minskningen under 2006 jämfört med 2005 berodde främst på att Bolagets nettoomsättning under

2005 bestod av kostnadsersättningar vilka inte uppkom under 2006. Således hade Bolaget ingen nettoomsättning under 2006. Omsättningsökningen 2007 jämfört med 2006 beror främst på försäljning av prospekteringsrättigheter i Nordsjön. Koncernen hade ingen nettoomsättning under första halvåret 2008.

Under 2007 uppgick koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar till -9,5 MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar för 2005 respektive 2006 var -2,2 MSEK samt -6,0 MSEK. Minskningen av rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar mellan åren 2006 och 2007 orsakades i huvudsak av övriga externa kostnader vilka ökade från -4,9 MSEK under 2006 till -8,6 MSEK under 2007. Under första halvåret 2007 uppgick kon-

cernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar till -11,3 MSEK. Under första halvåret 2008 uppgick koncernens rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar till -3,0 MSEK. Ökningen av rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar mellan första halvåret 2007 och första halvåret 2008 orsakades i huvudsak av övriga externa kostnader vilka minskade från -8,2 MSEK under första halvåret 2007 till -2,4 MSEK under första halvåret 2008.

Under 2007 uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till -17,0 MSEK. För 2005 respektive 2006 uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till -2,1 MSEK samt -6,0 MSEK. Under första halvåret 2008 respektive första halvåret 2007 uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital till -5,8 MSEK respektive -11,3 MSEK. Kassaflödet under 2007 från förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -8,9 MSEK och kassaflödet under 2005 respektive 2006 från förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 2,0 MSEK samt 2,3 MSEK. Den negativa effekten av rörelsekapitalförändringen under 2007 är främst hänförlig till ökningen av fordringar samt minskningen av kortfristiga skulder. Kassaflödet under första halvåret 2008 respektive under

första halvåret 2007 från förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 0,4 MSEK respektive -15,3 MSEK. Den positiva effekten av rörelsekapitalförändringen under första halvåret 2008 är främst hänförlig till minskning av fodringar samt minskningen av kortfristiga skulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2007 till -26,0 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2005 respektive 2006 till -0,2 MSEK samt -3,6 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första halvåret 2008 respektive under första halvåret 2007 till -5,4 MSEK samt -26,6 MSEK.

Under 2007 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -46,7 MSEK och under 2005 respektive 2006 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till 0 MSEK samt -1,6 MSEK. I investeringarna under 2007 ingick i huvudsak förvärv av prospekteringslicenser för olja och gas i jämförelse med samma period året innan. I övrigt bestod investeringarna av borrhustrustning, inventa-

rier, verktyg och installationer. Under första halvåret 2008 respektive under första halvåret 2007 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -34,3 MSEK samt -9,5 MSEK. I investeringarna under första halvåret 2008 ingick i huvudsak förvärv av prospekteringslicenser för olja och gas i jämförelse med samma period året innan.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under 2007 till 126,7 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under 2005 respektive 2006 till 1,2 MSEK samt 10,8 MSEK. Under 2007 genomfördes nyemissioner om 138,9 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionerna under 2007 finansierade främst tätning av brunnar, inköp av utrustning, utbyggnad av vägar och seismik. Under 2005 respektive 2006 genomfördes nyemissioner om 1,0 MSEK samt 6,6 MSEK före emissionskostnader. En kvittningsemission genomfördes under 2006 om 5,0 MSEK.

Förändringen i likvida medel under 2007 uppgick till 54,0 MSEK vilket resulterade i att koncernen uppvisade likvida medel den 31 december 2007

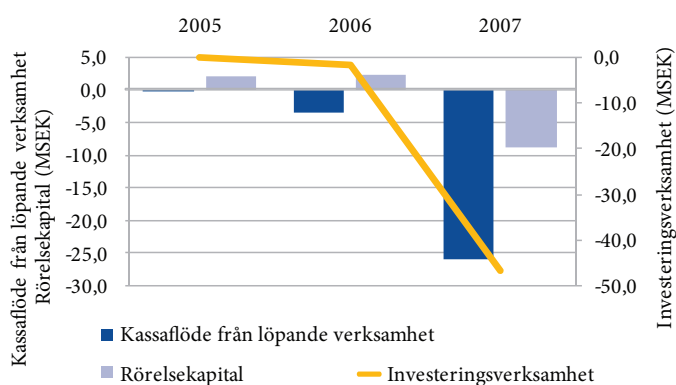
på 60,8 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under första halvåret 2008 respektive under första halvåret 2007 till 0 MSEK samt 126,7 MSEK. Förändringen mellan första halvåret 2008 och första halvåret 2007 är hänförlig till de nyemissioner som beskrivs ovan.

## TILLGÅNGAR

Merparten av Svenska Capital Oils anläggningstillgångar utgörs av immateriella anläggningstillgångar, så kallade prospekteringslicenser för olja och gas. Vid utgången av räkenskapsåret 2007 uppgick dessa till 40,7 MSEK. Vidare fanns vid utgången av räkenskapsåret 2007 materiella anläggningstillgångar till ett värde av 21,2 MSEK. Slutligen fanns även finansiella anläggningstillgångar per årsslutet 2007 motsvarande 4,1 MSEK. Vid 30 juni 2008 uppgick de immateriella anläggningstillgångar till 73,0 MSEK. Vidare fanns vid samma tidpunkt materiella anläggningstillgångar till ett värde av 26,2 MSEK. Slutligen fanns även finansiella anläggningstillgångar per 30 juni 2008 motsvarande 4,1 MSEK.

Bolagets omsättningstillgångar uppgick per den 31 december 2007 till 65,9 MSEK. Merparten av Bolagets omsättningstillgångar utgörs av likvida medel vilka uppgick den 31 december 2007 till 60,8 MSEK. Likvida medel uppgick per den 31 december 2005 respektive per den 31 december 2006 till 1,2 MSEK samt 6,8 MSEK. Bolagets omsättningstillgångar uppgick per den 30 juni 2008 till 25,5 MSEK. Merparten av Bolagets omsättningstillgångar utgörs av likvida medel vilka uppgick den 30 juni 2008 till 21,1

Figur 14. Kassaflöde från löpande verksamhet, rörelsekapital och investeringsverksamhet



Källa: Svenska Capital Oil

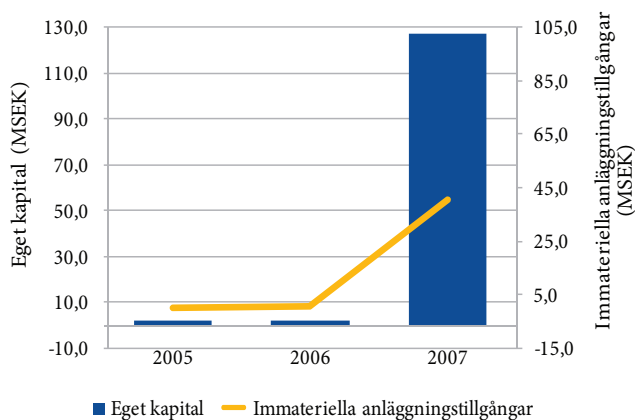


MSEK. Svenska Capital Oil har bland annat tätat brunnar, köpt utrustning och byggt vägar. Denna expansion har finansierats genom nyemissioner. Därmed har skett en förflyttning av

240 000 SEK. Annika Uddgren har rätt till tjänstebil inklusive drivmedel i enlighet med arbetsgivarens vid var tid gällande policy.

17,3 MSEK. Uppskjuten skattefordran på totalt 4,8 MSEK för koncernen och 4,5 MSEK för moderbolaget har ej redovisats som tillgångar då möjligheten till utnyttjande av förlustavdrag inom överskådlig tid är osäkra.

**Figur 15. Koncernens immateriella anläggningstillgångar och eget kapital (bokförda värden)**



Källa: Svenska Capital Oil

likvida medel (omsättningstillgångar) till främst immateriella och materiella anläggningstillgångar. Svenska Capital Oils likvida medel är placerade på konto i bank. Eget kapital uppgick den 31 december 2007 till 127,2 MSEK.

Svenska Capital Oils tillgångar av väsentlig storlek finns utanför Sverige, främst i Ukraina. Svenska Capital Oil har per årsslutet 2007 tillgångar om 5,3 MSEK vilka är ställda som säkerhet. Dessa pantsatta banktillgodohavanden avser ställda garantier för remburs, garantier till förmån för Shell, garantier till förmån för VPC samt hyresgaranti vilka sammantaget uppgår till 5,1 MSEK. Bolaget leasar en kopieringsmaskin, en telefonväxel och har köpt en Volvo V70 2,4 140 Limited Edition, års modell 2006, av Annika Uddgren under mars 2007 för

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Per den 31 juli 2008 uppgick Bolagets eget kapital till 126,3 MSEK. Vid samma tidpunkt uppgick Svenska Capital Oils skulder till 2,1 MSEK. Total pensionsskuld uppgår till 0 SEK. I det föregående avsnittet framgår vilka av Bolagets skulder som är täckta av borgen eller säkerhet. Styrelsen för Svenska Capital Oil anser att lånebehovet efter emissionen och tolv månader framåt är minimalt och har därför inga planer på att uppta lån då det anskaffade kapitalet i den föreliggande emissionen kommer täcka behoven under perioden (se tabell på nästa sida).

### SKATTER

Vid taxeringen 2007 uppgick det skattemässiga underskottet i moderbolaget till 16,1 MSEK och i koncernen till

### INVESTERINGAR

Svenska Capital Oil befinner sig i en investeringsfas. Investeringarna görs huvudsak i prospekteringslicenser för olja och gas för att fastställa eller öka volymen utvinningsbar olja. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,0 MSEK under 2005, 6,6 MSEK under 2006, 34,9 MSEK under 2007 och 30,1 MSEK under första halvåret 2008. Vidare utförs även investeringar i materiella anläggningstillgångar för att kunna påbörja och vidmakthålla oljeproduktionen. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 MSEK under 2005, 0,0 MSEK under 2006, 21,4 MSEK under 2007 och 4,3 MSEK under första halvåret 2008. Dessa investeringar har främst skett i inventarier, verktyg och installationer. I tabellen på sidan 55 framgår de huvudsakliga investeringar (inklusive uppgift om belopp) som genomförts 2005-2007.

Bolaget har inga pågående huvudsakliga investeringar utöver den dagliga verksamhetens fortlöpande aktiviteter som prospektering och borrning. Dessa kommer att aktiveras enligt IFRS som prospekteringslicenser för olja och gas. Bolaget har ej gjort klara åtaganden om framtida investeringar.

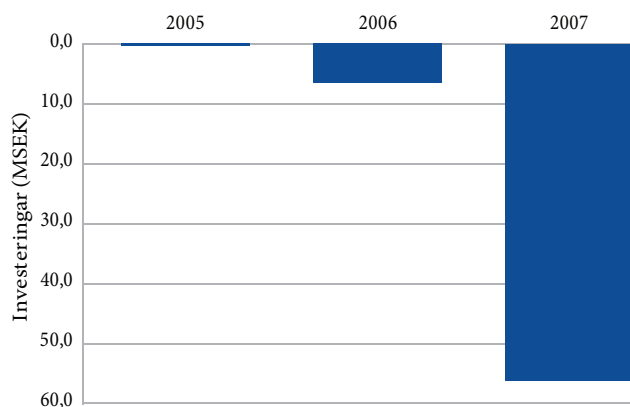
De immateriella anläggningstillgångar som anskaffats består av förvärv av koncessioner, patent, licenser

Tabell 6. Huvudsakliga investeringar 2005-2007

SEK	2007	2006	2005
Förvärv av koncessioner, patent, licenser med mera	-34 891 906	-6 566 337	-20 180
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	-21 408 226	-27 659	0
<b>Summa</b>	<b>-56 300 132</b>	<b>-6 593 996</b>	<b>-20 180</b>

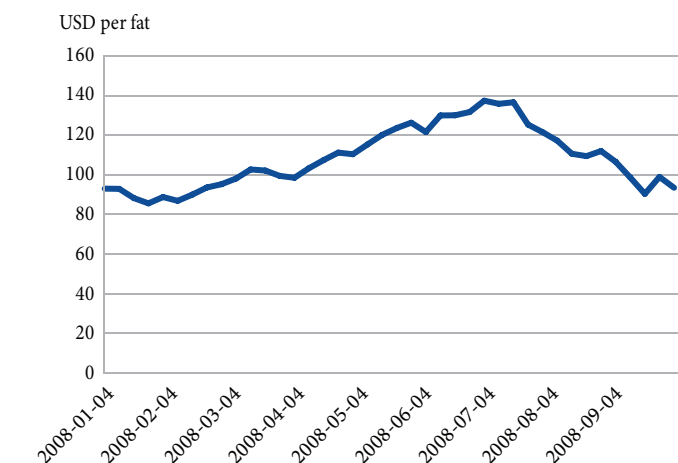
Källa: Svenska Capital Oil

Figur 16. Investeringar 2005-2007



Källa: Svenska Capital Oil

Figur 17. Oljeprisets utveckling under de första nio månaderna 2008



Källa: Svenska Capital Oil

med mera samt består förvärven av materiella anläggningstillgångar av inventarier, verktyg och installationer.

## FINANSIELL STÄLLNING

Innan Erbjudandet har Svenska Capital Oil en soliditet på 98 procent per den 31 juli 2008. Hittills har Svenska Capital Oil i huvudsak finansierat sin verksamhet genom nyemissioner av aktier. Avsikten är att den förevarande nyemissionen skall skapa utrymme för Svenska Capital Oils investeringsplan inom olje- och gasproduktion, främst vidare utveckling av oljefälten men även förvärv av gasfältet i Gorodok, i Ukraina. Svenska Capital Oil är fortfarande i ett uppbyggnadsskede. Därvid måste Bolaget främst förlita sig till egenkapitalfinansiering. Krediter kommer dock i större omfattning att begagnas i framtiden.

Några väsentliga förändringar har inte inträffat vad avser Bolagets ställning på marknaden sedan den senaste perioden för vilken reviderad finansiell information eller delårsinformation har offentliggjorts. Svenska Capital Oil har inte producerat någon olja fram till och med idag. Figur 15 visar oljeprisets utveckling under de första nio månaderna 2008. Priset har som lägst varit 86,8 USD per fat och som högst varit 136,3 USD per fat under den nämnda perioden. Bolaget har per den 31 juli 2008 räntebärande skulder om 0 SEK. Styrelsen för Svenska Capital Oil beaktar följande faktorer i sin finansiella grundplanering, nämligen befintliga kassamedel, kommande kassaflöde från dotterbolagens oljeförsäljning. Erbjudandet är

garanterat, men inte säkerställt, till 65 procent och resterande del omfattas av teckningsförbindelser vilka ej är säkerställda. Således är Erbjudandet garanterat till 100 procent, dock ej bankmässigt, genom garantiåtaganden samt teckningsförbindelser. Med hänsyn tagen till Erbjudandet bedömer styrelsen att koncernen efter genomförande av fulltecknad emission har tillräckligt rörelsekapital för verksamhetens finansiering under de kommande tolv månaderna.

## ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

### Förlustavdrag

Moderbolaget redovisar ej uppskjuten skattefordran. Taxerade underskottsavdrag för vilken uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgår till -4 810 255 SEK för koncernen och -4 508 460 SEK för moderbolaget.

### Valutaexponering

Det förväntade intäktsflödet kommer i huvudsak att vara USD relaterat då världsmarknadspriset på olja sätts i USD. Oljehandeln i Ukraina sker sedan till världsmarknadspriset omräknat i UAH. UAH är peggad mot USD. Bolaget skickar dollar till Ukraina för att finansiera verksamheten vilket ger en valutaexponering gentemot USD. Svenska Capital Oil valutasäkrar ej sina intäkter i SEK.

### Fastigheter

Svenska Capital Oil äger inga fastigheter. Bolagets verksamhet bedrivs i hyrda lokaler.

Tabell 7. Eget kapital och skuldsättning

TSEK	31 juli 2008
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 057</b>
-Mot borgen	0
-Mot säkerhet	0
-Blancokrediter	2 057
<b>Summa långfristiga skulder*</b>	<b>0</b>
-Mot borgen	0
-Mot säkerhet	0
-Blancokrediter	0
<b>Eget kapital</b>	
a) Aktiekapital	14 078
b) Reservfond	0
c) Andra reserver	114 722
<b>Summa</b>	<b>126 331</b>

\*Exklusive kortfristig del av långfristiga skulder

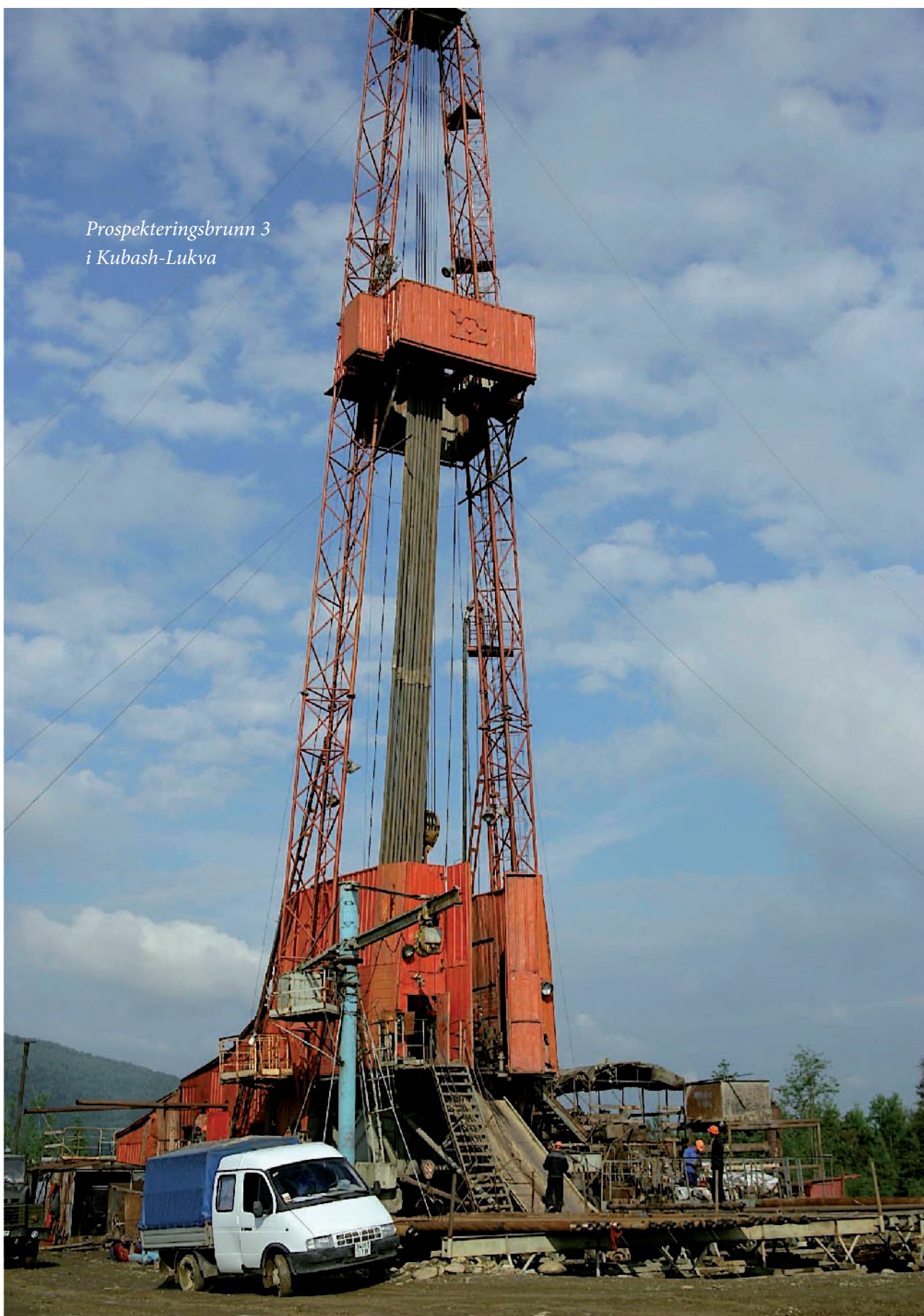
Tabell 8. Nettoskuldsättning

TSEK	31 juli 2008
A. Kassa	18 355
B. Andra likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D. Likviditet A+B+C</b>	<b>18 355</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	<b>6 493</b>
<b>F. Kortfristiga bankkulder</b>	<b>0</b>
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	2 057
<b>I. Kortfristiga skulder F+G+H</b>	<b>2 057</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning I-E-D</b>	<b>-22 791</b>
K. Långfristiga banklån*	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	0
<b>N. Långfristig skuldsättning K+L+M</b>	<b>0</b>
<b>O. Nettoskuldsättning J+N</b>	<b>-22 791</b>



*Prospekteringsbrunn 3  
i Kubash-Lukva*

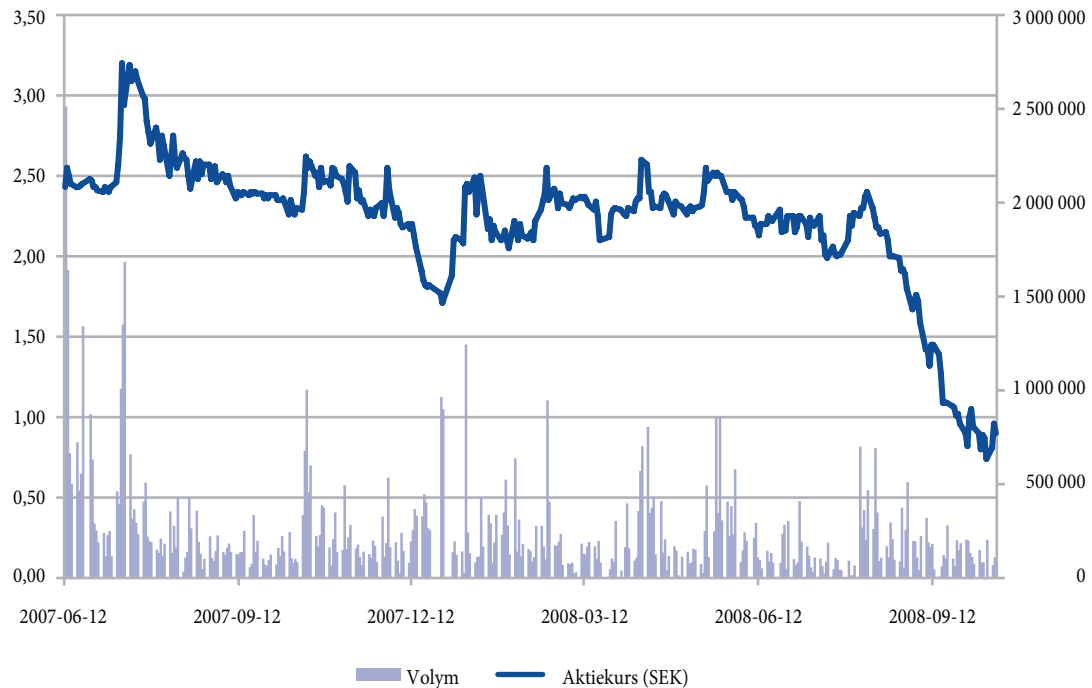
56





## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Figur 18. Aktiekursens utveckling.



57

### AKTIEKURSENS UTVECKLING

Bolagets aktie (ISIN-kod SE000-1486952) är sedan den 12 juni 2007 listad på Nasdaq OMX Nordic Exchange lista First North, (kortnamn COIL). En handelspost motsvarar 2000 aktier. Kursen för Svenska Capital Oil aktien har under perioden 12 juni 2007 till och med 15 oktober 2008 varit som högst 3,35 SEK och som lägst 0,74 SEK. Sista betalkurs för aktien den 15 oktober 2008 var 0,90 SEK. Aktien har sedan den 12 juni 2007 utvecklats enligt graf. Antalet omsatta aktier under perioden 12 juni 2007 till och med 15 oktober 2008 var 83 910 222. Den 30 september 2008 var antalet aktieägare 5 399. Det totala börsvärdet per den 15 oktober 2008 beräknat utifrån sista betalkursen var 126 704 179 SEK.

### AKTIEKAPITALET

Maximikapitalet i antal aktier uppgick per den 20 oktober 2008 till 300 000 000. Antalet utestående aktier i Svenska Capital Oil uppgick per den 12 juni 2007 till 140 782 421 och uppgår den 20 oktober 2008 till 140 782 421. Samtliga aktier är av samma slag samt är per den 20 oktober 2008 fullt betalda. Aktierna har ett kvotvärde om 0,1 SEK och det registrerade aktiekapitalet uppgår till 14 078 242,10 SEK. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. De har även lika rätt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda eller företrädda aktier utan begränsningar i röstetalet.



## Aktiekapitalets utveckling

Händelse	År	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
Bolagets bildande	1995	1 000	100 000,00	1 000	100 000,00	100
Konvertering	2003	999 000	0,00	1 000 000	100 000,00	0,1
Nyemission	2005	20 000 000	2 000 000,00	21 000 000	2 100 000,00	0,1
Nyemission	2005	4 545 456	454 545,60	25 545 456	2 554 545,60	0,1
Nyemission	2006	13 068 000	1 306 800,00	38 613 456	3 861 345,60	0,1
Nyemission	2006	988 563	98 856,30	39 602 019	3 960 201,90	0,1
Nyemission	2006	213 000	21 300,00	39 815 019	3 981 501,90	0,1
Nyemission	2006	1 700 089	170 008,90	41 515 108	4 151 510,80	0,1
Kvittningsemission	2006	27 562 133	2 756 213,30	69 077 241	6 907 724,10	0,1
Nyemission	2007	4 650 000	465 000,00	73 727 241	7 372 724,10	0,1
Nyemission	2007	1 670 180	167 018,00	75 397 421	7 539 742,10	0,1
Nyemission	2007	13 200 000	1 320 000,00	88 597 421	8 859 742,10	0,1
Nyemission	2007	10 185 000	1 018 500,00	98 782 421	9 878 242,10	0,1
Nyemission	2007	42 000 000	4 200 000,00	140 782 421	14 078 242,10	0,1
Förestående nyemission	2008	70 391 210	7 039 121,00	211 173 631	21 117 363,10	0,1

Under ovan angiven tidsperiod har samtliga emissioner utom en betalats med annat än kontanter direkt eller indirekt.

58

I oktober 2006 genomfördes en kvittningsemission omfattande 27 562 133 aktier. Emissionskursen var 0,181 SEK per aktie. Emissionen innebar att Sadkora Energy AB blev i oktober 2006 största ägare i Svenska Capital Oil genom att Sadkora Energy AB kvittade en skuld som tidigare apportionerades in med en andel om 50 procent, av Ukrainaprojektet. Aktierna ägs idag av Sadkora Resources AB, som ägs till 80 procent av Amcilis Ltd, Cypern, och till 20 procent av verkställande direktören i Svenska Capital Oil, Leif Larsson. Under den period som den historiska finansiella informationen omfattar har mer än tio procent av aktierna betalats med andra tillgångar än likvida medel.

### BEMYNDIGANDEN OCH UTSPÄDNINGSEFFEKTER

Vid extra bolagsstämma i Svenska Capital Oil den 10 oktober 2008 beslutades om nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare.

Bolagsstämmans beslut innebär en ökning av aktiekapitalet med högst 7 039 121 SEK genom emission av högst 70 391 210 aktier envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Emissionskursen per aktie är 0,60 SEK.

Fullteckning av föreliggande emission medför en utspädning om cirka 33,3 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget med 70 394 210 aktier. Aktier som inte tecknats med företrädesrätt skall även kunna tecknas av andra än de befintliga aktieägarna.

Extra bolagsstämma den 10 oktober 2008 bemyndigade styrelsen att intill nästa årsstämma, med eller utan av-

vikelse från aktieägares företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om aktiekapitalökning om högst 2 345 000 SEK genom nyemission av aktier, konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner, motsvarande en utspädning om cirka 10,0 procent av Bolagets registrerade aktiekapital och totala röstetal (beräknat efter beslutad företrädesemission), varvid betalning skall kunna ske kontant, genom apport och/eller genom kvittning. Om emissionen sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall emissionskursen sättas så nära marknadsvärdet som möjligt med avdrag för den rabatt som kan krävas för att uppnå intresse för teckning. Till sammans med stämmans beslut om att ge styrelsen ett bemyndigande att genomföra nyemission av aktier fås en

beredskap att snabbt kunna genomföra ytterligare förvärv. Det rådande marknadsläget torde vara gynnsamt för nya förvärv.

## OPTIONSPROGRAM

Optionsprogram riktat till ledande befattningshavare och styrelsen i koncernen har godkänts på extra bolagsstämma den 28 maj 2008 på Bolagets kontor i Göteborg. Totalt omfattade programmet 2 000 000 optioner. Löptiden på optionerna är till och med 31 maj 2010 och teckningskursen är 2,80 SEK per option motsvarande en aktie. Teckning av aktier skall kunna ske från och med den 1 mars 2010 till och med den 31 maj 2010. Tilldelningen av optionerna skedde under det tredje kvartalet 2008. Börskursen på Bolagets aktie var lägre än teckningskursen på optionerna per datumet för Prospektet.

De som tecknat optioner är Lennart Hall, Kenneth Eriksson genom bolag, Hans Risberg och Andriy Pavlov med 100 000 stycken vardera. Viktoria Bodnyk, Erast Korots, Pavol Radocak och Yuri Monchak tecknade 50 000 stycken vardera och Stig-Arne Blom genom bolag tecknade 300 000 stycken.

De som är berättigade att delta i program för förvärv av aktier är ledningen och styrelsen för det svenska moderbolaget och ledningen för det ukrainska dotterbolaget. Inga övriga system för förvärv av aktier har upprättats.

## ÄGARSTRUKTUR

Nedan visas Svenska Capital Oils ägarstruktur per den 31 augusti 2008:

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster
Sadkora Resources	28 537 867	20,27%
GIAB-Gruppen	9 831 200	6,98%
Guy Crapon de Caprona	6 291 637	4,47%
Humle Kapitalförvaltning	5 352 000	3,80%
Lennart Hall med närstående	5 009 333	3,56%
Varenne East AB	4 762 000	3,38%
Patric Perenius	4 300 862	3,05%
Hans Wiklund med familj & bolag	4 161 763	2,96%
BT Baltrade	3 034 000	2,16%
Tore Hallberg	2 999 289	2,13%
Övriga aktieägare	66 502 470	47,24%
<b>Summa</b>	<b>140 782 421</b>	<b>100,00%</b>

59

Ägarstruktur efter förestående företrädesemission\*

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster
Sadkora Resources	28 537 867	13,51%
GIAB-Gruppen	9 831 200	4,66%
Guy Crapon de Caprona	6 291 637	2,98%
Humle Kapitalförvaltning	5 352 000	2,53%
Lennart Hall med närstående	5 009 333	2,37%
Varenne East AB	4 762 000	2,26%
Patric Perenius	4 300 862	2,04%
Hans Wiklund med familj & bolag	4 161 763	1,97%
BT Baltrade	3 034 000	1,44%
Tore Hallberg	2 999 289	1,42%
Övriga aktieägare	66 502 470	31,49%
Förestående nyemission	70 391 210	33,33%
<b>Summa</b>	<b>211 173 631</b>	<b>100,00%</b>

\*) Tabellen tar ej hänsyn till eventuell teckning av angivna aktieägare i den förestående företrädesrättsemissionen.

## SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

### ALLMÄNT

Nedanstående sammanfattning avser att ge en övergripande information om beskattningen av kapitalinkomster för privatpersoner bosatta i Sverige samt för svenska aktiebolag. Sammanfattningen är baserad på bestämmelser som gällde vid tryckningen av detta Prospekt. Dock bör varje person som överväger att köpa aktier konsultera sin skatterådgivare om vilka konsekvenser ett innehav och eventuell framtida försäljning kan innebära. Nedanstående beskrivning är tillämplig på i Sverige obegränsat skatteskyldiga fysiska och juridiska personer. Beskrivningen gäller inte i utlandet hemmahörande personer och heller inte i de fall där aktier innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Bolaget tar på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

### BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

#### *Fysiska personer*

För fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital med en statlig inkomstskatt på 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden innebärande att anskaffningsvärdet för finansiella instrument av samma slag och sort ska beräknas gemensamt på grundval av faktiska anskaffningsutgifter med hänsyn till

inträffade förändringar i innehavet. För marknadsnoterade aktier och dylikt kan, istället för genomsnittsmetoden, en schablonregel användas vid beräkning av omkostnadsbeloppet. Schablonregeln innebär att 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter används som omkostnadsbelopp. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte investeringsfonder som innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). För kapitalförluster som inte dragits av mot vinst på marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatt på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt samma år. Skattereduktion medges med 30 procent på underskott upp till 100 000 SEK och med 21 procent på överskjutande del. Underskott kan inte ackumuleras för att skapa kvittningsmöjligheter senare beskattningsår.

#### *Juridiska personer*

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela kapitalvinsten och utdelning skattepliktiga. Juridiska personer beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent i statlig skatt. Avdrag för kapitalförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot kapitalvinster

på aktiebeskattade värdepapper. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan det samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett år får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade aktier är inte skattepliktiga. Kapitalförlust på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla. För investmentbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler.

#### *Utnyttjande av teckningsrätter*

För aktieägare i Svenska Capital Oil 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. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Varje teckningsrätt anses då vara anskaffad för 0 SEK. 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 Svenska Capital Oil 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 Aktier omkostnadsbelopp.

Avyttras teckningsrätterna uppkommer en kapitalvinst eller en kapitalförlust. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på ovan angivet sätt.

### ***Förmögenhetsbeskattning***

Förmögenhetsskatten är borttagen från och med inkomståret 2007.

### ***Beskattning av utdelning på aktier***

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt. Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren, samt att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstill-

fället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC/NCSD – eller beträffande förvaltningsregistrerade aktier – av förvaltaren.

## LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

### ASSOCIATIONSFORM

Svenska Capital Oil grundades och registrerades hos Patent- och registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 8 november 1995 under firma Aurex Aktiebolag och har varit ett vilande Bolag fram till och med 2004. Stiftelseurkunden finns tillgänglig hos Bolaget. Från och med den 26 oktober 2004 har verksamheten bedrivits under firma Svenska Capital Oil Aktiebolag. Bolaget är publikt. Svenska Capital Oil etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen. Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att huvudsakligen exploatera georesurser med särskild inriktning på malmer, mineraler och hydrokarboner. Bolaget får därutöver bedriva handel med finansiella instrument såsom aktier och därtill relaterade värdepapper, obligationer och valutor, fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet. Svenska Capital Oils organisationsnummer är 556526-3968. Styrelsens säte är Göteborg. Huvudkontorets post- och besöksadress är Kungsportsavenyn 34, SE-411 36 GÖTEBORG, Sverige.

### STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ARBETSORDNING

#### *Mandatperiod*

Svenska Capital Oils styrelseledamöter valdes av Bolagets årsstämma den 8 april 2008. Stämman beslutade om nyval av de tre styrelseledamöterna Patric Perenius, Nils Wärgården och Stig-Arne Blom. Den sistnämnde utsågs också till styrelsens ordförande. Omval skedde av Hans Risberg, Ken-

neth Eriksson och Lennart Hall. Guy de Caprona och Nils Fredrik Aurelius har tidigare avböjt omval. Till revisor omvaldes Carl Magnus Kollberg. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma, som är planerad att äga rum den 28 maj 2009. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget

#### *Arbetsordning*

Styrelsens arbete följer fastställd arbetsordning, verkställande direktörens arbete följer den instruktion styrelsen har lämnat denne. Styrelsen genomförde under 2007 fem protokollförda styrelsemöten. Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas inom styrelsen. Bolagets revisor rapporterar till hela styrelsen, och deltar vid minst ett styrelsemöte per år. Idag består Svenska Capital Oils styrelse av sex ledamöter. Bolagets verkställande direktör är ej styrelseledamot. Styrelsen skall normalt hålla fem ordinarie styrelsemöten om året, varav ett skall vara konstituerande.

#### *Svensk kod för bolagsstyrning*

Aktierna i Svenska Capital Oil är listade på Nasdaq OMX Nordic Exchange lista First North och således är svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i dagsläget inte obligatorisk för Svenska Capital Oil. Svenska Capital Oils styrelse kommer dock att noggrant att följa den praxis som utvecklas avseende Koden och avser att tillämpa Koden i de delar som kan bedömas ha relevans för Svenska Capital Oil och dess

aktieägare. Från och med den 1 juli 2008 omfattas även svenska noterade företag med ett börsvärde lägre än tre miljarder SEK av Koden.

### ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga i detta avsnitt angivna ersättningar för 2007 avser perioden 1 januari till och med 31 december. Beloppen för 2007 är hämtade från den reviderade årsredovisningen för räkenskapsåret 2007.

#### *Styrelsearvode*

För 2007 utgick arvode till styrelsen om totalt 307 875 SEK, exklusive sociala avgifter. Av detta belopp avsåg 13 233 SEK arvode till Leif Larsson. Utöver styrelsearvodet har Svenska Capital Oil erlagts lagstadgade sociala avgifter om totalt 99 813 SEK. Inga särskilda pensionskostnader har utgått för styrelsen.

Det föreligger inget avtal mellan Svenska Capital Oil och någon styrelseledamot om rätt till lön eller pension för styrelseuppdraget utöver styrelsearvodet och det föreligger ingen rätt till ersättning om ledamoten – på grund av eget val eller på grund av bolagsstämmas beslut – frånträder uppdraget i förtid.

#### *Ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare*

Leif Larsson tillträdde sin anställning i Svenska Capital Oil den 1 mars 2007. Leif Larsson har för närvarande en fast lön uppgående till 120 000 SEK per månad, exklusive sociala kostnader. Någon bonus har hittills inte utbetalats till Leif Larsson. Styrelsen kan

dock så göra om den finner det motiverat vid varje verksamhetsårs slut. Pensionsförmåner och avgångsvederlag finns inkluderade i anställningsavtalet. Pensionsförmåner uppgick under perioden 1 mars 2007 till och med 31 december 2007 till 356 652 SEK. På anställningsavtalet tillämpas av bägge parter tolv månaders ömsesidig uppsägningsperiod.

Övriga ledande befattningshavare Guy de Caprona, Annika Uddgren och Andrey Pavlov erhöll under 2007 sammantaget 2 956 295 SEK i fast månadslön exklusive löneskatter och sociala kostnader. De lagstadgade sociala avgifterna under 2007 uppgick till 1 032 755 SEK för samtliga ledande befattningshavare. Ingen bonus utbetalades till de ovannämnda under 2007. Annika Uddgren har rätt till tjänstebil inklusive drivmedel i enlighet med arbetsgivarens vid var tid gällande policy.

### Ersättning till revisor

KLN Revision AB erhöll under 2007 arvoden för revisionsuppdrag uppgående till 225 977 SEK och arvoden för övriga uppdrag uppgående till 50 000 SEK. Totalt uppgick arvoden till KLN Revision AB under 2007 till 275 977 SEK.

Örlings PricewaterhouseCoopers AB erhöll under 2007 arvoden för revisionsuppdrag uppgående till 188 811 SEK och arvoden för övriga uppdrag uppgående till 0 SEK. Totalt uppgick arvoden till Örlings PricewaterhouseCoopers AB under 2007 till 188 811 SEK.

Moore Stephens erhöll under 2007 arvoden för revisionsuppdrag uppgående till 172 746 SEK och arvoden för övriga uppdrag uppgående till 0 SEK. Totalt uppgick arvoden till Moore Stephens under 2007 till 172 746 SEK.

### Övrigt

Det finns inga avtal som övriga ledande befattningshavare (förutom styrelsen och ledande befattningshavare i moderbolaget) har slutit med Svenska Capital Oil eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

### HANDEL OCH VANDEL

Ingen av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, med de undantag som redovisas nedan, har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål; (ii) varit medlem av förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan eller haft ledande befattning som är viktig för att garantera att det aktuella bolaget besitter tillräcklig erfarenhet och expertis för ledningen av verksamheten i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller genomgått företagsrekonstruktion; (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad; eller (iv) ålagts näringsförbud.

Stig-Arne Blom, styrelseordförande i Svenska Capital Oil, var styrelseledamot i Flexihus Invest AB (organisationsnummer 556524-3390) från och med den 5 juni 2003 till och med 15 maj 2008. Konkursen i Flexihus Invest AB inleddes den 12 augusti 2003 och avslutades den 16 maj 2008. Bedömningen är att något ansvar inte kan riktas mot styrelsen.

Stig-Arne Blom, styrelseordförande i Svenska Capital Oil, var styrelseledamot i Van de Wiele Svenska Aktiebolag (organisationsnummer 556593-5565)

Löner och ersättning till styrelse och företagsledning 2007	(SEK)
Leif Larsson, VD, lön	1 202 880
Leif Larsson, styrelsearvode	13 233
Leif Larsson, pensionskostnader	356 652
Guy C de Caprona, lön	1 040 160
Guy C de Caprona, styrelsearvode	30 750
Guy C de Caprona, pensionskostnader	198 487
Patric Perenius, styrelsearvode	39 696
Tore Hallberg, styrelsearvode	39 696
Hans Risberg, styrelsearvode	61 500
Nils Fredrik Aurelius, styrelsearvode	30 750
Lennart Hall, styrelsearvode	30 750
Kenneth Eriksson, styrelsearvode	30 750
Colin Jones, styrelsearvode	30 750
Övriga Ledande befattningshavare, 5st	1 916 135
Övriga pensionskostnader	187 279
<b>Summa</b>	<b>5 209 468</b>

från och med den 18 september 2001 till och med den 26 maj 2004. Likvidation i Van de Wiele Svenska Aktieföretag beslutades den 18 maj 2004 och avslutades den 15 december 2004.

Hans Risberg, styrelseledamot i Svenska Capital Oil, var styrelseordförande i Infomakers Sweden AB (organisationsnummer 556498-6338) från och med den 16 april 2003 till och med den 22 januari 2004. Likvidation i Infomakers Sweden AB beslutades den 21 juni 2007 och avslutades den 11 juni 2008.

Hans Risberg, styrelseledamot i Svenska Capital Oil, var styrelseordförande i LOP Förvaltning AB (organisationsnummer 556518-6235) från och med den 1 juni 2005 till och med den 4 juli 2007. Likvidation i LOP Förvaltning AB beslutades den 11 juni 2007 och avslutades den 13 mars 2008.

Hans Risberg, styrelseledamot i Svenska Capital Oil, var styrelseledamot i Dropphåvan Aktieföretag (organisationsnummer 556560-6802) från och med den 18 maj 1999 till och med den 7 april 2005. Likvidation i Dropphåvan Aktieföretag beslutades den 5 december 2007. Likvidationen är inte avslutad.

Hans Risberg, styrelseledamot i Svenska Capital Oil, var styrelseledamot i Tnim Holding AB (organisationsnummer 556582-9644) från och med den 27 juni 2000 till och med den 31 mars 2005. Likvidation i Tnim Holding AB beslutades den 10 november 2006. Likvidationen är inte avslutad.

Hans Risberg, styrelseledamot i Svenska Capital Oil, var styrelseledamot i China Partner Group AB (orga-

nisationsnummer 556716-1210) från och med den 27 mars 2007 till och med den 20 april 2007. Likvidation i China Partner Group AB beslutades den 16 april 2008. Likvidationen är inte avslutad.

Kenneth Eriksson, styrelseledamot i Svenska Capital Oil, var styrelseledamot i Music Network Group Scandinavia AB (organisationsnummer 556145-5659) från och med den 8 september 2003 till och med den 17 augusti 2004. Likvidation i Music Network Group Scandinavia AB beslutades den 8 februari 2005. Likvidationen är inte avslutad.

Kenneth Eriksson, styrelseledamot i Svenska Capital Oil, var styrelseledamot i Elektrotryck på Ekerö AB (organisationsnummer 556337-1706) från och med den 24 oktober 2006 till och med Prospektets utgivande. Konkursen i Elektrotryck på Ekerö AB inleddes den 12 november 2007. Konkursen är inte avslutad.

Det föreligger inte några familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ingått avtal med någon innebärande en begränsning för befattningshavaren att överlåta värdepapper i Svenska Capital Oil.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i styrelsen i Svenska Capital Oil eller tillträtt sin anställning som verkställande direktör. Det föreligger

inte, utöver vad som redovisats ovan om respektive VD-avtal, några avtal om förmåner efter det att uppdraget eller anställningen har avslutats. Inga omständigheter finns som skulle innebära att det föreligger någon potentiell intressekonflikt för befattningshavarna i förhållande till uppdraget i Svenska Capital Oil.

Av Bolagets medlemmar av förvaltnings-, lednings-, kontrollorgan och ledande befattningshavare är det Lenart Hall, Leif Larsson, Patrik Perenius, Kenneth Eriksson, Nils Wärgården som har haft ett delägarskap i företaget överstigande tio procent av aktierna någon gång under de senaste fem åren. Information om detta återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" på sidan 74.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Svenska Capital Oil och Capital Oil Ukraine tecknade den 7 december 2006 ett Joint Activityavtal med BNG i västra Ukraina för utvecklingen av två prospekteringslicenser avseende en serie grunda oljefält vilka har mycket stor betydelse för Bolagets lönsamhet och finansiella ställning.

Joint Activityavtalet rör produktion inom ramen för två licenser innehavda av BNG avseende fälten Kubash-Lukva samt Maydan, ner till 1 500 meters djup. BNG kommer fortsatt att inneha licenserna, medan Svenska Capital Oil står för finansiering och drift. Vinsten ur projektet fördelas sedan med 87 procent av vinsten efter skatt till Svenska Capital Oil, varav en procent till det ukrainska dotterbolaget, och 13 procent till BNG. Om den



genomsnittliga produktionen för ett kvartal understiger 100 ton olja per dag (714,8 fat per dag) går ytterligare en procent till BNG.

En Joint Activity är en vedertagen associationsform i Ukraina, som används i sammanhang där icke-privatiserade bolag samarbetar med privata aktörer. En Joint Activity är ett skattesubjekt men inte juridisk person och företräds av delägarna eller någon av dem eller en så kallad nominerad delägare ("Authorized Participant"). Joint Activitybolaget innehåller skatt för sina delägare, för närvarande som regel 25 procent avseende delägare med fast driftställe i Ukraina och ytterligare 15 procent för utländska företag, i vilket fall tillämpliga dubbelbeskattningsavtal kan leda till lägre skattesats, vilket är fallet i avtalet mellan Sverige och Ukraina.

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

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Svenska Capital Oil har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner som är ovanliga i sin karaktär eller sina avtalsvillkor i relation till Svenska Capital Oil. Bolagets revisorer har inte heller varit delaktiga i några transaktioner enligt ovan. Svenska Capital Oil har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna i Bolaget.

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

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

### *Sadkora Resources AB ("Sadkora"), en av huvudägarna*

Sadkora Energy AB blev i oktober 2006 största ägare i Svenska Capital Oil genom att Sadkora Energy AB kvittade en skuld som tidigare apportionerades in med en andel om 50 procent, av Ukrainaprojektet. Aktierna

ägs idag av Sadkora Resources AB, som ägs till 80 procent av Amcilis Ltd, Cypern, och till 20 procent av verkställande direktören i Svenska Capital Oil, Leif Larsson.

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

Sadkora, med säte i Helsingborg och kontor i Köpenhamn, Warszawa, Gdansk och Moskva samt representation i Ukraina, har arbetat de senaste 25 åren i före detta Sovjetunionen och då främst Baltikum, Ryssland, Kazakstan och Ukraina. Med början på 1980-talet och framåt har Sadkora utvecklat en betydande handel med råolja och raffinerade oljeprodukter. Företaget åtnjuter ett gott renommé inom oljehandel och oljerelaterade projekt i dessa länder.

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

## FÖRSÄKRINGSSITUATION

Bolagets lokaler och inventarier är

försäkrade i enlighet med gällande praxis, och styrelsen omfattas av en styrelseförsäkring. Bolaget har en egendomsförsäkring hos Länsförsäkringar samt en så kallad BusinessGuard för VD som innefattar hela världen exklusive Nordamerika. Dotterbolaget i Ukraina har sjukförsäkringar för företagsledningen.

Bolagets övriga försäkringsskydd utvärderas löpande med hänsyn till verksamheten. Det är styrelsens uppfattning att försäkringsskyddet i rimlig omfattning ska täcka de risker som kan vara förknippade med verksamheten.

Bolagets styrelse anser att Svenska Capital Oils försäkringsskydd är tillfredsställande.

## TVISTER

Svenska Capital Oil är inte inblandat i några rättsliga processer eller skiljedomsförfaranden. Bolaget är inte informerat om krav som skulle kunna leda till rättstvist eller skiljeförfaranden vars utfall väsentligen skulle kunna påverka Svenska Capital Oils ekonomiska ställning.

## MILJÖPOLICY FÖR SVENSKA CAPITAL OIL

Oljerelaterad verksamhet innebär risker för miljön.

Svenska Capital Oils målsättning är dock att alltid minimera miljöriskerna och att sköta sina miljöåtaganden på ett föredömligt vis. Det innebär att ibland gå längre i Bolagets egna krav på miljöhänsyn, än vad myndigheterna föreskriver.

Genom att bland annat använda mobila oljeriggar minimerar Svenska

Capital Oil påverkan på miljön i form av anläggningsarbeten med mera. I Ukraina bidrar Svenska Capital Oil dessutom till miljöförbättringar genom att reparera gamla, misskötta och läckande brunnar. I början av 2008 hade Svenska Capital Oil reparerat och tätat sex äldre brunnar.

### Miljöpåverkan

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

### AKTIEÄGARAVTAL

Det föreligger inte något aktieägaravtal mellan aktieägarna i Svenska Capital Oil.

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

#### *Balanserade utgifter avseende prospekterings- och utvärderingstillgångar*

Licenser och aktiverade prospekteringskostnader redovisas i enlighet med IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar. Detta innebär att alla kostnader för anskaffning av rättigheter, projektering,

undersökning, utvärdering, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen per fält/område.

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

Immateriella tillgångar avser i sin helhet prospekteringslicens i Ukraina.

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

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

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

### GARANTIUTFÄSTELSER

Koncernens kommande försäljning är ej förknippad med någon form av ga-

rantiåtagande från i koncernen ingående bolag utom vad som är normalt förekommande.

## PRINCIPER FÖR INTERNPRISSÄTTNING

Inom koncernen förekommer endast blygsam internfakturering. I de fall internfakturering förekommer sker den uteslutande till marknadsmässig prissättning.

## FINANSIELL RÅDGIVNING I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Glitnir AB, Box 16027, SE-103 21 STOCKHOLM, Sverige har i uppdrag att placera Erbjudandet enligt principen om ”bästa möjliga utförande”.

## EMISSIONSKOSTNADER

Totala emissionskostnader avseende finansiell och legal rådgivning, emissionsgaranti samt tryck och distribution beräknas vid full teckning att uppgå till maximalt cirka 3,4 MSEK, varav det totala beloppet för garanti- och placeringsprovisioner beräknas uppgå till maximalt 2,9 MSEK.

## EMISSIONSGARANTI

Aktieägare i Svenska Capital Oil inkluderande Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Hans Wiklund med familj och bolag samt BT Baltrade har förbundit sig att teckna motsvarande cirka 14,7 MSEK av Erbjudandet, vilket motsvarar cirka 35 procent av Erbjudandet. GIAB-Gruppen respektive Sadkora Resources har enskilt förbundit sig genom teckningsförbindelser att teckna cirka 5,8 procent respektive cirka 20,3 procent av erbjudandet.

Garantiåtaganden om totalt cirka 27,5 MSEK i Erbjudandet har under september 2008 lämnats av Bolagets huvudägare Sadkora Resources, GIAB-Gruppen, Lennart Hall med närstående, Långedragts Båtvarv och BT Baltrade vilket motsvarar cirka 65 procent av Erbjudandet. Svenska Capital Oil har inte erhållit bankmässig säkerhet för det garanterade beloppet. Således är Erbjudandet garanterat till 100 procent genom garantiåtaganden samt teckningsförbindelser.

Garantiåtagandena om 27,5 MSEK är uppdelade mellan garanterna enligt nedan.

Sadkora Resources  
Hamntorget 3  
SE-252 21 HELSINGBORG  
Sverige  
18,9 MSEK

GIAB-Gruppen  
Ankdammsgatan 35  
SE-171 67 SOLNA  
Sverige  
5,4 MSEK

Lennart Hall  
Mondseeberg 84  
5310 MONDSEE-TIEFGRABEN  
Österrike  
1,6 MSEK

Långedragts Båtvarv  
Sextantgatan 14  
SE-426 76 VÄSTRA FRÖLUNDA  
Sverige  
1,3 MSEK

BT Baltrade  
Rue du Criblet 9  
Case postale 297  
1701 FRIBOURG  
Schweiz  
0,25 MSEK

## ÖVRIGT

Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden avseende Svenska Capital Oils aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsår.

Glitnir AB äger 204 001 aktier i Svenska Capital Oil. Utöver ägandet har Glitnir AB inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i varken emissionen eller Bolaget.

## HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION MED MER

Kopior av alla rapporter, brev, bolagsordning och stiftelseurkund, historisk finansiell information, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran och som till någon del ingår eller hänvisas till i Prospektet, den historiska finansiella information som föreligger för Bolaget och alla dess dotterbolag för de tre senaste räkenskapsåren före offentliggörandet av Prospektet kan under Prospektets giltighetstid granskas i pappersform på Svenska Capital Oils huvudkontor, adress Kungsporsavägen 34, SE-411 36 GÖTEBORG, Sverige, på vardagar under ordinarie kontorstid. Reviderade koncernräkenskaper för åren 2005-2007, delårsrapporter samt detta prospekt kommer även att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.capitaloil.se](http://www.capitaloil.se)

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Nedan redovisas information angående nuvarande och tidigare styrelseuppdrag med mera, åtminstone de senaste fem åren, för medlemmar av Svenska Capital Oils förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan.

### STYRELSE

**Stig-Arne Blom, ordförande.**  
**Född 1948. Medlem av styrelsen sedan 2008.**

Civilingenjör. Stig-Arne Blom har tidigare varit verksam inom IRO AB i 25 år varav 20 år som koncernchef. Stig-Arne har också varit åtta år på Volvo Köping varav fem år som produktionschef.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Borås Wäfverier, Pulsen AB, AP & T, Liljedahlsbolagen, Lidhs Verktyg, Lideco. Ledamot i Westergyllen, Broström, Beijer Electronics, Ulricehamns Energi, Handelsbanken Västra Sverige.

Aktieinnehav i Svenska Capital Oil: Inga

Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil: 300 000 via Conatum AB

Kontorsadress:  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige

**Nils Wärgården, ledamot.**  
**Född 1944. Medlem av styrelsen sedan 2008**

Nils Wärgården har bred erfarenhet av verksamheter i forna USSR och dess återupprättade stater. 1976 startade Nils företaget Sadko AB (nuvarande Sadkora Energy AB) som skapat och utvecklat ett flertal företag i Ryssland, Baltikum och Skandinavien.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Sadkora Energy AB och BBAH AB. Ledamot i Baltica Ltd.

Aktieinnehav i Svenska Capital Oil: Indirekt innehav genom 80 procent ägande i Sadkora Resources AB som äger 28 537 867 aktier.

Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil: Inga

Kontorsadress:  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige

**Patric Perenius, ledamot.**  
**Född 1951. Medlem av styrelsen sedan 2008.**

Bergsingenjör. Patric Perenius har varit aktiv inom olja och mineralhantering i hela sitt yrkesverksamma liv, både som anställd (Opab, Svenska Petroleum Exploration, Norsk Hydro) och som entreprenör (bland annat Secab, Tricorona, ECS, Aurex, Gexco, Yield, Archelon).

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Svenska Capital Oil, Central Asia Gold, Archelon Mineral, Balkan Resources.

Aktieinnehav i Svenska Capital Oil: 4 300 862 aktier

Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil: Inga

Kontorsadress:  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige

**Hans Risberg, ledamot. Född 1948. Medlem av styrelsen sedan 2007.**

Hans Risberg har betydande erfarenhet av verksamhet i Östeuropa inom ett antal olika områden, och har även erfarenhet av att vara styrelseledamot i noterade bolag.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Arena Personal AB (publ), Naty AB, LOP Förvaltnings AB, Mediaplanet International AB, Fiholms Fide i kommiss AB samt Videokonferensbolaget AB. Styrelseledamot och delägare i

Ledstiernan AB (publ) och Baltic Development AB. Styrelseledamot i RnB Retail and Brands AB (publ), The Empire Aktiebolag (publ), Partner och styrelseledamot i Norges Investor AS.

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

Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil: 100 000

Kontorsadress:  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige

**Kenneth Eriksson, ledamot.**  
**Född 1959. Medlem av styrelsen sedan 2007**

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bofast AB, Rapid Larmcentral AB, TUTGRA AB samt PUDELS Förvaltnings AB. Styrelseledamot i Svenska Capital Oil Aktiebolag, Gabriellsson Invest AB, Allybis Aktiebolag, Music Network Records Group AB, Oxalis Aktiebolag, TPC Components Aktiebolag, Elektrotryck på Ekerö AB, Regiator Fastighets AB, B.O. Intressenter AB, Salamino AB, Svenska Top-Tee Aktiebolag, Lychnis Aktiebolag, Svarvarvägen Fastighetsaktiebolag samt Ekebyhov Fastighets AB.

Aktieinnehav i Svenska Capital Oil: 532 000 aktier (genom bolag)

Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil: 100 000 (genom bolag)

Kontorsadress:  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige



**Lennart Hall, ledamot.**

**Född 1939. Medlem av styrelsen sedan 2007.**

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Agudo Holding Ltd, Gibraltar, Seira samt Matlen, Brasilien. Tidigare delägare och styrelseordförande i Exonen AB, som nu är en del av Axfoodkoncernen.

*Aktieinnehav i Svenska Capital Oil:*  
5 009 333 aktier (inklusive närstående)

*Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil:*  
100 000

*Kontorsadress:*  
Kungsportsavenyn 34  
411 36 Göteborg  
Sverige

## LEDNING

**Leif Larsson, verkställande direktör sedan 1 mars 2007. Född 1952.**

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

Leif är Diplomerad Marknadsekonom från RMI Berghs, Stockholm. Styrelseledamot i Sadkora Resources AB och Hansa Gate AB.

*Aktieinnehav i Svenska Capital Oil: Indirekt innehav genom 20 procent ägande*

*i Sadkora Resources AB som äger 28 537 867 aktier.*

*Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil:*  
Inga

*Kontorsadress:*  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige

**Annika Uddgren, CFO för koncernen sedan 1 mars 2007. Född 1951.**

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

Annika är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

*Aktieinnehav i Svenska Capital Oil: Inga*

*Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil:*  
Inga

*Kontorsadress:*  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige

**Andrey Pavlov, verkställande direktör för det Ukrainska dotterbolaget. Född 1978**

Andrey Pavlov har dessförinnan arbetat inom Sadkora Energy som affärsutvecklare och som ansvarig för oljehandel i Ukraina. Han är ukrainsk medborgare. Andrey har dessförinnan arbetat som oljetrader och affärsutvecklare för Poltava Petroleum Company i Ukraina.

*Aktieinnehav i Svenska Capital Oil: Inga*

*Teckningsoptioner i Svenska Capital Oil:*  
100 000

*Kontorsadress:*  
Mazepy Street 42  
Ivano-Frankivsk 76000  
Ukraina

## REVISORER

**Carl Magnus Kollberg, auktoriserad revisor: KLN Revision AB. Revisor i Svenska Capital Oil sedan 2007. Född 1957.**

Aktier i Svenska Capital Oil (privat och via bolag): Inga

Yrkessammanslutning: FAR SRS  
Aktuellt förordnande löper ut i samband med årsstämman 2009.

Har haft den berörda posten sedan 2007.

*Kontorsadress:*  
Lilla Bommen 4B  
SE-411 04 GÖTEBORG  
Sverige

**Carl-Åke Lundberg, Auktoriserad revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Revisor i Svenska Capital Oil AB från bolagets bildande till 2007-04-18.**

Yrkessammanslutning: FAR SRS

*Kontorsadress:*  
Hamntorget 1  
SE-652 26 KARLSTAD  
Sverige

**Moore Stephens, revisor. Revisor sedan bolaget i Ukraina bildades 2006.**

*Kontorsadress:*  
Office 52, 3-7  
Vice Admiral Zhukov Pereulok  
Odessa, 65026  
Ukraine



## NUVARANDE UPPDRAG SAMT UPPDRAG AVSLUTADE INOM DE SENASTE FEM ÅREN.

### Larsson, Leif Tage

Bolagsnamn	org. nr.	funktion	fr.o.m.	t.o.m.	kommentar
Svenska Capital Oil AB	556526-3968	EVD	2007-06-11	-	
		LE VD	2007-03-06	2007-06-11	
		LE	2006-10-19	2007-03-06	
Sadkora Resources AB	556710-6934	SU DELG	2006-11-14	-	
Hansagate AB	556710-6983	SU	2006-11-16	2008-09-09	
Capital Oil Resources Sweden AB	556754-4878	EVD	2008-05-23	-	

### Blom, Stig-Arne

Bolagsnamn	org. nr.	funktion	fr.o.m.	t.o.m.	kommentar
Krenholm Finance och Investment Aktiebolag	556000-8863	LE	2008-04-18	-	
Fastighets Aktiebolaget Prometheus	556003-5171	LE	2008-04-18	-	
Broström Aktiebolag	556005-1467	LE	2002-06-10	-	
Borås Wäfveri Kungsfors Aktiebolag	556008-9194	LE	2008-04-18	-	
Mikroponent Aktiebolag	556011-4349	LE OF	2006-05-13	-	
Aktiebolaget Tuppen	556016-8865	LE	2008-04-18	-	
Borås Wäfveri tvinning AB	556017-2768	LE	2008-04-18	-	
Elos Aktiebolag	556021-9650	LE	2002-06-12	-	
SEM Aktiebolag	556023-5748	LE	2002-07-02	2004-08-03	
Beijer Electronics Aktiebolag	556025-1851	LE	2006-05-23	-	
Liljedahlsbolagen Aktiebolag	556048-9022	LE OF	2007-07-10	-	Delning pågår
Västsvenska Industri- och Handelskammaren Service Aktiebolag	556063-6796	LE	2001-08-20	2006-06-20	
		LE	1996-03-13	1999-11-19	
Atlet Aktiebolag	556083-6461	LE	2003-07-10	-	
Strömma Sweden Aktiebolag	556087-6749	LE	2008-04-18	-	
Aros Electronics Aktiebolag	556105-4486	LE OF	1999-09-25	2006-09-19	
Eton Systems Aktiebolag	556107-9905	LE	1993-01-18	2007-03-08	
Borås Wäfveri Holding AB	556108-8021	LE	2008-04-18	-	
Borås Wäfveri Aktiebolag	556108-9052	LE OF	2001-07-11	-	
Kungsfors Fabriker Aktiebolag	556116-3675	LE	2008-04-18	-	
Lidhs Verktygsindustri Aktiebolag	556138-5955	LE OF	1999-09-15	-	
Borås Cotton Trademark Holding AB	556168-0579	LE	2008-04-18	-	
Lidhs Förvaltnings Aktiebolag	556229-5336	LE OF	1999-09-15	-	
Sejer Europé AB	556244-8901	LE OF	2001-11-08	2004-05-28	
Pulsen AB	556259-6428	LE OF	2006-11-13	-	
		LE	2005-04-13	2006-11-13	
Lidco i Dalstorp Aktiebolag	556264-7817	LE OF	1999-09-15	-	
Automation, Press and Tool ing, A.P.& T. Aktiebolag	556288-4667	LE OF	2005-01-10	-	
Pulsen Aktiebolag	556427-4818	LE	1999-04-08	2005-02-23	Fusion avslutad 2005-02-23
Ulricehamns Energi Aktiebolag	556456-5389	LE	1992-12-04	-	
Strömma Textil Aktiebolag	556457-5990	LE	2008-04-23	-	
Borås Wäfveri Sömnad Aktiebolag	556458-9702	LE	2008-04-18	-	
Borås Wäfveri Industritextil Aktiebolag	556458-9710	LE	2008-04-22	-	
Jobro Plåtkomponenter AB	556471-2775	SU	2008-06-11	-	
Borås Wäfveri Beredning Aktiebolag	556481-1692	LE	2008-04-22	-	
IRO Aktiebolag	556512-9417	LE VD	1995-05-03	2006-09-01	
Krenholm Scandinavia AB	556513-6016	LE	2008-04-23	-	
Reac AB	556520-2875	LE	2003-06-12	2004-08-03	

Flexihus Invest AB	556524-3390	LE	2003-06-05	2008-05-16	Konkurs avslutad 2008-05-16
Svenska Capital Oil AB	556526-3968	LE OF	2008-05-02	-	
PEDAB Group AB	556539-7758	LE OF	2008-07-08	-	
Jobro Pressverktyg AB	556540-7433	SU	2008-05-31	-	
PSIARPI i östergården AB	556567-5781	LE OF	2003-10-09	2006-06-01	
		LE	1999-06-02	2003-10-09	
Van de Wiele Svenska Aktiebolag	556593-5565	LE	2001-09-18	2004-05-26	Likvidation avslutad 2004-12-15
Conatum AB	556615-6708	LE VD	2001-10-10	-	
Aspen i Jönköping Aktiebolag	556621-5710	LE OF	2007-11-15	-	
Bigs Fastigheter AB	556632-0940	LE OF	2002-12-20	-	
Mikroponent Intressenter AB	556687-7162	LE OF	2006-05-17	-	
L. N.:s Mekaniska Verkstad AB	556693-3023	LE OF	2006-01-20	-	
Beijer Electronics Automation AB	556701-3965	LE	2006-12-01	-	
Aspen i Jönköping Holding AB	556736-8294	LE OF	2007-11-22	-	
Capital Oil Resources Sweden AB	556754-4878	LE OF	2008-05-23	-	

### Hall, Lennart Roger

Bolagsnamn	org. nr.	funktion	fr.o.m.	t.o.m.	kommentar
Galleri Kopparmöllan Aktiebolag	556427-2556	SU	1998-06-29	2005-03-30	Fusion avslutad 2005-03-30
V-TAB Reklambruket Produktion AB	556429-3917	LE	2003-04-09	2006-07-10	Fusion avslutad 2007-04-11
Rokenpo Moder BSF AB	556494-6407	EFT	1994-10-11	2006-02-24	Fusion avslutad 2006-08-08
Svenska Capital Oil AB	556526-3968	LE	2007-06-11	-	
Reklambruket Print & Pr Aktiebolag	556541-4769	LE	2003-04-09	2006-07-10	Fusion avslutad 2007-04-11
Print & Pr Förvaltning i Jönköping AB	556590-4827	LE	2003-04-09	2003-12-02	Fusion avslutad 2003-12-02
Reklambruket Legotryck Aktiebolag	556590-5568	LE	2003-04-09	2006-07-10	Fusion avslutad 2007-04-11
Consate Indept AB	556601-8692	LE	2003-04-09	2003-12-17	Fusion avslutad 2003-12-17
V-TAB Reklambruket AB	556635-0699	LE	2003-01-28	2006-07-07	
Exonen AB					
LNGC					
Agudo Holdings Ltd					
Seira					
Matzen					

### Risberg, Hans Axel Werner

Bolagsnamn	org. nr.	funktion	fr.o.m.	t.o.m.	kommentar
Ledstiernan AB	556122-2158	LE	2006-06-29	-	
Arena Personal Aktiebolag	556325-0223	LE OF	2005-06-28	-	
Naty AB	556487-2223	LE OF	2003-10-14	-	
		LE	2003-02-12	2003-10-14	
RNB RETAIL AND BRANDS AB (publ)	556495-4682	LE	2001-01-09	-	
Infomakers Sweden AB	556498-6338	LE OF	2003-04-16	2004-01-22	Likvidation avslutad 2008-06-11
		LE	2000-01-31	2003-04-16	
Baltic Development Aktiebolag	556501-4924	LE	1995-01-30	-	
LOP Förvaltnings AB	556518-6235	LE OF	2005-06-01	2007-07-04	Likvidation avslutad 2008-03-13
		LE	1997-05-27	2005-06-01	
Svenska Capital Oil AB	556526-3968	LE	2008-05-02	-	
		LE OF	2007-06-11	2008-05-02	
Antula Healthcare Aktiebolag	556529-4773	LE	2001-08-27	2004-11-04	
Dropphåven Aktiebolag	556560-6802	LE	1999-05-18	2005-04-07	Likvidation beslutad 2007-12-05
Tnim Holding AB	556582-9644	LE	2000-06-27	2005-03-31	Likvidation beslutad 2006-11-10

the PhonePages of Sweden Aktiebolag	556583-5997	LE OF	2002-04-17	2008	
Empire AB	556586-2264	LE	2004-03-29	-	
Videokonferensbolaget Sverige AB	556620-6727	LE OF	2007-12-12	-	
Mediaplanet International AB	556620-9002	LE OF	2006-10-26	-	
Fiholms fi del komiss aktiebolag	556643-5714	LE OF	2004-04-08	-	
		LE	2003-11-20	2004-04-08	
Oden Anläggningsentreprenad AB	556655-6618	LE	2004-06-16	2005-02-02	
Gyttorp AB	556665-6004	LE	2007-09-19	-	
Stayahead AB	556676-2752	LE OF	2006-07-06	2007-02-27	
Calmark Sweden AB	556696-0141	LE	2008-05-13	-	
123 Pension AB	556707-2540	LE	2006-09-06	2008	
China Partner Group AB	556716-1210	LE	2007-03-27	2007-04-20	Likvidation beslutad 2008-04-16
Visual Conference Holding AB	556738-0133	LE OF	2007-09-14	-	

## Perenius, Patrik

Bolagsnamn	org. nr.	funktion	fr.o.m.	t.o.m.	kommentar
GEXCO Aktiebolag (publ)	556224-1892	LE	2003-03-05	2004-09-18	
Drillcon Aktiebolag (publ)	556356-3880	LE	2007-09-01	2008-05-28	
		SU	2006-05-17	2007-09-01	
INTIUS AB (publ)	556435-4693	LE	2001-01-31	2003-11-20	
Yield AB (publ)	556451-8990	LE VD	2007-05-31	2008-04-04	
		LE	2004-08-26	2007-05-31	
Svenska Capital Oil AB (publ)	556526-3968	LE	2008-05-02	-	
		LE	2004-10-26	2007-06-11	
		LE VD	1995-11-08	2004-10-26	
ENACO AB (publ)	556526-6243	LE	1996-10-15	2004-05-14	
Archelon Mineral AB (publ)	556658-6797	LE	2006-03-29	-	
Central Asi a Gold AB (publ)	556659-4833	LE	2004-11-01	-	
Kopylovskoye AB	556723-6335	SU	2007-04-27	2007-11-08	
Balkan Resources AB (publ)	556737-6974	LE OF	2008-06-11	-	
		LE	2007-11-15	2008-06-11	
Capital Oil Resources Sweden AB	556754-4878	LE	2008-05-23	-	
Nordic Iron Ore AB (publ)	556756-0940	SU	2008-06-25	-	

## Eriksson, Lars Kenneth

Bolagsnamn	org. nr.	funktion	fr.o.m.	t.o.m.	kommentar
Aktiebolaget Nacka Patentbyrå	556050-9605	SU	2006-02-24	2007-06-21	Fusion avslutad 2007-06-21
Gabrielsson Invest Aktiebolag	556099-0532	LE VD	2004-12-15	-	
		LE VD OF	2004-09-15	2004-12-15	
		LE VD	1997-02-05	2004-09-15	
Tellus invest Aktiebolag	556107-2280	LE	2007-02-08	-	
Allybis Aktiebolag	556111-1450	LE	2001-03-16	-	
Södertälje Larncentral Aktiebolag	556113-2456	LE OF	2008-07-31	-	
Music NetWork Group Scandinavia AB	556145-5659	LE	2003-09-08	2004-08-17	Likvidation beslutad 2005-02-08
Music NetWork Records Group AB	556146-4974	LE	2001-12-21	-	
Music Network ILR AB	556220-2357	LE OF	2008-03-03	-	
		LE	2003-09-03	2008-03-03	
Oxalis Aktiebolag	556240-9747	LE	1998-09-25	-	
Cable Cabal AB	556247-5979	LE OF	2008-02-27	-	
		LE	2003-10-23	2008-02-27	

Svenska Capital Oil AB - Företrädesemission 2008

Skandia Mäklarna Holding AB	556255-7834	LE	2005-01-13	2005-11-07	Fusion avslutad 2007-12-05
Opcon Aktiebolag	556274-8623	LE	2005-12-30	-	
MNW Musikförlag AB	556298-4798	LE OF	2008-03-03	-	
		LE	2003-09-02	2008-03-03	
TUTGRA Aktiebolag	556308-7906	LE	2008-02-15	-	
		LE OF	2000-01-18	2008-02-15	
PUDELS FÖRVALTNING Aktiebolag	556315-3146	LE OF	2000-01-13	-	
Global Farm Aktiebolag	556323-9333	SU	1998-06-11	-	
TPC Components Aktiebolag	556325-8424	LE	2006-01-02	-	
Mappa Aktiebolag	556326-7904	SU	2007-01-19	-	
Elektrotryck på Ekerö AB	556337-1706	LE	2006-10-24	-	Konkurs inledd 2007-11-12
		SU	-	2006-10-24	
TCM Take Care Marketing Aktiebolag	556368-7176	LE	2001-05-03	2007-04-27	Fusion avslutad 2008-06-26
Bofast i Gislaved AB	556372-1918	LE OF	2004-01-19	2005-12-30	Fusion avslutad 2005-12-30
Gabrielsson Invest Administration AB	556372-6305	SU	2005-11-25	-	
ESSAREM AB	556390-2534	SU	2006-02-09	-	
Ullman PR AB	556397-1489	SU	2004-03-04	2005-12-30	
REGIATOR Fastighets AB	556408-8275	LE VD	2001-02-14	-	
Mind Aktiebolag	556408-8887	SU	1998-10-10	-	
Bergslagens Bilfastigheter AB	556427-3240	LE	2007-10-08	-	
Entrappa AB	556480-6775	SU	2000-04-06	-	
Gabrielsson Invest Consumer AB	556495-6810	SU	2006-03-07	-	
Bofast AB	556499-2807	LE OF	1999-11-16	-	
House of Kicks Distribution Aktiebolag	556512-3139	LE OF	2008-03-03	-	
		LE	2003-09-01	2008-03-03	
Svenska Capital Oil AB	556526-3968	LE	2007-04-03	-	
Innovative Media Consulting IMC Aktiebolag	556532-2327	SU	2006-11-06	-	
Gabrielsson Invest Brasilien AB	556533-5733	EVD	2005-11-02	-	
Voflow AB	556536-9237	LE OF	2008-03-03	-	
		LE	2003-09-01	2008-03-03	
Solide Boys Aktiebolag	556544-0012	LE	2007-01-15	-	
Mind Consulting Aktiebolag	556545-7453	SU	2005-10-21	-	
Svenska Rötör AB	556547-1587	SU	2006-02-09	2007-06-21	Fusion avslutad 2007-06-21
B.O. Intressenter AB	556547-8228	LE	2005-10-21	-	
Gabrielsson Invest Förvaltning AB	556557-5007	EVD	2005-10-27	-	
Rapid Larmcentral Aktiebolag	556560-6174	LE OF	2000-02-03	-	
Tandvårdskredit i Stockholm AB	556560-6224	LE VD	1999-01-13	2006-12-06	
Soft Boys Aktiebolag	556561-4616	LE	2006-03-14	-	
Gabrielsson Fastigheter AB	556564-1460	EVD	2005-01-13	-	
Rapid bevakning AB	556565-3002	LE OF	2003-10-07	-	
		LE	2002-12-17	2003-10-07	
Salamino AB	556570-7071	LE	2006-11-29	-	
		EVD	2005-09-07	2006-11-29	
Svenska Top-Tee Aktiebolag	556575-7613	LE	2005-06-08	-	
Topcom Sverige AB	556578-7073	LE	2000-09-06	2008-02-25	
Ankdammen Invest AB	556582-8059	LE	2006-12-01	-	
		SU	2000-04-20	2006-12-01	
Doorways Education Svenska Aktiebolag	556582-8216	SU	2000-09-13	-	
Lychnis Aktiebolag	556583-5526	LE	2000-10-23	-	
Doorways Adelphi AB	556583-5526	LE	2000-10-23	-	
Vallsjö Data & Invest AB	556584-2258	LE	2004-09-14	-	
Konsultjänst i Solna AB	556596-6487	LE	2006-02-02	-	



Tamm & Partners Fondkommission AB	556600-0211	LE	2004-08-27	2007-09-04	Fusion avslutad 2008-06-19
Media Select Aktieföretag	556617-1863	LE	2007-04-17	2008-09-30	
		SU	2003-03-11	2007-04-17	
Ondulated Art AB	556656-9843	LE	2004-06-03	2006-03-02	
MNW Music AB	556658-0949	LE OF	2008-03-03	-	
		LE	2004-11-02	2008-03-03	
Dyvinge Golf AB	556668-2075	SU	2005-02-10	-	
Svarvarvägen Fastighetsaktieföretag	556683-0369	LE	2005-10-12	2007-10-09	
Epito AB	556689-2427	LE OF	2007-09-17	-	
		LE	2005-11-02	2007-09-17	
Ekebyhov Fastighets AB	556689-2443	LE	2005-11-02	-	
Norrköpings Lagerservice AB	556689-2450	LE	2005-11-02	2007-03-15	
Capital Oil Resources Sweden AB	556754-4878	LE	2008-05-23	-	
GIAB Eesti OÜ					
Narva Gate OÜ					
Allybis Eesti OÜ					
Agudo Holdings Ltd					
Topcom Europé N.V.					

## Wärgården, Nils Olov

Bolagsnamn	org. nr.	funktion	fr.o.m.	t.o.m.	kommentar
Sadkora Energy AB	556290-8391	LE	2007-08-23	-	
		LE OF	2004-03-26	2007-08-23	
		LE	1991-09-21	2004-03-26	
Svenska Capital Oil AB	556526-3968	LE	2008-05-02	-	
Hansa Sadkora Holding AB	556652-2826	LE	2007-07-31	-	
		LE OF	2005-03-15	2007-07-31	
		LE	2004-09-22	2005-03-15	
		LE OF	2004-01-29	2004-09-22	
Bbah Sweden AB	556713-1379	LE OF	2007-06-12	-	
Sadkora Holding AB	556726-9807	LE	2007-05-28	-	
Miragro AB	556734-2547	SU	2008-05-23	-	

## Förklaringar

### EVD

extern verkställande direktör (ej styrelsemedlem)

### VD

verkställande direktör

### LE

styrelseledamot

### OF

ordförande

### SU

styrelsesuppleant

Följande personer äger, eller har inom de senaste fem åren ägt, aktier motsvarande minst tio procent av kapitalet och rösterna i nedanstående bolag:

### Lennart Hall

Reklambraket AB  
Las Narajos Golf Club  
Agudo Holding Ltd  
Seira  
Matzen

### Leif Larsson

Sadkora Resources AB

### Patrik Perenius

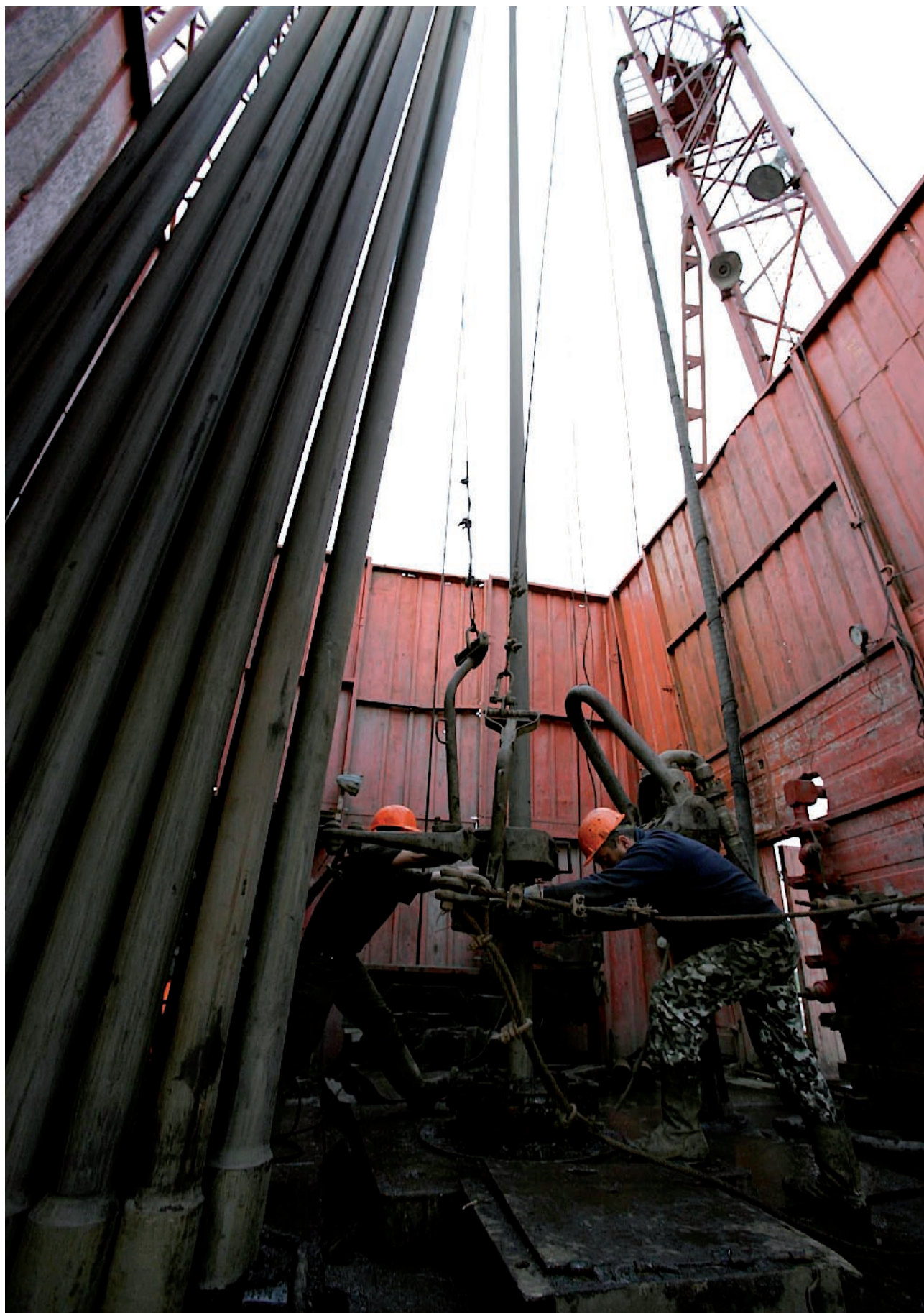
Svenska Capital Oil AB

### Kenneth Eriksson

Allybis AB  
Allybis Eesti OÜ

### Nils Wärgården

Sadkora Resources AB  
Svenska Capital Oil AB (indirekt via Sadkora Resources AB)



## BOLAGSORDNING

### § 1 FIRMA

Bolagets firma är Svenska Capital Oil AB (publ).

### § 2 STYRELSENS SÄTE

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

### § 3 VERKSAMHET

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

### § 4 AKTIEKAPITAL

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

### § 5 ANTALET AKTIER

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

### § 6 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

### § 7 STYRELSE

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

### § 8 REVISORER

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

### § 9 KALLELSE

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där frågan om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri. Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem (5) vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren till bolaget anmäler biträden på sätt som ovan anges.

### § 10 BOLAGSSTÄMMA

Årsstämma hålls årligen inom sex (6) månader efter varje räkenskaps års utgång. Bolagsstämman skall hållas i Göteborg. På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.

2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om
  - a. fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorsuppleanter som skall väljas på stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen, och i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter, revisorer, revisorssuppleant eller revisionsbolag.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

#### **§ 11 RÄKENSKAPSÅR**

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101–1231. Denna bolagsordning har antagits på årsstämma den 18 april 2007.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

*Årsredovisning för räkenskapsåret 2005 inklusive revisionsberättelse*

*Årsredovisning för räkenskapsåret 2006 inklusive revisionsberättelse*

*Årsredovisning för räkenskapsåret 2007 inklusive revisionsberättelse*

Samtliga ovanstående handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk format på Bolagets hemsida, [www.capitaloil.se](http://www.capitaloil.se).

## DEFINITIONER

78

**Svenska Capital Oil eller Bolaget**

Svenska Capital Oil AB (publ) (organisationsnummer 556526-3968)

**Glitnir**

Glitnir AB

**Emissions institut**

Glitnir AB (emissionsavdelningen)

**Erbjudandet**

Såsom definierat under ”Inbjudan till teckning av aktier i Svenska Capital Oil” på sidan [xx]

**Prospektet**

Såsom definierat under ”Generell information” på sidan [x]

**VPC/NCSD**

Värdepapperscentralen/Nordic Central Securities Depository

**IEA**

International Energy Agency

**OECD**

Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling

**BCF**

Miljoner kubikfot

**MCF**

Tusen kubikfot

**MCM**

Tusen kubikfot

**MMB**

Miljoner fat

**1 fat**

159 liter

**1 kubikfot**

0,028 kvadratmeter

**1 kubikmeter**

35,31 kubikfot

**WTI**

West Texas Intermediate

**BOE**

Fat oljeekvivalenter

**BTU**

British Thermal Unit definieras hur mycket värmeenergi som krävs för att öka temperaturen av ett pound vatten med en farenhight

**API**

API är ett mått på oljans densitet

**Working Interest**

Den verkliga andel som en part innehar för vilken parten svarar för sin pro rata andel av kostnaderna i utbyte mot sin pro rata andel av potentiell produktion.

**Oriskade**

Ren volymberäkning där man inte tar hänsyn till variationer, försegling och matning av reservoarerna.

**Valutaförkortningar**

**SEK**

Svenska kronor

**TSEK**

Tusentals svenska kronor

**MSEK**

Miljoner svenska kronor

**USD**

Amerikanska dollar

**UAH**

Ukrainska hryvnia

**EUR**

Euro



## ADRESSER

### *Bolaget*

#### **Huvudkontor**

Svenska Capital Oil AB (publ)  
Kungsportsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG  
Sverige  
Telefon: +46 (0)31-759 50 70  
Telefax: +46 (0)31-759 50 79  
[www.capitaloil.se](http://www.capitaloil.se)

#### **Lokalkontor i Ukraina**

LLC Capital Oil Ukraine  
Mazepy Street 42  
Ivano-Frankivsk 76000  
Ukraina  
Telefon: +38 (0)342 507 152  
Telefax: +38 (0)342 507 150

79

### *Finansiell rådgivare i Erbjudandet*

Glitnir AB  
Box 16027  
SE-103 21 STOCKHOLM  
Sverige  
Telefon: +46 (0)8-463 85 00  
Telefax: +46 (0)8-506 185 83  
[www.glitnir.se](http://www.glitnir.se)

### *Revisorer*

KLN Revision AB  
Lilla Bommen 4B  
SE-411 04 GÖTEBORG  
Sverige  
Telefon: +46 (0)31-739 13 00  
[www.klnrevision.se](http://www.klnrevision.se)



# Capital Oil

Svenska Capital Oil AB (publ)  
Kungsporsavenyn 34  
SE-411 36 GÖTEBORG