



Inbjudan att teckna Units i Ginger Oil AB (publ)

Mars 2010

G&W
KAPITALFÖRVALTNING

Ginger Oil

Erbjudandet i sammandrag

Bakgrund och motiv

Ginger Oil AB är ett upstream-bolag i oljebranschen som aktivt utforskar, prospekterar och exploaterar olje- och naturgasfyndigheter. Verksamheten bedrivs till största delen i USA och huvudprojektet finns i delstaten Arkansas. Övriga projekt finns i Louisiana, Michigan och Texas.

Ginger Oil har sedan 1997 utvecklat projekt i USA med en, enligt Bolaget, hög andel framgångsrika borrhningar som lett till successivt ökad produktion av olja och gas. Totalt har Ginger Oil av aktieägarna erhållit och investerat cirka 100 MSEK i prospektering och utveckling sedan 1997. Detta har resulterat totala bevisade och sannolika reserver (s k P2-reserver) om sammanlagt cirka 14,2 miljoner fat oljeekvivalenter¹ enligt en under januari 2010 genomförd värdering. Bevisade reserver uppgick enligt samma värdering till 311 117 fat. Under 2009 såldes två projekt vilket resulterade i sammanlagda reavinster om cirka 18,2 MSEK. Försäljningspriset motsvarade cirka 30 USD/fat.

Bolaget avser nu att genom en långsiktig plan fortsätta den framgångsrika utvecklingen av olika projekt i syfte att dels fördubbla den totala olje- och gasproduktionen dels öka det sammanlagda värdet på bolagets reserver genom fortsatt prospektering och analys. Som ett led i denna utveckling har ett för Bolaget ambitiöst borrhprogram för 2010 fastställts där de första borrhningarna genomfördes redan under januari.

Bolagets produktion har ökat kontinuerligt och bedöms nu kunna generera tillräckliga medel för att göra den löpande verksamheten självfinansierande. Förestående nyemission ska således tillföra de resurser som Bolaget behöver investera i syfte att kunna genomföra utvecklingsplanen som beslutats.

Villkor

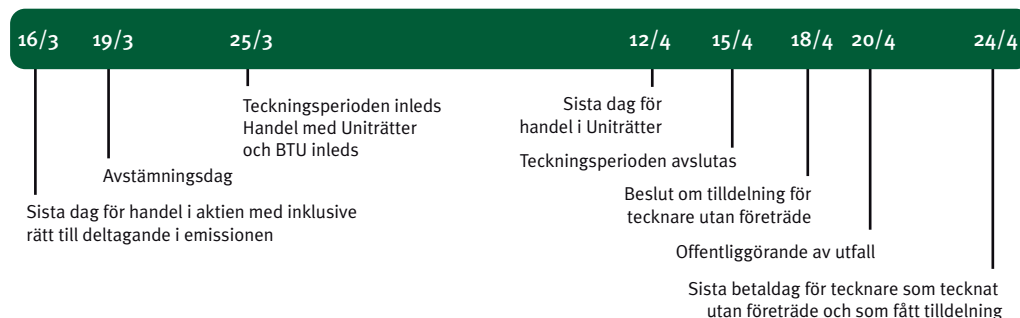
Företrädesrätt	Varje tio (10) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) Unit. Varje Unit består av en (1) nyemitterad aktie i bolaget, en (1) konvertibel och en (1) vederlagsfri teckningsoption.
Emissionskurs	13,50 kronor per Unit
Avstämningsdag	19 mars 2010
Sista dag för handel inkl teckningsrätt	16 mars 2010
Teckningstid	25 mars – 15 april 2010
Handel med teckningsrätter	25 mars – 12 april 2010
Beräknat datum för offentliggörande av utfall	20 april 2010

Aktier emitteras till en kurs om 4,00 kronor styck. Varje konvertibel har ett nominellt värde om 9,50 kronor och löper med en ränta om 12 procent per år som utbetalas 30 mars och 30 september varje år. Konvertibeln löper från och med 2010-03-30 till och med 2013-03-30. Konvertering kan ske till nominellt värde under perioden 15 augusti t o m 15 september och 15 februari t o m 15 mars respektive år. Varje två (2) teckningsoptioner medför en rätt att under perioden 2011-09-01 – 2012-03-30 teckna en (1) ny aktie till en kurs om 14 kronor.

Nyemissionen omfattar högst 1 712 774 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 171 277,40 kronor till totalt högst 1 884 051,50 kronor. Nyemissionen omfattar även högst 1 712 774 konvertibler samt 1 712 774 teckningsoptioner. Totalt antal aktier efter nyemissionen uppgår till högst 18 840 515 st.

De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar högst 10 procent av aktiekapitalet och 10 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd emission men före utspädning. Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 23,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till ca 2,2 MSEK (exklusive garantikostnader). Utnyttjas samtliga i denna nyemission högsta antal teckningsoptioner kan ytterligare högst 12,0 MSEK tillföras.

Skriftliga teckningsförbindelser och garantier omfattande hela emissionens belopp har erhållits. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. För lämnade garantier utgår en ersättning om 9 procent av det garanterade beloppet i form av nytvagna aktier på samma villkor som i förestående emission.



¹ En oljeekvivalent motsvarar det energiinnehåll som ett fat olja har. När det gäller naturgas motsvaras ett fat olja normalt av cirka 6 000 kubikfot gas även om det kan variera något då gas från olika områden har olika energiinnehåll.

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	9
Erbjudandet	12
Villkor och anvisningar	14
VD har ordet	17
Detta är Ginger Oil	18
Produktion	22
Prospektering	23
Ginger Oils reserver	25
Projektportfölj och borrhprogram	27
Marknad	32
Ekonomiskt sammandrag	37
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	40
Aktien, aktiekapital och ägarstruktur	44
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	47
Legala frågor och övrig information	49
Skattefrågor	51
Bolagsordning	53
Dokument som införlivas genom hänvisning	54
Bokslutskommuniké för 2009	55
Årsredovisning för räkenskapsåret 2008	61
Revisionsberättelse	81
Optionsvillkor	82
Konvertibelvillkor	90
Ordlista	94

I detta prospekt används definitionen "Ginger Oil", "Ginger Oil AB", "Ginger" och "Bolaget" som beteckning för Ginger Oil AB (publ) (organisationsnummer 556545-4195) såvida inte annat framgår av sammanhanget eller, beroende på sammanhang, Ginger Oil AB (publ) och dess dotterbolag.

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004. Prospektet består av detta dokument som innehåller årsredovisning för 2008 samt årsredovisningarna för 2007 och 2006 som införlivas i detta dokument genom hänvisning. Årsredovisningarna för 2007 och 2006 har tidigare inlämnats till och registrerats hos Finansinspektionen. För det fall detta dokument, årsredovisningarna och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde.

Prospektet har godkänts och registrerats vid finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige. Prospektet får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen kräver ytterligare åtgärder eller strider mot regler i sådant land. För prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Finansiell rådgivare är G&W Kapitalförvaltning AB (G&W). Då samtliga uppgifter härrör från Ginger Oil AB (publ) friskriver sig G&W från allt ansvar mot aktieägare i Ginger Oil AB (publ) och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt.

Detta prospekt innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förtutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet och gäller endast per den dag informationen ges. Även om det är styrelsens för Ginger Oil AB:s bedömning att framtidsinriktad information i detta prospekt är baserad på rimliga överväganden, kan faktiskt utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Den som överväger att investera i Ginger Oil AB (publ) uppmanas därför att noggrant studera prospektet, särskilt avsnittet Riskfaktorer. De siffror som redovisas i prospektet har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer.

Detta prospekt innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksam. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Bolaget viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig, utan ska ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta prospekt ska grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i ett prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Riskfaktorer

Investeringar i aktier eller aktierelaterade värdepapper är förenade med risktagande. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Ginger Oil. Risker består både i sådana faktorer som är direkt, indirekt eller icke relaterade till Bolaget och dess verksamhet. Till de verksamhetsrelaterade riskerna hör bland andra tekniska problem, verksamhetens beroende av nyckelpersoner, existerande och nya partners direkt konkurrens från väletablerade marknadsaktörer, förmågan hos medarbetare och ledning att uppnå gynnsamma kommersiella och/eller tekniska resultat, risken för valutakursförändringar, förändringar i olje- och gaspriser, den framtida marknadsutvecklingen, likviditeten i aktien, risker vid eventuella företagsförvärv samt eventuella framtida kapitaliseringsbehov. Presumptiva investerare uppmanas att i sin helhet noggrant läsa bl.a. avsnittet "Riskfaktorer" i detta prospekt

Erbjudandet

Bakgrund och motiv

Ginger Oil har sedan 1997 utvecklat projekt i USA med en, enligt Bolaget, hög andel framgångsrika borrhningar som lett till ökad produktion av olja och gas. Totalt har Ginger Oil av aktieägarna erhållit och investerat cirka 100 MSEK i prospektering och utveckling sedan 1997. Detta har resulterat totala bevisade och sannolika reserver (s k P2-reserver) om sammanlagt cirka 14,2 miljoner fat oljeekvivalenter² enligt en under januari 2010 genomförd värdering. Bevisade reserver uppgick enligt samma värdering till 311 117 fat. Under 2009 såldes två projekt vilket resulterade i sammanlagda reavinster om cirka 18,2 MSEK. Försäljningspriset motsvarade cirka 30 USD/fat.

Bolaget avser nu att genom en långsiktig plan fortsätta den framgångsrika utvecklingen av olika projekt i syfte att dels fördubbla den totala olje- och gasproduktionen dels öka det sammanlagda värdet på bolagets reserver genom fortsatt prospektering och analys. Som ett led i denna utveckling har ett för Bolaget ambitiöst borrhprogram för 2010 fastställts där de första borrhningarna genomfördes redan under januari 2010.

Bolagets produktion har ökat kontinuerligt och bedöms nu kunna generera tillräckliga medel för att göra den löpande verksamheten självfinansierande. Förestående nyemission ska således tillföra de resurser som Bolaget behöver investera i syfte att kunna genomföra utvecklingsplanen som beslutats.

Villkor

Varje tio (10) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) Unit. Varje Unit består av en (1) nyemitterade aktie i bolaget, en (1) konvertibel och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Emissionskursen är satt till 13,50 kronor per Unit och avstämningsdagen är den 19 mars 2010.

Teckningstiden löper från den 25 mars till den 15 april 2010 och handel med teckningsrätter kommer att ske från den 25 mars till den 12 april 2010.

Aktier emitteras till en kurs om 4,00 kronor styck. Varje konvertibel har ett nominellt värde om 9,50 kronor och löper med en ränta om 12 procent per år som utbetalas 30 mars och 30 september varje år. Konvertibeln löper från och med 2010-03-30 till och med 2013-03-30. Konvertering kan ske till nominellt värde under perioden 15 augusti t o m 15 september och 15 februari t o m 15 mars respektive år. Varje två (2) teckningsoptioner medför en rätt att under perioden 2011-09-01 – 2012-03-30 teckna en (1) ny aktie till en kurs om 14 kronor.

Nyemissionen omfattar högst 1 712 774 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 171 277,40 kronor till totalt högst 1 884 051,50 kronor. Nyemissionen omfattar även högst 1 712 774 konvertibler samt 1 712 774 teckningsoptioner. Totalt antal aktier efter nyemissionen uppgår till högst 18 840 515 st.

De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar högst 10 procent av aktiekapitalet och 10 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd emission men före utspädning. Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 23,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till ca 2,2 MSEK.

Skriftliga teckningsförbindelser om 20,9 procent och garantier om 79,1 procent av emissionen har erhållits. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garantier erhåller en ersättning om 9 procent på det garanterade beloppet. Garantiersättning regleras genom utgivande av aktier och teckningsoptioner på samma villkor som i förestående emission. Utnyttjas samtliga i denna nyemission högsta antal teckningsoptioner kan ytterligare högst 12,0 MSEK tillföras.

Detta är Ginger Oil

Ginger Oil AB är ett bolag i oljebranschen som aktivt utforskar, prospekterar och exploaterar olje- och naturgasfyndigheter. Verksamheten bedrivs huvudsakligen i det amerikanska dotterbolaget Ginger Oil Company Inc. och merparten av bolagets verksamhet och tillgångar finns i

USA. Huvudprojekten finns i Arkansas. Övriga projekt finns i delstaterna Louisiana, Michigan och Texas. Projekt med tillförlitliga data som är väl underbyggda med moderna geologiska, geofysiska och ingenjörsvetenskapliga analyser prioriteras. Med en konservativ riskpolicy och ett samlat projekturval söker Ginger Oil optimera vinstpotentialen i en traditionellt riskfylld industri.

Ginger Oil AB grundades 1997 av reservoaringenjören Hans Blixt och petroleumgeologen William D. Neville, båda med över 20 års erfarenhet från stora amerikanska oljebolag. 1998 förvärvade Ginger Oil AB grundarnas gemensamma oljepropekteringsbolag Ginger Oil Company Inc. och det är i detta bolag som all operativ verksamhet sker idag.

Affärsmodell

Ginger Oils affärsmodell bygger på en omfattande erfarenhet och etablerade nätverk. Fokus ligger på att hitta attraktiva projekt i mogna men underexploaterade regioner och områden. Med hjälp av Bolagets egna och externa experter prospekteras och utvecklas dessa områden vidare. Bolaget ska huvudsakligen generera intäkter dels genom att finna och utveckla projekt som kan sättas i produktion dels genom att utveckla och sälja projekt där Ginger Oils insatser varit av central betydelse för att skapa en högre värdering.

Strategi

Verksamheten bedrivs i områden med tillgång till väldokumenterad geologisk och geoteknisk information. För att ett projekt skall nå produktionsstadiet måste det genomgå en omfattande bedömningsprocess. Detta arbetssätt är mycket betydelsefullt då det är av stor betydelse för ett bolag av Ginger Oils storlek att välja rätt projekt för fortsatta investeringar. Efter en noggrann utvärdering benämns de mest lovande projekten "Prospekt". Varje Prospekt prövas sedan genom provborrning. Inför beslutet att genomföra provborrningar är det vanligt att flera parter delar på riskerna.

Ginger Oil ser även avyttring av andelar i enskilda prospekt eller produktiva olje- och gasfält som en central del av verksamheten. Försäljning ska dock endast ske under förutsättning att det kan ske till attraktiva prisnivåer och på för aktieägarna gynnsamma villkor.

Framgångsfaktorer

Att finna och utveckla projekt bygger till stor del på grundarnas och de anställdas erfarenhet och förmåga att identifiera lönsamma projekt.

Marknadsklimatet och traditionen i USA gynnar en mindre aktör som Ginger Oil. I USA finns en etablerad struktur med förhållandevis många små, oberoende aktörer. Det finns även en väl etablerad infrastruktur och en marknad för underleverantörer. Ett stabilt och förutsägbart

rättssystem samt en etablerad finansieringsstruktur gynnar även det möjligheterna för mindre aktörer.

Att prospektera och exploatera olja och naturgas i USA skiljer sig från motsvarande verksamhet i många andra länder. Orsaken är främst mineraläganderättens innebörd i landet. På de flesta håll i världen äger staten naturtillgångar under mark, men i USA är det markägaren som har äganderätten.

Organisation och personal

Ginger Oil är en kunnig, effektiv och flexibel organisation med korta beslutsvägar. Samtidigt har bolaget tillgång till samma nivå av seismisk teknik som de globala oljebolagen har. Sammantaget har dessa faktorer visat sig vara en styrka som har resulterat i flera intressanta projekt.

Marknaden

Ginger Oils marknad består huvudsakligen av den för råolja och naturgas. Den faktiska prisutvecklingen och det förväntade framtida priset är avgörande dels för vilka intäkter som Bolaget kan erhålla från producerande källor dels de lönsamhetskalkyler som ligger till grund för utvecklingen av olika prospekt och det eventuella värdet på dessa.

Oljemarknaden är till sin karaktär internationell. Produkten är enkel att lagra och transportera vilket gör att konsumtion och produktion inte nödvändigtvis behöver ha en geografisk anknytning till varandra. Naturgas är betydligt svårare och lagra och transportera varför gasmarknaden till sig natur är betydligt mer lokal än den för olja. Det finns heller ingen etablerad internationell prisstruktur på samma sätt som för råolja.

Den förväntade prisutvecklingen på oljemarknaden visar på en splittrad bild för 2010. Spännvidden på bedömningarna är stor men uppfattningen som förmedlas är att priset förväntas ligga kring 75 USD/fat – vilket även är det pris OPEC räknar med. Flera faktorer talar för ett högre oljepris på kort sikt. Bl a väntas en återhämtning i världsekonomin och fortsatt tillväxt i efterfrågan från Kina vara drivande. Andra faktorer talar å sin sida för lägre priser. Även om en ekonomisk återhämtning sker kommer tillväxten att vara fortsatt svag då återhämtningen sker från låga nivåer.³ På medellång sikt är det Bolagets uppfattning att priset kommer att fortsätta stärkas med en tillfällig topp kring 2012-2013.

Gasmarknaden i USA och Nordamerika har under de senaste åren genomgått tydliga förändringar. Den tekniska utvecklingen och exploateringen av okonventionella gasfyndigheter har ökat de samlade reserverna och utbudet. Detta i kombination med den ekonomiska nedgången under 2008 och 2009 har lett till en press nedåt på priser och ett kapacitetsöverskott i det amerikanska pipelinenätverket.⁴ Prisutvecklingen på gas väntas dock i stort följa den

³ Dagens Industri, 2010-01-29

⁴ IEA, World Energy Outlook 2009 Fact Sheet

Sammanfattning, forts

för olja även om specifika lokala faktorer kommer att spela en större roll än vid prissättning av olja.

Framtidsutsikter

Ginger Oil AB har fastställt en plan för 2010 års aktiviteter för prospektering av nya fyndigheter och utbyggnad av befintliga oljefält för ökad produktion. Målsättningen med planen är dels att öka värdet på bolagets samlade tillgångar inom olja och naturgas dels att öka produktionskapaciteten. Jämfört med dagsproduktionen under det fjärde kvartalet 2009 väntas Ginger Oils totala dagsproduktion under 2010 fördubblas efter det att den planerade utbyggnaden av existerande oljefält med sju borrade källor är slutförd.

Produktion

Ginger Oil har sedan 2003 kontinuerligt ökat produktionen, om än från relativt låga nivåer. Det för 2010 beslutade borrprogrammet är Bolagets hittills mest ambitiösa. En av Bolagets förhoppningar är att borrprogrammet ska kunna resultera i en fördubbling av Bolagets produktion av olja och gas. Hur länge reserverna kan producera påverkas av en mängd faktorer och är därför svår att uppskatta.

Ginger Oils reserver

En reserv definieras som den mängd naturgas eller petroleum som förväntas vara kommersiellt motiverad att utvinna från kända oljetillgångar vid en given tidpunkt och i framtiden. Värdering av reserver är förknippade med risker och för att specificera risken delas reserverna in i tre kategorier: Bevisade, Sannolika och Möjliga.

Värdering av resurser tar förutom geologiska data, också hänsyn till branschens ekonomiska förhållanden. Priset på naturgas och olja, förväntad livslängd hos en producerande källa, samt kostnaden att provborra ett prospekt påverkar värderingen. Ginger Oil upprättar rutinmässigt i slutet av varje verksamhetsår en sammanställning över alla

bolagets naturgas- och oljetillgångar.

Under januari månad 2010 har en värdering av Ginger Oils reserver utförts av Houstonbaserade företaget Ralph E Davies & Associates. Revisionen visar att bevisade reserver vid årsskiftet uppgick till 311 117 fat och att sannolika reserver till 13 883 000 fat oljeekvivalenter.

Projektportfölj och borrprogram

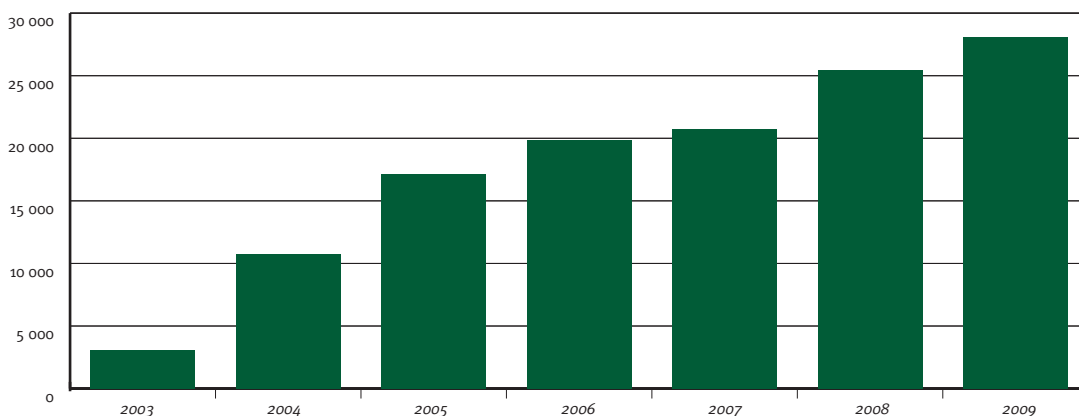
Ginger Oil är för närvarande verksam i fyra amerikanska delstater: Arkansas, Louisiana, Texas och Michigan. De tre första staterna ligger geografiskt nära varandra och har också en likartad geologi med liknande oljor. Michigan är geologiskt annorlunda med huvudsakligen naturgasfyndigheter. Arkansas och Louisiana är för närvarande Ginger Oils viktigaste aktivitetsområden. I Louisiana ligger Tiger Creek som just nu är det största och enskilt viktigaste prospekt med stor bedömd potential där utvecklingen har hög prioritet. Potentialen beräknas uppgå till 90 miljarder kubikfot naturgas och 7,8 miljoner fat kondensat, sammanlagt motsvarande cirka 22,8 miljoner fat oljeekvivalenter.

Målsättningen för 2010 års borrprogram är dels att öka värdet på bolagets samlade tillgångar inom olja och naturgas dels att öka produktionskapaciteten. Totalt planeras 10-12 undersökningsbrunnar och 6 - 7 produktionsbrunnar borrar. De första borrhningarna har redan påbörjats under inledningen av året. Ginger Oil estimerar att dessa brunnar tillsammans bör innehålla oljeresurser motsvarande 4 till 6 miljoner fat oljeekvivalenter. Ginger Oils andel av detta beräknas motsvara 700 000 - 800 000 fat oljeekvivalenter netto.

Finansiell utveckling

Koncernen är endast verksam i USA och då endast inom olje- och gasproduktion som ses som en rörelsegren. Någon uppdelning av intäkter sker således inte på basis av geografiskt område eller produkt.

Årsproduktion av oljeekvivalenter



Ginger Oils produktion. Antal fat oljeekvivalenter per år.

Bolagets omsättning härrör från produktion av olja och gas samt försäljning av tillgångar. Produktionen och omsättningen har ökat kontinuerligt sedan 2006 och uppgick till 32,5 MSEK under 2009 varav 18,2 MSEK var reavinst från sålda andelar.

Investeringar görs löpande i olje- och gastillgångar vilket påverkar kassaflödet. Bolaget har således varit beroende av extern finansiering i form av nyemissioner, upptagande av lån eller finansiering via partners som bli delaktiga i de olika utvecklingsprojekten. Pågående och planerade investeringar utgörs främst av planerade aktiviteter inom ramen för 2010 års borrprogram.

Bolagets borrprogram kräver att ytterligare kapital tillförs och det är främst i detta sammanhang som den i detta prospekt beskrivna nyemissionen ska ses. Om emissionen inte fulltecknas kan det innebära att Bolaget måste skjuta upp planerade aktiviteter, öka skuldsättningen, sälja tillgångar eller avsluta verksamheter.

Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen användas enligt nedan. Det är Bolagets uppfattning att dagens produktions- och prisnivåer gör den löpande produktionsverksamheten självfinansierande. Avsikten är således att emissionslikviden ska investeras i åtgärder för ökad produktion samt prospektering och undersökningsborrning i syfte att öka värdet på Bolagets tillgångar.

Beräknade emissionskostnader	2,2 MSEK
Prospektering och analys	0,4 MSEK
Investeringar för utökad produktion	7,5 MSEK
Investeringar i undersökningsborrning	13,0 MSEK
Totalt	23,1 MSEK

Aktien

Ginger Oil AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok

förs av, Euroclear Sweden AB. Bolagets aktie handlas på NGM Equity som är en reglerad marknad. Kortnamn på NGM Equity är GOIL och ISIN-kod är SE0002097105. Aktier, teckningsoptioner och konvertibler som emitteras avses att tas upp till handel på NGM Equity efter genomförd emission och efter det att denna registrerats hos Bolagsverket.

Personaloptioner

Teckningsoptioner tilldelas väsentliga medarbetare, styrelseledamöter och samarbetspartners. För optionerna erlaggs en marknadsmässig premie. Under 2010 kan sammanlagt 291 667 optioner tilldelas och tecknas inom ramen för 2009 års program. Under 2011 kan sammanlagt 296 666 optioner tilldelas och tecknas inom ramen för samma program. Om alla utestående optioner utnyttjas, ökar det totala antalet utestående aktier med 980 000. Vid utgången av 2009 fanns stämmobeslut på sammanlagt 980 000 optioner varav sammanlagt 391 667 tecknats av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och personal.

Styrelse

Ginger Oils styrelse består av Sven-Erik Ahlstedt som är styrelseordförande och ledamöterna Hans Blixt, Arne Hall och Anna Öberg. Magnus Stuart är Bolagets VD inom ramen för ett konsultavtal.

Transaktioner med närstående

Ginger Oil har vid tidigare tillfällen upptagit lån från huvudägare i samband med upprättande av sk lease-pooler i syfte att finansiera utvecklingen av specifika prospekt. Totalt 400 000 USD lånades 2006 och återbetalades 2007. Under 2008 lånades 300 000 USD av huvudägarna och 525 000 USD under 2009 av huvudägare och ledande befattningshavare. Samtliga lån har skett på sedvanliga marknadsvillkor.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

SEK	2009*	2008	2007	2006
Summa intäkter	32 470 841	17 489 818	11 222 514	9 987 098
Summa rörelsekostnader	-27 685 741	-34 825 593	-14 993 244	-14 046 940
Rörelseresultat	4 785 100	-17 335 774	-3 770 730	-4 059 842
Summa resultat från finansiella investeringar	-2 257 024	-1 113 404	-735 906	-593 968
Resultat efter finansiella poster	2 528 076	-18 449 178	-4 506 636	-4 653 810
Skatt	-674 269	5 721 286	3 585 270	2 319 363
Årets resultat	1 853 807	-12 727 892	-921 366	-2 334 447
Övrigt totalresultat för perioden	-6 151 217	12 615 936	-	-
Summa totalresultat för perioden	-4 297 410	-111 956	-	-

Sammanfattning, forts

Koncernens balansräkningar i sammandrag

SEK	2009-12-31*	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	72 934 832	86 857 871	56 239 874	34 880 422
Finansiella anläggningstillgångar	24 062 522	25 618 702	16 066 229	13 219 423
Summa anläggningstillgångar	96 997 354	112 476 573	72 306 103	48 099 845
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	4 909 064	3 102 097	4 578 666	3 026 955
Kassa och bank	9 788 600	3 424 448	13 174 041	29 750 600
Summa omsättningstillgångar	14 697 664	6 526 545	17 752 707	32 777 55
SUMMA TILLGÅNGAR	111 695 017	119 003 118	90 058 810	80 877 400
SEK				
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	75 236 977	79 534 387	79 646 343	66 730 711
Långfristiga skulder	23 012 271	36 645 540	5 174 000	8 232 720
Kortfristiga skulder	13 445 769	2 823 191	5 238 467	5 913 969
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	111 695 017	119 003 118	90 058 810	80 877 400

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

SEK	2009*	2008	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	2 528 076	-18 449 178	-4 506 636	-4 653 810
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	-8 226 725	22 321 516	6 573 326	-482 572
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-5 698 649	3 872 338	2 066 690	1 128 446
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	4 675 833	-938 707	-2 227 213	2 798 866
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 022 816	2 933 631	-160 523	3 927 312
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
	14 477 748	-39 114 357	-30 731 396	-25 944 245
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
	-6 286 210	25 842 354	15 192 657	46 385 880
Årets kassaflöde	7 168 721	-10 338 372	-15 699 262	24 368 947
Likvida medel vid årets början	3 424 448	13 174 041	29 750 600	6 019 217
Kursdifferenser i likvida medel	-804 570	588 779	-877 297	-637 564
Likvida medel vid årets slut	9 788 599	3 424 448	13 174 041	29 750 600

Nyckeltal

	2009*	2008	2007	2006
Nettoomsättning TSEK	11 071	14 549	9 187	7 628
Resultat efter finansiella poster TSEK	2 528	-18 449	-4 507	-4 654
Balansomslutning TSEK	111 695	119 003	90 059	80 877
Soliditet %	67	67	88	83
Avkastning på totalt kapital %	1,7	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital %	2,5	neg	neg	neg
Kassaflöde från den löpande verksamheten TSEK	-1 023	2 934	-160	3 927
Antal aktier vid årets slut	17 127 741	17 127 741	17 127 741	15 354 397
Resultat per aktie	0,11	-0,74	-0,06	-0,18
Medelantal anställda	9	6	5	4

* Avser siffror från bokslutskommuniké 2009.

Riskfaktorer

En investering i Ginger Oil AB (publ) utgör en möjlighet att ta del av en framtida värdeutveckling. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer avseende tillgångarna, vilka kan ha en negativ inverkan på möjligheterna att fullfölja planerna att finna utvinningsbara förekomster. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

RISKER FÖRKNIPPADE MED VERKSAMHETEN

Generella risker förenade med verksamheten

Ginger Oil bedriver prospekterings- och exploateringsverksamhet avseende olja och gas. Detta är en verksamhet förknippad med en rad risker och det är inte säkert att Ginger Oils verksamhet kommer att vara lönsam i framtiden eller generera ett tillräckligt kassaflöde för att tillfredsställa Bolagets behov av rörelsekapital.

Risker vid prospektering och exploatering av olje- och gasfyndigheter

Ginger Oils verksamhet är föremål för de risker som prospektering efter samt förvärv, utbyggnad och produktion av olja och naturgas är förknippade med, och vilka inte ens med en kombination av erfarenhet och kunskap samt noggranna utvärderingar helt kan undvikas. Varje större skada på de system och anläggningar som Ginger Oil är beroende av kan få en negativ effekt på Bolagets förmåga att sälja sin produktion. Olje- och gasverksamhet omfattas även av naturliga risker såsom en förtida nedgång i reserverna eller inflöde av vatten i producerande formationer. Vidare finns risk att prospekterings och borrhållningar inte resulterar i kommersiellt utvinningsbara oljekällor. En viss andel icke utvinningsbara projekt är en naturlig del av verksamheten. Riskerna finns dock att Bolaget inte finner några kommersiellt utvinningsbara källor alls, eller en lägre andel än vad som väntats, vilket skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolaget.

Risker avseende rätten att prospektera och avtal

Bolaget och dess partners är parter i avtalsförhållanden rörande rätten att prospektera och exploatera olje- och gasfyndigheter. Riskerna rör bland annat att leasing av mark kan ske för erforderlig prospektering samt att avtalsparten i ett leasingavtal verkligen är den rättmätiga ägaren av marken. Bolaget har även avtal med operatörer och övriga delägare i de projekt Bolaget är involverat i, vilka reglerar respektive parts rättigheter och skyldigheter. Här föreligger risker rörande parternas ansvar gentemot varandra och tredje part. I händelse av tvist är det inte säkert att Ginger Oils uppfattning är den korrekta eller att Bolaget kan göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på Bolaget och dess verksamhet.

Risker rörande reserver

Ginger Oils framtida produktion och reserver är beroende av att Bolaget lyckas exploatera sin nuvarande reservbas och att Bolaget kan förvärva, upptäcka eller utveckla ytterligare reserver. Utan tillägg av nya reserver genom prospektering, förvärv eller utbyggnad kommer Bolagets reserver och produktion att gå ned över tiden i takt med att reserverna uttöms. Verksamheten att prospektera efter, bygga ut eller förvärva reserver är kapitalintensiv. I den utsträckning kassaflödet från den löpande verksamheten skulle vara otillräckligt och tillgången på externt kapital är begränsad, kommer Bolagets förmåga att göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver att försämrats. Vidare är det inte säkert att Bolaget kommer att kunna hitta, utveckla eller förvärva fler reserver för att ersätta produktion till en acceptabel kostnad.

Klassificeringen av tillgängliga reserver grundas på den sannolikhet med vilken reserverna bedöms kunna utvinna. Klassificeringen är således behäftad med osäkerhet i sig. Beräkningar av bevisade, sannolika och möjliga reserver av olja och naturgas görs av Ginger Oil enligt för branschen sedvanliga metoder. En revision av beräknade reserver görs på årlig basis av en oberoende part och på för den amerikanska oljebranschen sedvanliga villkor. Revisionen per den 31 december 2009 utfördes av Ralph E Davies & Associates. Revisionen visar att bevisade reserver uppgick till 311 117 och att sannolika reserver till 13 883 000 fat oljeekvivalenter.⁵ Den faktiska produktionen och kassaflödet kan dock komma att skilja sig från de beräkningar som gjorts och variationerna kan bli stora.

Geologiska risker

Prospektering, produktion och exploatering av olja och gas baseras på geologiska studier och historiska produktionsdata. Alla uppskattningar av utvinningsbara reserver bygger på sannolikhetsbedömningar. Det finns ingen metod för att med fullständig säkerhet på förhand fastställa hur stora reserver som finns djupt under jordytan. Bedömningar kan bara göras vid var tid och baseras på faktorer som seismiska data, mätdata från existerande borrhål, datoriserade simuleringsmodeller, faktiska oljeöflöden och tryckdata från existerande borrhål, oljepriser etc. De uppgifter om reserver som presenteras i detta prospekt är uppskattningar baserade på den information som finns

⁵ En oljeekvivalent motsvarar det energiinnehåll som ett fat olja har. När det gäller naturgas motsvaras ett fat olja normalt av cirka 6 000 kubikfot gas även om det kan variera något då gas från olika områden har olika energiinnehåll.

Risikfaktorer, forts

tillgänglig i dagsläget. Det finns ingen garanti för att dessa uppskattningar kommer att vara oförändrade över tiden.

Konkurrens

Oljeindustrin är mycket konkurrensutsatt. Ginger Oil konkurrerar med en lång rad andra bolag i sökandet efter, och förvärv av möjliga olje- och gasfyndigheter samt vid rekrytering av kompetent personal. Bland Bolagets konkurrenter finns oljebolag med betydligt större finansiella resurser, tillgång till större personalstyrka och större anläggningar än de som Ginger Oil och dess partners förfogar över.

Infrastruktur

Ginger Oil och operatörerna av de projekt som Bolaget är delägare i är beroende av att ha tillgång till erforderlig infrastruktur såsom fungerande vägar, järnvägar, pipelines och hamnar för att kunna bedriva verksamheten och få avsättning för den producerade oljan och gasen. Om brister i infrastruktur eller system skulle uppstå kan förutsättningarna för Bolaget att bedriva verksamhet försämrats avsevärt.

Prisrisker

Den framtida lönsamheten för olje- och gaskällor är bland annat beroende av marknadspriset för de produkter som kan produceras. Priserna på olja och gas kan variera avsevärt både på kort och lång sikt och påverkas av flera faktorer som ligger utom Bolagets kontroll, inkluderande men ej begränsat till prisöverenskommelser mellan ledande aktörer, internationella ekonomiska och politiska omständigheter, globala och regionala konsumtionsmönster, spekulativa handelsaktiviteter, utbuds- och tillgångsnivåer, lagernivåer hos producenter och andra, lagerkostnader, inflation och räntenivåer. Ett kraftigt prisfall kan komma att påverka Bolaget negativt och medföra att exploateringen av förekomster, som med dagens priser skulle vara lönsamma, får skjutas på framtiden eller aldrig kommer tillstånd.

Valutarisker

Bolagets intäkter är uteslutande hänförliga till den amerikanska marknaden och erhålls i amerikanska dollar. Växelkursen kan variera avsevärt både på kort och lång sikt och påverkas av flera faktorer som ligger utom Bolagets kontroll, inkluderande men ej begränsat till prisöverenskommelser mellan ledande aktörer, internationella ekonomiska och politiska omständigheter, globala och regionala konsumtionsmönster, spekulativa handelsaktiviteter, utbuds- och tillgångsnivåer, inflation och räntenivåer. En kraftig försvagning av den amerikanska dollarn gentemot den svenska kronan kan komma att påverka Bolagets resultat negativt.

Operationella faror och risker

Utbyggnaden och driften av olje- och gaskällor innebär många risker som ej kan elimineras helt. Dessa risker inkluderar, bland annat, miljöförstöring, explosioner och andra olycksfall. Sådana händelser kan resultera i arbetsstopp, produktionsförseningar, ökade produktionskostnader, skador på eller ödeläggelse av produktionsanläggningar, skador på eller förolyckande av människor, skador på annan egendom, miljöförstöring samt möjligt juridiskt ansvar för sådana skador. Även om Bolaget upprätthåller ansvarsförsäkringar för ett belopp som bedöms erforderligt för verksamheten, kan sådana händelser, för vilka Bolaget ej har möjlighet att, eller väljer att inte, försäkra komma att ha en allvarligt negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Karaktären på dessa risker är sådan att eventuella krav kan komma att överstiga försäkringsbeloppen, för vilket fall Bolaget skulle ådra sig avsevärda oförsäkrade förluster.

Ej försäkringsbara risker

Inom ramen för Bolagets verksamhet kan oväntade och ovanliga händelser inträffa. Det är inte alltid fullt möjligt att teckna försäkringar mot sådana risker på grund av höga försäkringspremier eller andra orsaker. Skulle sådana händelser inträffa kan detta reducera eller eliminera Bolagets framtida lönsamhet vilket kan komma att resultera i värdeminskning avseende Bolagets aktier.

Miljöregleringar

Prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas är föremål för omfattande regelverk inom miljöområdet på såväl lokal, statlig som nationell nivå. I framtiden förväntas miljöreglerna skärpas ytterligare, med följden att kostnaderna för att uppfylla dessa med största sannolikhet kommer att öka. Det finns en risk att Ginger Oil inte kommer att erhålla nödvändiga tillstånd för att behålla andelarna i de projekt och de licenser som Ginger Oil innehar om Bolaget inte kan uppfylla gällande miljöregler. Vidare finns även risk för att Bolaget inte kommer att kunna förvärva nya andelar i projekt och licenser och att Ginger Oil kan åläggas att betala böter eller bli föremål för andra sanktioner. Enskilda individer eller grupper som inte anser att Ginger Oil tar erforderlig miljöhänsyn kan komma att vidta åtgärder som kan medföra avbrott, förseningar eller på annat sätt påverka Bolaget negativt.

Motparter

Ginger Oil är delägare i en rad projekt där var och en av avtalsparterna står för en bestämd del av projektets totala kostnader inom en i förväg specificerad tid. Osäkerhet finns härmed rörande motparternas betalningsförmåga och Ginger Oil löper risk att dra på sig större kostnader än vad som är avtalat eller att projekt inte utvecklas som pla-

nerat om en eller flera avtalsparter inte kan fullfölja sina betalningsskyldigheter. Dock innebär det i de flesta fall att med en ökad andel av kostnaderna följer en ökad andel i ägandet.

Medarbetare

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Förmågan att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla personal är av avgörande betydelse för Bolagets framtida utveckling. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få negativ inverkan på verksamheten. Även om ledningen anser att Bolaget både kommer att kunna attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner, kan det inte garanteras att detta kan ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

Osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen

Det är styrelsens bedömning att Bolaget är verksamt på en marknad som förväntas uppvisa fortsatt tillväxt och goda intjäningsmöjligheter under de kommande åren. Det kan dock inte uteslutas att marknaden utvecklas i en för Bolaget ofördelaktig riktning på grund av förändrade makroekonomiska faktorer, teknisk utveckling, nya regelverk eller andra opåverkbara omvärldsfaktorer.

Risker associerade med företagsförvärv

Förvärv av företag eller rörelser kan vara ett sätt att uppnå kommersiella mål. Det föreligger dock alltid en risk att företagsförvärv inte ger förväntade effekter, vilket tillfälligt eller långvarigt kan hämma Bolagets utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

Olika rättssystem och rättsliga förfaranden

Bolaget bedriver idag huvudsakligen verksamhet i fyra delstater i USA. Alla amerikanska stater omfattas av samma rättssystem och federala lagar men stora skillnader gällande lagstiftningen på delstatsnivå kan finnas. För Ginger Oil kan detta innebära en rad legala risker som Bolaget inte har förutsett eller kunnat förutse.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VÄRDEPAPPER

Marknadsrisker

Bolagets aktie handlas på NGM Equity och har periodvis uppvisat en begränsad likviditet. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en substantiell handel i aktien eller de andra värdepapper som emitteras i förestående emission. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

Risker avseende konvertibler och teckningsoptioner

Konvertibler och teckningsoptioner kan vara olämpliga som placering för vissa kategorier av investerare. Varje potentiell investerare bör noga överväga en investering i konvertibler och teckningsoptioner mot bakgrund av dennes specifika situation. Investeraren bör ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en meningsfull värdering av konvertiblerna och teckningsoptionerna samt kunna bedöma fördelar och risker med en sådan investering.

En investerare bör inte investera i konvertiblerna och teckningsoptionerna, vilka är komplexa finansiella instrument, om denne inte har kunskap, antingen själv eller med hjälp av finansiella rådgivare att utvärdera hur en investering kommer att utvecklas under förändrade marknadsförutsättningar och vilka effekter detta kan få på värderingen av konvertiblerna och teckningsoptionerna.

Teckningsförbindelser är inte säkerställda

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att de som undertecknat teckningsförbindelser eller garantier inte kan uppfylla sina åtaganden.



Erbjudandet

Bakgrund och motiv

Ginger Oil AB är ett upstream-bolag i oljebranschen som aktivt utforskar, prospekterar och exploaterar olje- och naturgasfyndigheter. Verksamheten bedrivs till största delen i USA och huvudprojekten finns i delstaten Arkansas. Övriga projekt finns i Louisiana, Michigan och Texas.

Totalt har Ginger Oil av aktieägarna erhållit och investerat cirka 100 MSEK i prospektering och utveckling sedan 1997. Detta har resulterat totala bevisade och sannolika reserver (s k P2-reserver) om sammanlagt cirka 14,2 miljoner fat oljeekvivalenter⁶ enligt en under januari 2010 genomförd värdering. Bevisade reserver uppgick enligt samma värdering till 311 117 fat. Under 2009 såldes två projekt vilket resulterade i sammanlagda reavinsten om cirka 18,2 MSEK. De sålda tillgångarna motsvarade endast cirka 1 procent av Ginger Oils totala P2-reserver. Försäljningspriset motsvarade cirka 30 USD/fat. En uppskattning bör, enligt Bolaget, innebära att marknadspriset för P2-reserver kan ligga kring 5 USD/fat vid en eventuell avyttring.

Avsikten är nu att genom en långsiktig plan fortsätta den framgångsrika utvecklingen av olika projekt i syfte att dels fördubbla den totala olje- och gasproduktionen dels att öka det sammanlagda värdet på bolagets olika projekt genom fortsatt prospektering och analys. Som ett led i denna utveckling har ett för Bolaget ambitiöst borrhprogram

för 2010 fastställts där de första borrhningarna genomfördes redan under januari 2010.

Bolagets produktion har ökat kontinuerligt och bedöms kunna generera tillräckliga medel för att göra den löpande verksamheten självfinansierande. Förestående nyemission ska således tillföra de resurser som Bolaget behöver investera i syfte att kunna genomföra utvecklingsplanen som beslutats.

Emissionen

Beslut om att genomföra nyemission av Units som det beskrivs i detta prospekt fattades av styrelsen den 12 mars 2010 på basis av ett bemyndigande som erhöles av årsstämman den 16 juni 2009. Bolagets aktieägare erbjuds att för varje tio (10) befintliga aktier teckna en (1) Unit till en kurs om 13,50 kronor. Varje Unit innehåller en (1) nyemitterad aktie, ett (1) konvertibelt skuldebrev och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Teckning pågår under perioden 25 mars – 15 april 2010.

Aktier emitteras till en kurs om 4,00 kronor styck. Varje konvertibel har ett nominellt värde om 9,50 kronor och löper med en ränta om 12 procent per år som utbetalas 30 mars och 30 september varje år. Konvertibeln löper från och med 2010-03-30 till och med 2013-03-30. Konvertering kan ske till nominellt värde under perioden 15 augusti

⁶ En oljeekvivalent motsvarar det energiinnehåll som ett fat olja har. När det gäller naturgas motsvaras ett fat olja normalt av cirka 6 000 kubikfot gas även om det kan variera något då gas från olika områden har olika energiinnehåll.

t o m 15 september och 15 februari t o m 15 mars respektive år. Varje två (2) teckningsoptioner medför en rätt att under perioden 20011-09-01 – 2012-03-31 teckna en (1) ny aktie till en kurs om 14 kronor. Aktier, teckningsoptioner och konvertibler som emitteras avses att tas upp till handel på NGM Equity efter genomförd emission och efter det att denna registrerats hos Bolagsverket.

Nyemissionen omfattar högst 1 712 774 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 171 277,40 kronor till totalt högst 1 884 051,50 kronor. Nyemissionen omfattar även högst 1 712 774 konvertibler om nominellt 9,50 kronor st. samt 1 712 774 teckningsoptioner.

Genom konvertering av konvertibler till aktier kan aktiekapitalet komma att öka med högst 171 277,40 kronor och öka antalet aktier med högst 1 712 774 st. Genom utnyttjande av teckningsoptioner kan aktiekapitalet komma att öka med högst 85 638,70 kronor och antalet aktier med högst 856 387 st.

De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar 10 procent av aktiekapitalet och 10 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission men före utspädning genom utnyttjande av sedan tidigare utestående teckningsoptioner samt i denna emission emitterade teckningsoptioner och konvertibler. Erbjudna teckningsoptioner motsvarar vid fullt utnyttjande ytterligare 5 procent av aktiekapital och röster. Konvertibler motsvarar vid full konvertering ytterligare 10 procent av aktiekapitalet och röster. Vid full teckning och utnyttjande av optioner och konvertibler motsvarar detta således 25 procent av kapital och röster.

Fulltecknas emissionen tillförs Bolaget cirka 23,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 2,2 MSEK (exklusive garantikostnader). Teckning sker under perioden 25 mars 2010 – 15 april 2010. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden. Utnyttjas samtliga i denna nyemission högsta antal teckningsoptioner kan ytterligare högst 12,0 MSEK tillföras.

Teckningsförbindelser och garantier

Skriftliga teckningsförbindelser om 20,9 procent och garantier om 79,1 procent av emissionen har erhållits. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Ga-

ranter erhåller en ersättning om 9 procent på det garanterade beloppet vilket motsvarar högst cirka 1,7 MSEK och regleras genom utgivande av totalt högst cirka 420 000 aktier genom en riktad nyemission på samma villkor som förestående nyemission.

Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen användas enligt nedan. Det är Bolagets uppfattning att dagens produktions- och prisnivåer gör den löpande produktionsverksamheten självfinansierande. Avsikten är således att emissionslikviden ska investeras i åtgärder för ökad produktion samt i prospekteringsaktiviteter och undersökningsborrningar i syfte att öka värdet på Bolagets tillgångar.

Beräknade emissionskostnader	2,2 MSEK
Prospektering och analys	0,4 MSEK
Investeringar för utökad produktion	7,5 MSEK
Investeringar i undersökningsborrningar	13,0 MSEK
Totalt	23,1 MSEK

Prospektet

Detta prospekt har upprättats med anledning av nyemissionen och utgörs av denna handling som innehåller årsredovisning för 2008 och bokslutskommuniké för 2009 samt årsredovisningarna för 2007 och 2006 som införlivas i detta dokument genom hänvisning.

Styrelsen för Ginger Oil AB (publ) är ansvarig för informationen i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 16 mars 2010

Ginger Oil AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Inbjudan till teckning

Härmed inbjuds aktieägarna i Ginger Oil AB (publ), i enlighet med villkoren i detta prospekt, att för varje tio (10) per avstämningsdagen den 19 mars 2010 innehavd aktie i Bolaget teckna en (1) Unit till kursen 13,50 kronor per Unit. Företrädesemissionen, omfattande högst 1 712 774 aktier, 1 712 774 konvertibla skuldebrev och 1 712 774 teckningsoptioner, har beslutats av styrelsen den 12 mars 2010 på basis av det emissionsbemyndigande som erhöles av årsstämman den 16 juni 2009.

Units

Varje Unit innehåller en nyemitterad aktie, ett konvertibelt skuldebrev och en vederlagsfri teckningsoption.

Aktier emitteras till en kurs om 4,00 kronor styck.

Varje konvertibel har ett nominellt värde om 9,50 kronor och löper med en ränta om 12 procent per år som utbetalas halvårsvis den 30 mars och 30 september respektive år. Konvertibeln löper från och med 2010-03-30 till och med 2013-03-30. Konvertering kan ske till nominellt värde under perioden 15 augusti t o m 15 september och 15 februari t o m 15 mars respektive år.

Varje två (2) teckningsoptioner medför en rätt att under perioden 2011-09-01 – 2012-03-30 teckna en ny aktie till en kurs om 14 kronor.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 19 mars 2010 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna Units.

Uniträtter

Aktieägare erhåller för varje (1) innehavd aktie en (1) uniträtt. Det krävs tio (10) uniträtter för att teckna en (1) Unit.

Teckningskurs

Teckningskursen är 13,50 kronor per Unit. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB/VPC för rätt till deltagande i emissionen är den 19 mars 2010. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 16 mars 2010. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 17 mars 2010.

Teckningstid

Teckning av Units med stöd av Uniträtter ska ske under tiden från och med den 25 mars 2010 till och med den 15 april 2010. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade Uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade Uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden AB/VPC. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden. Ett sådant beslut om att förlänga teckningstiden kan fattas fram till och med sista dag för teckning och meddelas genom pressmeddelande.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på NGM Equity under perioden från och med den 25 mars 2010 till och med den 12 april 2010. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. ISIN-nummer för Uniträtter är SE0003214410.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden AB/VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller Informationsmaterial, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi och särskild anmälningsedel från Euroclear Sweden AB/VPC. Informationsmaterialet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.gingeroil.se), Aqurat Fondkommission AB:s hemsida (www.aqurat.se) samt G&W Kapitalförvaltning AB:s hemsida (www.gwkapital.se) för nerladdning. I det fall prospekt önskas skickat i utskrivet format erhålls det från Bolaget på begäran. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller informationsmaterial. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 15 april 2010. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel ska då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningsedel

I de fall uniträtter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälnings-

sedeln under rubriken Anmälan 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende.

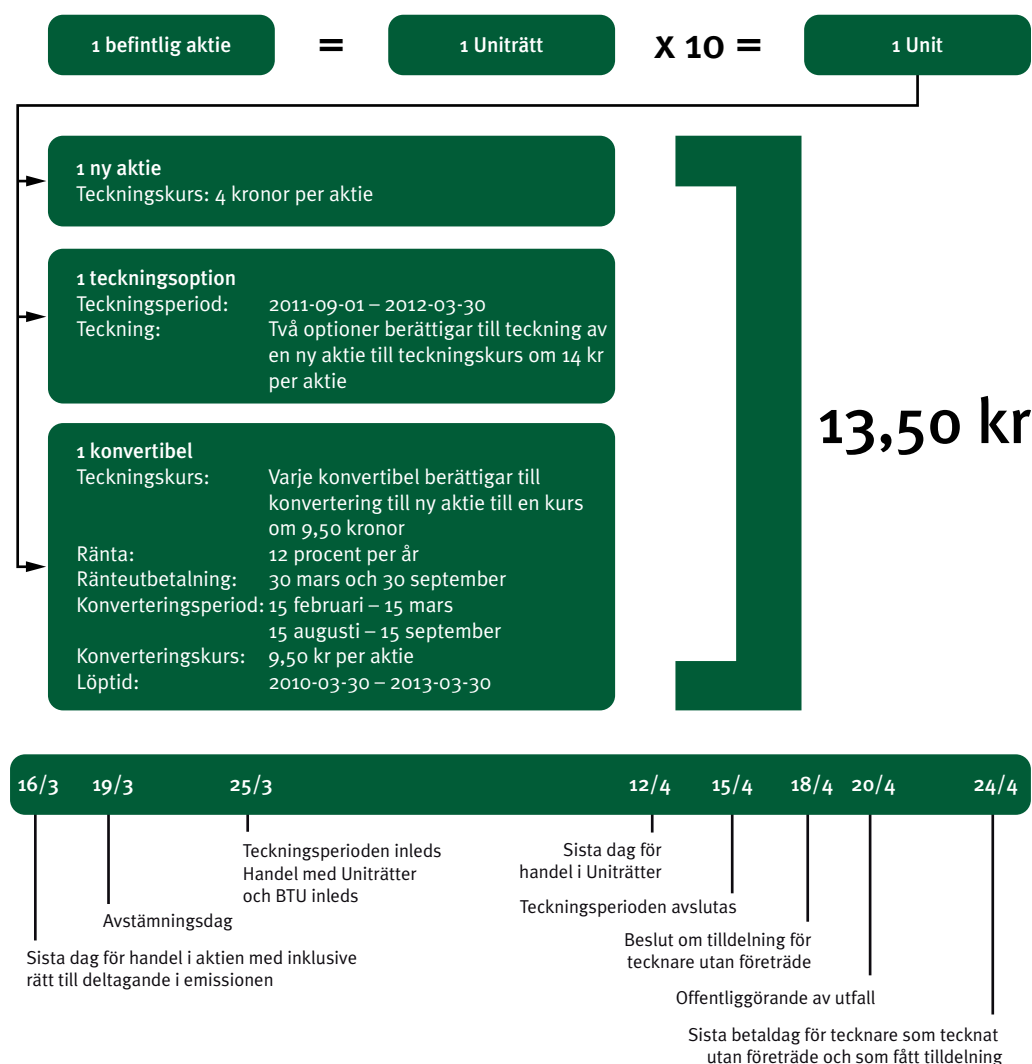
Särskild anmälningsedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningsedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 16:00 den 15 april 2010. Observera att teckning är bindande.

Ginger Oil AB (publ)
c/o Aqurat Fondkommission AB
Box 702
182 17 Danderyd
Telefon: 08 – 544 987 55
Fax: 08 – 544 987 59

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga uniträtter inte utnyttjas äger styrelsen rätt att inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av de Units som tecknats utan företrädesrätt. Teckning av Units utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt. Styrelsen äger dock rätt att förlänga tiden för teckning och betalning för teckning av aktier utan stöd av uniträtter. Ett sådant beslut om att förlänga teckningstiden kan fattas fram till och med sista dag för teckning och meddelas genom pressmeddelande.

Intresseanmälan om att förvärva Units utan företrädesrätt kan göras på anmälningssedeln utan företrädesrätt som medföljer emissionsredovisningen. Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 16:00 den 15 april 2010. Denna anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning av Units utan företrädesrätt lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Något meddelande utgår inte till dem som inte erhållit tilldelning.



Villkor och anvisningar, forts

Tilldelning

Teckning med subsidiär företrädesrätt

Units som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna Units räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska Units fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antalet aktier de förut äger i Bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser vissa aktier, sker fördelning genom lottnings. Teckning med subsidiär företrädesrätt ska ske på för ändamålet framtagen blankett, vilken kan beställas från Bolaget eller Aqurat Fondkommission AB.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga uniträtter inte utnyttjas genom teckning med primär eller subsidiär företrädesrätt, äger styrelsen rätt att inom ramen för emissionens högsta belopp bestämma om tilldelning av Units till dem som tecknat Units utan företrädesrätt att fördelas mellan dem i förhållande till tecknat belopp. Besked om eventuell tilldelning av Units utan företrädesrätt lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Utskick av avräkningsnotor beräknas ske tre dagar efter teckningstidens utgång. Något meddelande utgår inte till dem som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna Units i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission AB på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betald tecknad Unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden AB/VPC 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 Units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTU på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel i BTU

Handel i BTU kommer att ske på NGM Equity från den 25 mars 2010 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket. ISIN-nummer för BTU är SE0003214428.

Leverans av aktier, konvertibler och teckningsoptioner

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under maj månad 2010, ombokas BTU till aktier, konvertibler och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB/VPC.

Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Handel på NGM Equity

Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på NGM Equity. Avsikten är att aktierna, konvertibler och teckningsoptioner som emitteras i nyemissionen tas upp till handel snarast möjligt efter registrering av nyemissionen.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats den 15 april 2010 (eller senare om teckningstiden förlängs), kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Villkor för fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen för Bolaget bedöms som otillräckligt. Erbjudandet kan sålunda helt eller delvis återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande. Bolaget har ej möjlighet att dra tillbaka Erbjudandet efter det att handeln med värdepapperen har inletts.

Övrigt

G&W Kapitalförvaltning är finansiell rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet, och samarbetar härvid med Aqurat Fondkommission AB, som är emissionsinstitut.

Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma lämnas utan avseende. Endast en anmälningsedel per köpare får insändas. Lämnas fler teckningsedlar in av samme tecknare beaktas endast den senast inlämnade som lämnats in inom ramen för teckningstiden. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Erbjudandet omfattas inte av någon övertilldelningsrätt.

VD har ordet

Bästa Aktieägare,

2009 har varit ett händelserikt år. Vi har upplevt efterdyningarna av den globala finanskris som drabbade världen under hösten 2008 samtidigt som vi fortsatt utvecklingen av våra tillgångar. Från att ha levt med priser på över 140 USD/fat sjönk dessa till under 40 USD/fat under andra hälften av 2008. Priserna stabiliserades under 2009 och vi ser nu med tillförsikt fram emot stigande oljeprisivåer under de närmaste åren.

Under 2009 genomförde vi trots osäkra marknadsförhållanden sammanlagt åtta borrhningar av tolv planerade. Dessa resulterade i fyra nya producerande källor som innebär att vår oljeproduktion ökar med sammanlagt 45 fat per dag. Utöver de källor som satts i produktion under 2009 har en naturgaskälla, som var färdigborrad redan 2008, kunnat sättas i produktion under januari genom att vi kunnat ansluta den till en nybyggd pipeline. Vi räknar med att produktionen därigenom kommer att bli cirka 40 procent högre under det första kvartalet 2010 än vad det var under det fjärde kvartalet 2009.

Under sommaren 2009 borrade vi ett torrt prospekt i Arkansas. Vid en efterföljande analys på uppmätta data från borrhningen, identifierade vi dock en djupt liggande formation under prospektet som vi anser kunna vara en geologisk mycket gammal revformation. Om undersökningsborrningen visar att formationen faktiskt är ett rev, blir det första gången i staten Arkansas historia. Skulle så vara fallet bedömer vi att prospektets potential är mycket stor, d.v.s. upp till 25 Miljoner fat olja, men med en sannolikhet så låg som tio procent.

Under hösten har vi även sålt andelar i producerande fält och därmed visat på vår förmåga att skapa värde för aktieägarna. Enbart under 2009 skapades reavinst på 18,2 MSEK trots att försäljningen endast motsvarar cirka en procent av våra P2-reserver. Genom försäljningen har vi inte bara visat på förmågan att skapa värde utan även på möjligheten att frigöra resurser som kan användas för att förvärva och utveckla nya prospekt samt bidra till att finansiera pågående och planerade borrhprogram.

Stärkta av våra framgångar under 2009, och på basis av att vi ser mycket intressanta förutsättningar i många av våra prospekt, har vi lagt fram ett ännu mer ambitiöst borrhprogram för 2010. Borrhprogrammet innehåller en stor andel borrhning av källor som ska öka vår produktion. Därtill kommer tio – tolv undersökningsbrunnar i Arkansas samt borrhning i några projekt som har stor potential men samtidigt högre risk.

Hit hör bl a Tiger Creek i Louisiana som vi idag betraktar som det enskilda prospekt med störst möjlig potential för Ginger Oil. Utvecklingen av Tiger Creek

kommer därför att ha fortsatt hög prioritet. Tiger Creek klassificerades redan 2008 som sannolikt av oberoende värderingsinstitut. Potentialen bedöms uppgå till cirka 90 miljarder kubikfot naturgas och 7,8 miljoner fat kondensat vilket motsvarar cirka 22,8 miljoner fat oljeekvivalenter.

Det är främst i detta sammanhang som den i detta prospekt beskrivna nyemissionen ska ses. Den är tänkt att finansiera de planerade utvecklingsaktiviteterna, inte finansiera den löpande produktionsverksamheten. Emissionslikviden ska användas dels för att öka produktionen i befintliga fält dels för undersökningsborrningar och utveckling av våra tillgångar och prospekt. På nuvarande produktionsnivåer och oljepriser är verksamheten i Ginger Oil nu i stort sett självfinansierande. Emissionens främsta syfte är således att möjliggöra ytterligare ökning av vår produktion och öka värdet på våra sammanlagda tillgångar.

Här bör vi även beakta att marknadsförutsättningarna ser ut att utvecklas i en för Ginger Oil positiv riktning. Vår bedömning av prisutvecklingen för det första halvåret 2010 är att oljepriset under första halvåret ligger i intervallet 70 – 85 USD. För andra halvåret gör vi bedömningen att prisutvecklingen blir måttligare och att priset inte når över 85 USD. Vi står fast vid vår långsiktiga bedömning att fallande utbud under 2011 – 2012 tar oljepriset över 100 USD per fat.

Naturgasmarknaden i USA som bottnade i augusti 2009 strax under 3 USD per 1 000 kubikfot har under fjärde kvartalet 2009 visat en stark pristrend och nådde med hjälp av starkare konjunktur och kallt vinterväder över 6 USD i samband med årsskiftet. Många faktorer talar för att priset på naturgas i USA kommer att stabiliseras på nivåer strax över 6 USD per 1000 kubikfot.

De högre och stabilare prisnivåerna gör tilltron till att investera i olje- och naturgastillgångar har vuxit och att riskviljan återkommit. Detta är fördelaktigt för Ginger Oil då vi därigenom får större möjligheter att delfinansiera våra projekt genom partners på fördelaktiga villkor.

Sammanfattningsvis vill jag poängtera att vi ser många positiva tecken och stor potential i vår projektportfölj. Dagens produktionsnivåer innebär samtidigt att den löpande verksamheten är mer eller mindre självfinansierande. Detta innebär i sin tur att de medel som tillförs genom den förestående nyemissionen kommer investeras i att ytterligare öka produktionskapaciteten och värdet på våra tillgångar.

Magnus Stuart

VD, Ginger Oil AB (publ)



Beskrivningen nedan av Bolaget, dess verksamhet och den omvärld i vilken det agerar grundar sig på ett antal antaganden och uttalanden. Om inte annat framgår av sammanhanget är det Bolagets egna uppfattning som framförs.

Detta är Ginger Oil

Ginger Oil AB är ett upstream-bolag i oljebranschen. Det innebär att Bolaget aktivt utforskar, prospekterar och exploaterar olje- och naturgasfyndigheter. Verksamheten bedrivs huvudsakligen i det amerikanska dotterbolaget Ginger Oil Company Inc. Merparten av bolagets verksamhet och tillgångar finns i USA där huvudprojekten finns i Arkansas. Övriga projekt finns i delstaterna Louisiana, Michigan och Texas. Bolaget prioriterar projekt med tillförlitliga data som är väl underbyggda med moderna analysmetoder. Med en konservativ riskpolicy och ett samlat projekturval söker Ginger Oil optimera vinstpotentialen i en traditionellt riskfylld industri.

Oljebranschens aktörer brukar delas upp i två huvudkategorier utifrån var i värdekedjan de befinner sig. Företag som är verksamma upstream respektive downstream. En upstream-aktör ägnar sig åt prospektering, exploatering och produktion medan ett företag som är verksamt downstream ansvarar för raffinering, distribution och försäljning. En aktör som tar hand om hela kedjan från prospektering till försäljning kallas för ett integrerat oljebolag.

Bakgrund och historik

Ginger Oil AB grundades 1997 av reservoaringenjören Hans Blixt och petroleumgeologen William D. Neville, båda med över 20 års erfarenhet från stora amerikanska oljebolag. 1998 förvärvade Ginger Oil AB grundarnas gemensamma oljepropekteringsbolag Ginger Oil Company Inc. och det är i detta bolag som all operativ verksamhet sker idag.

Under 1998 och 1999 förvärvades och prospekterades en rad projekt i Arkansas, Louisiana och Texas, vilka lade grunden till den verksamhet som Bolaget bedriver idag.

Ginger Oil anslöts i december 2003 till NGM Nordic MTF. 2007 Bolaget aktie på

NGM Equity som är en reglerad marknad.

Totalt har Ginger Oil av aktieägarna erhållit och investerat cirka 100 MSEK i prospektering och utveckling sedan 1997. Detta har resulterat totala bevisade och sannolika reserver (s k P2-reserver) om sammanlagt cirka 14,2 miljoner fat oljeekvivalenter⁷ enligt en under januari 2010 genomförd värdering. Bevisade reserver uppgick enligt samma värdering till 311 117 fat.

Ginger Oil har genom försäljningar av reserver under 2009 visat på en förmåga att öka värdet i sina projekt och genererat realisationsvinster på sammanlagt cirka 18,2 MSEK. De sålda tillgångarna motsvarade endast cirka 1 procent av Ginger Oils samlade P2-reserver⁴ och försäljningspriset motsvarade cirka 30 USD/fat.

⁷ En oljeekvivalent motsvarar det energiinnehåll som ett fat olja har. När det gäller naturgas motsvaras ett fat olja normalt av cirka 6 000 kubikfot gas även om det kan variera något då gas från olika områden har olika energiinnehåll.

⁸ P2-reserver avser bevisade och sannolika reserver. Se vidare nedan under avsnittet Reserver.

Affärsidé

Ginger Oil är verksam inom olje- och naturgasbranschen i USA. Bolagets affärsidé är att söka efter olja och naturgas i Texas, Arkansas, Louisiana och Michigan. Avyttring av andelar i enskilda prospekt eller produktiva olje- och gasfält är en del av den grundläggande affärsidén.

Affärsmodell

Ginger Oils affärsmodell bygger på medarbetarnas omfattande erfarenhet och etablerade nätverk som används i syfte att identifiera och utveckla attraktiva prospekteringsprojekt. Fokus ligger på att hitta attraktiva projekt i mogna men underexploaterade regioner och områden. Med hjälp av Ginger Oils egna och utvalda externa experter prospekteras och utvecklas dessa områden vidare. Ett underutvecklat område karakteriseras oftast av en lång historia av olje- och gasproduktion, men där det med dagens moderna prospekterings- och produktionsteknik erbjuds lönsamma möjligheter att exploatera nya fyndigheter.

Bolaget ska generera intäkter från huvudsakligen två källor. Den första är att finna och utveckla projekt som kan sättas i produktion och därigenom ge löpande intäkter i form av olje- och gasproduktion. Den andra är att utveckla och sälja projekt där Ginger Oils insatser varit av central betydelse för att skapa en högre värdering av projektet.

Strategi

Verksamheten bedrivs i områden med tillgång till väldokumenterad geologisk och geoteknisk information. Bolaget söker både på egen hand och i nära samarbete med partners.

För att ett projekt skall nå produktionsstadiet måste det genomgå en omfattande bedömningsprocess. Ambitionen är att därigenom reducera risken och öka andelen lyckade projekt. Detta arbetssätt är mycket betydelsefullt då det är av stor betydelse för ett bolag av Ginger Oils storlek att välja rätt projekt för fortsatta investeringar.

När beslut fattats att undersöka ett område, används modern analysteknik. Analys sker företrädesvis med data som insamlats genom seismiska undersökningar. På basis av erhållna data lokaliseras sedan intressanta områden. Dessa utvärderas sedan noggrant och de mest lovande benämns därefter "Prospekt".

Varje Prospekt skall sedan provas genom provborrning för att kunna klassificeras som en produktiv olje- eller naturgasfyndighet. En provborrning är alltid det mest kapitalkrävande steget i utvecklingsarbetet. Hur mycket kapital som krävs för en provborrning varierar dock beroende på projektens beskaffenhet, områdets infrastruktur m.m. Kostnaderna kan variera från några hundratusen kronor till tiotals miljoner.

Inför beslutet att genomföra provborrningar i ett område, är det vanligt att flera parter går samman i syfte att dela på riskerna. Ginger Oil intar i sådana sammanhang

ofta en drivande roll i vad gäller samordning av utvecklingsarbetet.

Ginger Oil ser även avyttring av andelar i enskilda prospekt eller produktiva olje- och gasfält som en central del av verksamheten. Försäljning ska dock endast ske under förutsättning att det kan ske till attraktiva prisnivåer och på för aktieägarna gynnsamma villkor. Att använda vinster från ett framgångsrikt utvecklingsarbete för investeringar i nya projekt ger Ginger Oil en möjlighet att effektivt förrenta det kapital som aktieägare investerat i Bolaget.

Framgångsfaktorer

Kunskap och erfarenhet

Ginger Oils verksamhet och förmåga att finna och utveckla projekt bygger till stor del på grundarnas och de anställdas erfarenhet och etablerade . Bolagets förmåga att finna och utveckla projekt är till stor del beroende av medarbetarnas kunskap, erfarenhet och väletablerade nätverk. Uppfattningen är att man historiskt uppvisat en god förmåga att finna och utveckla projekt i USA med en hög andel framgångsrika borrhningar och därigenom åstadkommit en successivt ökande produktion av olja och gas. Uppfattningen är även att Bolaget har en bevisad förmåga att skapa värde genom att utveckla projekt och avyttra dem med god avkastning för aktieägarna.

Ginger Oil är en etablerad aktör

Ginger Oil uppfattar sig självt som en väl etablerad aktör på den amerikanska marknaden. Grundare och medarbetare har gedigen erfarenhet från ledande internationellt verksamma oljebolag vilket innebär tillgång till ett omfattande nätverk av geologer, geofysiker, prospekteringsingenjörer eller personer i olika roller kring olje- och naturgasaffärer. Ginger Oil har medvetet utvecklat bolagets nätverk med målsättningen att bygga en positiv bild av Bolaget som samarbetspart med tydliga värderingar och målsättningar. Ginger Oil inbjuder regelmässigt branschaktörer att investera i bolagets projekt för att fördela risktagande, och inbjuds regelmässigt att investera av andra partners i nya projekt av samma skäl.

Fördelaktigt klimat för mindre aktörer

Bolagets uppfattning är att marknadsklimatet och traditionen i USA gynnar en mindre aktör som Ginger Oil. I USA finns en etablerad struktur med förhållandevis många små, individuella aktörer. Det finns även en väl etablerad infrastruktur och en marknad för underleverantörer. Ett stabilt och förutsägbart rättssystem samt en etablerad finansieringsstruktur gynnar även det möjligheterna för mindre aktörer.

Ginger Oil ser det som att oljefältens genomsnittliga storlek blir allt mindre. Därför är det uppfattningen att även stordriftsfördelarna minskar vilket gynnar mindre, teknisktensiva och kostnadseffektiva prospekteringsbolag.

Detta är Ginger Oil, forts

Gynnsamma förutsättningar i USA

Bolaget engagerar sig huvudsakligen i projekt i USA där de direkta produktionskostnaderna ofta är betydligt lägre än på många andra håll i världen. De ligger generellt i intervallet 3-5 USD per fat, och de fasta kostnaderna överstiger normalt inte 1 miljon USD per brunn.

Aktörer kan även dra fördel av en gynnsam beskattning. Generellt tar myndigheterna i USA inte ut några stora punktskatter på olja eller gas vilket ofta är fallet på andra håll i världen.

I USA finns en tradition av och en väl etablerad infrastruktur och fungerande marknad av underleverantörer. Bolaget behöver således inte bygga upp en större egen organisation kring respektive projekt. Tjänster köps på en likvid marknad som agerar inom ramen för en väl fungerande infrastruktur och ett förutsägbart legalt och politiskt system.

Lågt risktagande

Bolaget har genomgående en konservativ syn på risktagande. Bolaget inkluderar dock regelbundet enstaka projekt med högre risk, men då med krav på hög potential.

Hantering av komplexa ägarstrukturer

Att prospektera och exploatera olja och naturgas i USA skiljer sig avsevärt från motsvarande verksamhet i flertalet andra länder. Orsaken är främst mineraläganderättens inbörd i landet. Nästan överallt i världen äger staten naturtillgångar under mark, men i USA är det markägaren som har äganderätten. Innan prospektering kan påbörjas måste marken således leasas av markägarna. I många fall är det flera hundra markägare som är inblandade. Ginger Oil har framgångsrikt visat sig kunna hantera dessa frågor som dessutom är förenade med omfattande och långtgående miljökrav.

Tekniskt kunnande

3-D-Seismiska undersökningar är den vanligaste metoden att säkerställa en fyndighet och dess beskaffenhet. Med 3-D-Seismik sammanställs data till en tredimensionell modell av jorden. Den datoriserade bilden återger ett snitt av berggrunden som visar var eventuella reserver kan ligga. Tekniken gör det möjligt att bearbeta äldre fält och finna reserver som tidigare inte var möjliga att upptäcka. 3-D-Seismik är idag den vanligaste prospekteringsmetoden inom geofysiken. Den utvecklades under 1980-talet och var till en början mycket kostsam. I takt med att tekniken utvecklades och förfinades samtidigt som datorer blivit betydligt kraftfullare och billigare har den blivit billigare och därmed tillgänglig även för mindre bolag. Ginger Oil kompletterar de seismiska metoderna med magnetiska metoder vilket ökar möjligheterna att lokalisera projekt i områden med tätare geologiska strukturer.

Organisation och personal

Ginger Oil är en kunnig, effektiv och flexibel organisation med korta beslutsvägar. Totalt finns 9 personer anställda varav alla utom Bolagets VD är verksamma i USA.

Legal struktur

Koncernen består av moderbolaget Ginger Oil AB, med säte i Stockholm, och det helägda dotterbolaget Ginger Oil Company Inc., med säte i Houston, Texas. Moderbolaget har till uppgift att förvalta dotterbolaget, utifrån vilket all operativ verksamhet bedrivs.

Ginger Oils marknad

Ginger Oils marknad består huvudsakligen av den för råolja och naturgas. Den faktiska prisutvecklingen och det förväntade framtida priset är avgörande dels för vilka intäkter som Bolaget kan erhålla från producerande källor dels de lönsamhetskalkyler som ligger till grund för utvecklingen av olika prospekt och det eventuella värdet på dessa.

Oljemarknaden är till sin karaktär internationell. Produkten är enkel att lagra och transportera vilket gör att konsumtion och produktion inte nödvändigtvis behöver ha en geografisk anknytning till varandra. Prissättningen på råolja sker främst utifrån två stora referensoljor: West Texas Intermediate (WTI) och Brent (nordsjöolja). WTI används på den amerikanska marknaden och Brent används vid prissättning av råolja på den västeuropeiska marknaden. Eftersom den amerikanska marknaden är världens största oljemarknad följer de internationella priserna WTI-priset.

Naturgas är betydligt svårare och lagra och transportera varför gasmarknaden till sin natur är betydligt mer lokal än den för olja. Det finns heller ingen etablerad internationell prisstruktur på samma sätt som för råolja. Istället – och som en följd av naturgasmarknadernas lokala och regionala karaktär – noteras en rad lokala och regionala priser på börser och andra marknadsplatser. Naturgas är i realiteten inte en homogen råvara avseende kvalitet och övriga egenskaper. Detta innebär att naturgas prissätts utifrån dess energiinnehåll. En köpare vet således hur stor mängd energi gasen innehåller, men inte exakt hur stor volym gas detta motsvarar. I USA är Henry Hub det vägledande priset på naturgas och priset anges i USD per miljoner BTU (British Thermal Units). Henry Hub är en fysisk plats i det amerikanska naturgasnätet och priserna avser kontrakt med leverans om en månad.

Framtidsutsikter

Ginger Oil AB har fastställt en plan för 2010 års aktiviteter för prospektering av nya fyndigheter och utbyggnad av befintliga oljefält för ökad produktion. Borrprogrammet för 2010 är Ginger Oils mest omfattande hittills och innehåller en stor andel borrning av källor som innebär utveckling



av produktionskapacitet. Målsättningen med planen är dels att öka värdet på bolagets samlade tillgångar inom olja och naturgas dels att fördubbla produktionskapaciteten. Därutöver planeras 10 – 12 undersökningsbrunnar⁹ borrar under 2010. Ginger Oil uppskattar att dessa brunnar tillsammans bör innehålla oljeresurser motsvarande 4-6 miljoner fat oljeekvivalenter. Ginger Oils andel av detta beräknas motsvara 700 000 – 800 000 fat oljeekvivalenter netto.

Jämfört med dagsproduktionen under det fjärde kvartalet 2009 väntas Ginger Oils totala dagsproduktion under 2010 fördubblas efter det att den planerade utbyggnaden av existerande oljefält med sju borrade källor är slutförd. På basis av gjorda erfarenheter och historisk träffsäkerhet är bedömningen att en ökning av produktionen med 80-90 fat oljeekvivalenter per dag kan väntas. Detta utöver den produktionsökning som väntas från utvecklingsbrunnarna.

Den förväntade prisutvecklingen på olje- och gasmarknaden väntas vara gynnsam för Ginger Oil. Det är Bolagets uppfattning att de samlade bedömningarna indikerar att priset förväntas ligga kring 75 USD/fat under 2010 – vilket även är det pris OPEC räknar med. Flera faktorer talar för ett högre oljepris på lite längre sikt. Bl a väntas en återhämtning i världsekonomin och fortsatt tillväxt i efterfrågan från Kina vara drivande. På medellång sikt är det Bolagets uppfattning att priset kommer att fortsätta stärkas med en tillfällig topp kring 2012-2013. Fram till och med 2020 delar Bolaget IEAs (International Energy Agency)

uppfattning att oljepriset kommer att fortsätta stärkas till nivåer över 100 USD/fat.

En väsentlig förändring i prissättningen av olja framöver väntas vara det inte är tillväxten i efterfrågan som är drivande, utan snarare tillväxten i utbudet. Prisutvecklingen på gas väntas i stort följa den för olja även om specifika lokala faktorer kommer att spela en större roll än vid prissättning av olja.

***”Borrprogrammet för 2010 är
Ginger Oils mest ambitiösa hittills.”***

⁹ En undersökningsbrunn borrar i syfte att få faktisk bekräftelse vad gäller de antaganden som tidigare gjorts om kommersiellt utvinningsbara tillgångar stämmer.

Produktion

Ginger Oil har sedan 2003 kontinuerligt ökat produktionen, om än från relativt låga nivåer. Det för 2010 beslutade borrprogrammet är Bolagets hittills mest ambitiösa. En av Bolagets målsättningar är att borrprogrammet ska kunna resultera i en fördubbling av olje- och gasproduktionen från dagens nivåer.

Produktionen under det fjärde kvartalet 2009 uppgick till 5 801 fat olja och 2 836 tusen kubikfot gas. Detta motsvarar cirka 70 fat oljeekvivalenter per dag vilket är cirka 17 procent högre än för samma period 2008, men samtidigt lägre än det tredje kvartalet. Detta beror främst på de försäljningar av producerande tillgångar som slutfördes under det tredje kvartalet. Under det tredje och fjärde kvartalet färdigställdes fyra källor för produktion och antalet producerande källor uppgick vid årsslutet till arton.

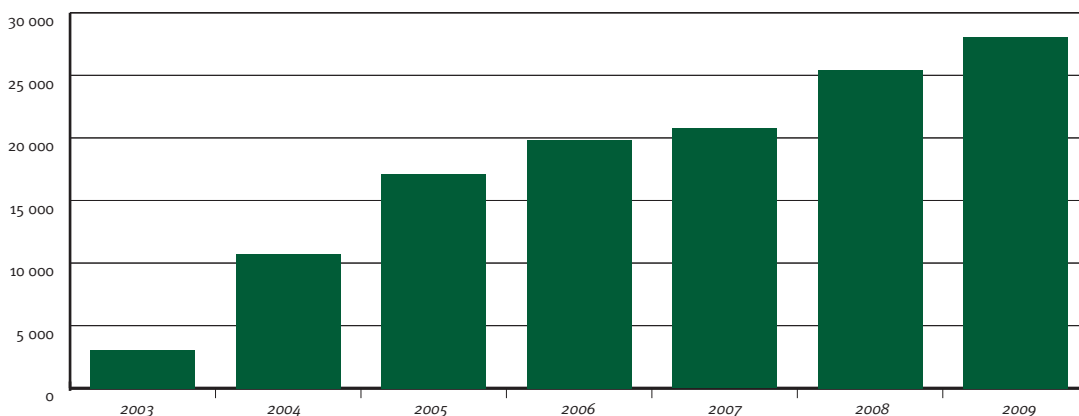
Produktionen av olja och naturgas uppgick under 2008 till i genomsnitt cirka 83 fat oljeekvivalenter per dag under sista kvartalet. Jämfört med genomsnittsproduktionen under fjärde kvartalet 2007, innebär det en ökning med 15 procent. Fem oljekällor färdigställdes under året. Ginger Oil är operatör för L Ranch D-1 i Jackson County. Källan L Ranch D-1, som borrades färdigt den 2 oktober 2008 sattes i produktion inom två veckor.

Produktionen av olja och naturgas uppgick i genom-

snitt till 72 fat oljeekvivalenter per dag under sista kvartalet 2007. Jämfört med genomsnittsproduktionen under 4:e kvartalet 2006, innebär detta en ökning med 29 procent. Tre oljekällor färdigställdes under året. Ginger Oil är operatör för en av dem. Källan Hagamann-Smith #1, fick under perioden fått en förbättrad pump och produktionen ökade med 6 procent till 50 fat olja per dag. Oljekällan i North Branch (DuBose #1) färdigställdes i juli 2007 och en pump installerades. Källan bidrog marginellt till ökad produktion. Shinn #1 färdigställdes i september 2007 och flödade brutto 130 fat olja per dag från Lightning-fältet. Ginger Oils övriga producerande källor i Arkansas, Lightning-fältet, Sunfish-fältet (Searcy #1, Searcy #3), Thistle-fältet (Bonner#1) samt i Louisiana och Texas, producerade under året enligt plan.

Hur länge reserverna kan producera påverkas av en mängd faktorer och är därför svår att uppskatta. Livslängden på befintliga produktionsanläggningar påverkas t.ex. av produktionstakten, utrustningen, antalet brunnar i drift och eventuella underhållsarbeten. Genom olika åtgärder finns också möjlighet att optimera och öka upptagningsförmågan. Reserver på fält där utbyggnad pågår påverkas av hur produktionsanläggningen utformas vilket i sin tur styrs av vad som är kommersiellt möjligt.

Årsproduktion av oljeekvivalenter



Ginger Oils produktion. Antal fat oljeekvivalenter per år.a



Beskrivningen nedan av Bolaget, dess verksamhet och den omvärld i vilken det agerar grundar sig på ett antal antaganden och uttalanden. Om inte annat framgår av sammanhanget är det Bolagets egna uppfattning som framförs.

Prospektering

Prospektering inleds oftast med en översiktlig undersökning av det aktuella området eller regionen. Detta görs ofta genom granskning av befintliga historiska 2D-rapporter och i de områden som intresserar Ginger Oil finns oftast omfattande historisk information att utgå från.

Utifrån den initiala undersökningen beslutas sedan huruvida fortsatta geologiska undersökningar skall göras. För att ett projekt skall komma till produktionsstadiet måste det genomgå en rad olika moment i en urvalsprocess. Detta reducerar risken och öka andelen lyckade projekt. Arbetsättet är mycket betydelsefullt vid oljeprospktering där de stora kostnaderna gör att det är av stor betydelse att välja rätt projekt för fortsatt utveckling.

Urvalsprocessen består av ett flertal moment. Varje moment består av olika undersökningar och därpå följande utvärdering. Ginger Oil prioriterar att under hela prospekterings- och exploateringsprocessen fatta beslut på geologiska fakta likväl som på ett affärsmässigt plan.

Undersökning av befintliga seismiska rapporter

Projektet har ofta sig utgångspunkt i befintlig geologisk data - ofta i form av resultat från tvådimensionell (2D) seismik. Genom seismik kan man få fram en kartbild av hur bergarterna under jordytan är lagrade och placerade sinsemellan. Genom att noggrant tolka dessa data kan Ginger Oil skapa en uppfattning om möjliga intressanta områden.

Leasing av mark

När ett intressant område har identifierats kontaktas markägarna. På ett stort område kan det finnas hundratals markägare som Bolaget måste förhandla med. Oljeproduktion kan bli mycket lönsam för markägaren varför dessa normalt ställer sig positiva till de projekt som föreslås. Denna erhåller normalt 100 – 200 USD per hektar förutom en royalté inom intervallet 15 – 25 procent av framtida produktion som tas upp från den mark som leasas.

Partners

I syfte att minska den finansiella risken i projekten bjuder Ginger Oil i de flesta fall in partners som får köpa in sig i projektet. Ginger Oil minskar då sin ägarandel i utbyte mot ersättning alternativt mot ersättning i form av tjänster som t ex borrning. Målsättningen är att normalt hamna på en ägarandel om 20 – 35 procent.

3D-seismik

När licenser har förvärvats från markägaren och eventuella partners bjudits in i projektet, skall området undersökas ytterligare. Detta görs med hjälp av 3D-seismik. 3D-seismik är en vidareutveckling av 2D-teknologin och resulterar i ett betydligt större informationsinnehåll om bergarterna under jordytan. Sannolikheten för ett lyckat slutresultat är således större med 3D-seismik.

Prospektering, forts

En 3D-seismisk undersökning bygger på ljudvågor som genereras genom detonation av sprängladdningar. Dessa ljudvågor fångas sedan upp av utplacerade mikrofoner. Vid detonationen sänds ljudvågor ned i jordskorpan vilka delvis reflekteras för varje nytt berggrundslager de passerar. Reflektionerna fångas upp av mikrofonerna och genom att mäta vinklar mot de olika lagren och jämföra dessa med respektive mikrofonens avstånd från detonationspunkten, skapas en linje av olika ljudstyrkor. En sådan linje kallas en seismisk linje och ligger till grund för den karta av jordskorpan sammansättning som undersökningen syftar till att framställa. Slutprodukten är en geologisk karta över området.

Analys av data

Nästa steg är tolkning och bearbetning av de data som framkommit från 3D-seismiken. Vid positivt resultat inleds ofta borrning på området.

Borrning

Eventuella förekomster av olja och naturgas bekräftas genom borrning. Under borrningen analyseras bergarten och vätskan från borrhålet genom att dessa tas upp till ytan. Då borrningen avslutats genomförs en så kallad loggning av borrhålet, vilket innebär att elektriska sensorer släpps ned i hålet varvid mätningar genomförs av både bergarterna samt vätskan och gasen i bergarterna. Om analysen av såväl de borrade bergarterna som loggningen utfaller positivt, genomförs ett produktionstest av borrhålet, vilket består i att eventuella olje- och gaszoner tillåts flyta in i hålet och upp till ytan för mätning och analys. Under loggningen och testningen beräknas även möjlig produktions-takt och storlek på fyndigheten.



Ginger Oils reserver

Vad är en reserv?

En reserv definieras som den mängd naturgas eller petroleum som förväntas vara kommersiellt motiverad att utvinna från kända oljetillgångar vid en given tidpunkt och i framtiden. Värdering av reserver är förknippade med risker och för att specificera risken delas reserverna in i tre kategorier:

- **Bevisade:** Med bevisade reserver avses områden där tester utförts med positivt resultat. Då ingår även närstående områden där borrning visserligen inte ägt rum men som, baserat på befintlig information, ändå bedöms vara kommersiellt utvinningsbara. Bevisade reserver brukar refereras till som P1-reserver.
- **Sannolika:** Sannolika reserver är mindre säkra än bevisade reserver. Dock bedöms sannolikheten att producera kommersiellt utvinningsbara sannolika reserver vara högre än 50 procent. Sannolika plus bevisade reserver brukar refereras till som P2-reserver.
- **Möjliga:** Reserver där sannolikheten att finna utvinningsbara reserver bedöms vara lägre än 50 procent men högre än 10 procent.

Värdering

Värdering av resurser tar förutom geologiska data, också hänsyn till branschens ekonomiska förhållanden. Priset på naturgas och olja, förväntad livslängd hos en producerande källa, samt kostnaden att provborra ett prospekt påverkar värderingen. I tider av finansiell instabilitet tas hänsyn till ökad grad av osäkerhet och då görs värderingen mer konservativt.

Ginger Oil värderar, i likhet med de flesta oljebolag verksamma i USA, sina reserver och resurser enligt SPE/WPC definitionen av oljetillgångar. Definitionen publicerades 1997 av SPE (Society of Petroleum Engineers) och WPC (World Petroleum Congress) i syfte att standardisera rapporteringen av värdet på reserver.

Reserverna brukar anges i form av oljeekvivalenter. En oljeekvivalent motsvarar det energiinnehåll som ett fat olja har och är normalt cirka 6 000 kubikfot gas även om det kan variera något då gas från olika områden har olika energiinnehåll.

Ginger Oil upprättar rutinmässigt i slutet av varje verksamhetsår en sammanställning över alla bolagets naturgas- och oljetillgångar. Tillgångarna kallas reserver och klassificeras beroende på grad av tillförlitlighet i bedömningen, som bevisade, sannolika eller möjliga. Värdering av reserverna bygger på en samlad bedömning av geologiska slutsatser från seismiska analyser och från geologiska uppmätningar av borrhärdar i borrhärdar. För de källor som producerar naturgas- och olja görs årligen en omfattande bedömning genom analyser av produktionsresultatet.

Hur länge reserverna kan producera påverkas av en mängd faktorer och är därför svår att uppskatta. Livslängden på befintliga produktionsanläggningar påverkas t ex av produktionsstakten, utrustningen, antalet brunnar i drift

och eventuella underhållsarbeten. Genom olika åtgärder finns också möjlighet att optimera och öka upptagningsförmågan. Reserver på fält där utbyggnad pågår påverkas av hur produktionsanläggningen utformas vilket i sin tur styrs av vad som är kommersiellt möjligt.

Reservvärdering 31 december 2009

Under januari månad 2010 har en värdering av Ginger Oils reserver utförts av Houstonbaserade företaget Ralph E Davies & Associates. Revisionen visar att Ginger Oils bevisade reserver uppgick till 311 117 och att sannolika reserver till 13 883 000 fat oljeekvivalenter.

Detta är en minskning jämfört med föregående års revision då bevisade reserver uppgick till 379 000 fat och sannolika reserver till 17 478 000 fat. Minskningen av bevisade reserver beror främst på under året genomförda försäljningar av bevisade reserver. Detta påverkade reserverna med -79 000 fat. Produktion av olja och gas under 2009 påverkade reserverna med -27 000 fat. Revisionen har samtidigt inneburit en omvärdering med -12 000 fat. Under året har nya reserver om +50 000 fat identifierats.

Ginger Oils sannolika reserver har påverkats av försäljningen av andelar i prospekten i Willisville, Arkansas, vilket minskat reserverna med -514 000 fat och försäljning av andelar i Jackson County som påverkat reserverna med -90 000 fat. Omvärdering av reserver i Arkansas påverkade med -1 500 000 fat. En mer konservativ värdering av prospektet Tiger Creek har påverkat sannolika reserver med -1 500 000 fat.

Ginger Oils totala bevisade reserver uppgick till 311 117 fat per den sista december 2009. Totala bevisade plus sannolika reserver uppgick således till 14 194 000 fat oljeekvivalenter vid samma tidpunkt. Bolaget offentliggör av policyskäl inte möjliga reserver.

Genom att färdigställandet av fyra källor i 2009 års borrprogram inföll sent under året, har dessa reserver inte kunnat inkluderas i reservvärderingen. Dessa bedöms enligt Bolagets egna uppskattningar uppgå till cirka 120 000 bevisade fat.

Uppskattat värde

En uppskattning av värdet på Ginger Oils reserver kan göras utifrån flera ansatser. Vanligast är antingen att uppskatta och diskontera framtida intäkter från pågående och förväntad framtida produktion. Dessa innehåller dock ett flertal antaganden om priser, växelkurser och produktionskostnader varför Bolaget inte anser att de i detta sammanhang kan anses var indikativa för de samlade tillgångarnas värde vid tiden för detta dokument.

Ett värde baserat på konstaterade och/eller uppskattade marknadspriser för liknande tillgångar kan ligga till grund för en uppskattning av vad Bolaget skulle kunna erhålla vid en eventuell försäljning av tillgångarna.

Vid avyttringen av de bevisade och producerande reserver som genomfördes under hösten 2009 erhöles ett pris

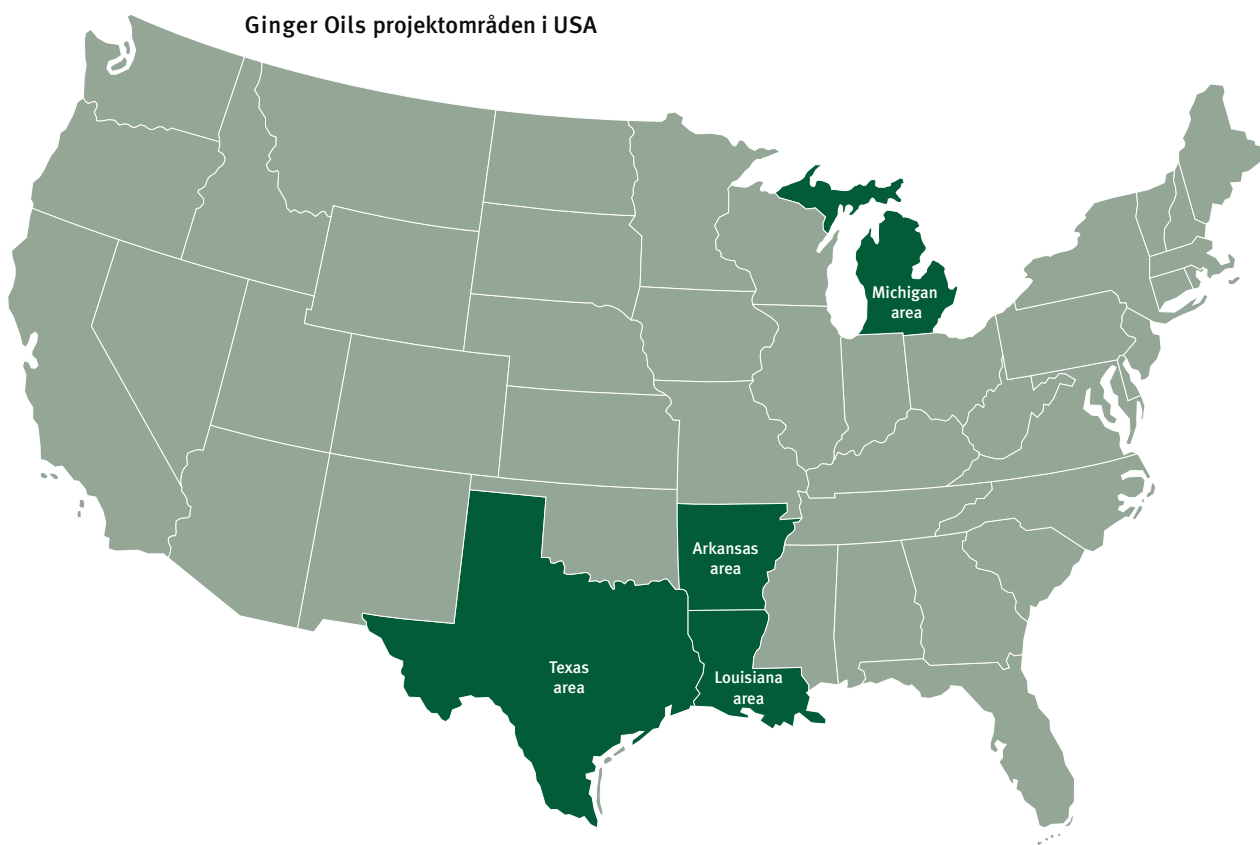
Ginger Oils reserver, forts

motsvarande cirka 30 USD/fat vilket enligt Bolagets bedömning bör utgöra ett rimligt antagande av vad liknande tillgångar kan åsättas för värde. Vid en eventuell avyttring av sannolika reserver är det Bolagets uppfattning att ett pris på cirka 5 USD/fat bör kunna erhållas vid en försäljning under liknande marknadsförhållanden som vid tiden för detta dokument.



Projektportfölj och borrhprogram

Beskrivningen nedan av Bolaget, dess verksamhet och den omvärld i vilken det agerar grundar sig på ett antal antaganden och uttalanden. Om inte annat framgår av sammanhanget är det Bolagets egna uppfattning som framförs.



Ginger Oil är för närvarande verksam i fyra amerikanska delstater; Arkansas, Louisiana, Texas och Michigan. De tre första staterna ligger geografiskt nära varandra och har också en likartad geologi med liknande oljekvaliteter. Michigan är geologiskt annorlunda med huvudsakligen naturgasfyndigheter.

Borrhprogram för 2010

Ginger Oil AB har fastställt en plan för 2010 års aktiviteter för prospektering av nya fyndigheter och utbyggnad av befintliga oljefält för ökad produktion. Målsättningen med planen är dels att öka värdet på bolagets samlade tillgångar inom olja och naturgas dels att fördubbla produktionskapaciteten.

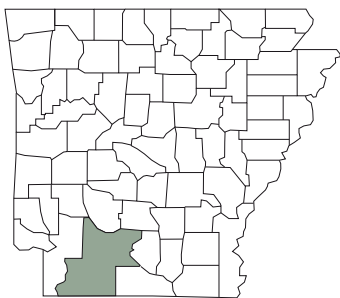
Totalt planeras 10 – 12 undersökningsbrunnar borrar. De första borrhningarna har redan påbörjats under inledningen av året. Ginger Oil estimerar att dessa brunnar tillsammans bör innehålla oljeresurser motsvarande 4 till 6 miljoner fat oljееквивалenter. Ginger Oils andel av detta beräknas motsvara 700 000 – 800 000 fat oljееквивалenter netto.

Utbyggnaden av fält i Jackson County (Texas) i Lewisville (Arkansas) och i Barataria (Louisiana) planeras ske med sju borrhningar i välkända, producerade formationer. Dessa källor förväntas ge en gradvis ökande produktion med sammanlagt 700 – 800 fat per dygn. Ginger Oils andel av detta uppgår till 80 – 90 fat per dygn. Jämfört med dagsproduktionen under det fjärde kvartalet 2009 väntas Ginger Oils totala dagsproduktion under 2010 fördubblas efter det att den planerade utbyggnaden av existerande oljefält är slutförd.

Genom tre enskilda prospekt med stor potential, Tiger Creek (Louisiana), NE Clements (Texas) och Lewisville Revformation (Arkansas), bedömer Ginger Oil att det desutom finns möjligheter att lokalisera tillgångar som genom sin storlek skulle kunna flerdubbla värdet på Ginger Oils samlade tillgångar.

Borrhprogrammet kommer att utvärderas och revideras kontinuerligt. Utfall av och eventuella ändringar o programmet kommer att kommuniceras fortlöpande i pressmeddelanden och delårsrapporter.

Projektportfölj och borrhprogram, forts



Arkansas

Arkansas är Ginger Oils för närvarande viktigaste pågående aktivitetsområde. Här bedrivs den största delen av bolagets undersökningsborrningar.

Ginger Oil har tidigare blivit presenterade ett analytiskt projekt som genomförts i södra delen av Arkansas, längs en djupt liggande geologisk förkastningsformation. Området hade producerat betydande volymer olja av god kvalitet från grunda formationer. Exploateringen hade historiskt skett av småbrukare och de stora oljebolagen visade aldrig

intresse. Hypotesen som följde ur det geologiska projektet, var att det längs förkastningen skulle kunna finnas olja innesluten under täta dolomitiska avlagringar.

Ginger Oil studerade analysen och gjorde också en självständig bedömning av projektet och fann att man kom till samma slutsats. Därefter inleddes en utvecklingsfas med bland annat 3D seismisk uppmätning av de områden längs förkastningslinjen som såg mest lovande.

De första prospekten provborrades 2005.

Källan Hagaman-Smith i Mohawk blev en framgång och utvecklades till en producerande källa. I nästa område, Lewisville har flera källor hittats, bland annat Snow-Hill som provborrades under 2009. I det tredje området Stephens, har flera brunnar varit besvikelser. Här finns ännu några prospekt kvar att undersökningsborra. I det fjärde området Falcon, har ännu ganska få prospekt undersökts. Nick-Nack som borrades 2009 var en besvikelse. Det femte området Willisville, såg initialt ut att vara värd att borra. Första borrningen, som gjordes under 2009, visade dock att geologin är annorlunda än vad som antagits. Betydande arbete att omvärdera analysen har nu gjorts, och i 2010 års borrhprogram återfinns fem undersökningsborrningar.

Det sjätte området, Falcon III, har analyserats med seismiska 3 D undersökningar. Data har analyserats, men fortsatt arbete återstår. Undersökningsborrningar är ännu inte planerade, men det finns anledning att tro att sådana kan inledas under 2011.

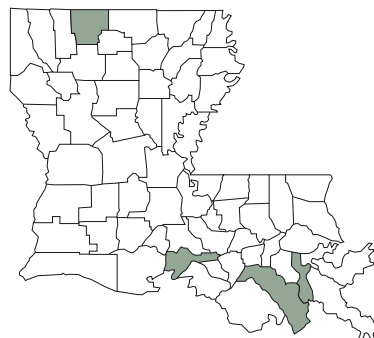
Ginger Oil planerar att fortsätta att både genomföra undersökningsborrningar och att utveckla produktiva oljefält i Arkansas. I borrhprogrammet för 2010 planeras åtta till tio undersökningsborrningar och fem utvecklingsborrningar. Arkansas bedöms vara viktigt för Ginger Oil under ytterligare några år. Avgörande är resultaten från löpande un-

dersökningsborrningar.

Fem undersökningsbrunnar planeras i Willisville, ett område som färdigställdes för undersökning under våren 2009. Resultatet från den undersökningsborrning som genomfördes sommaren 2009 visade att geologin var mer komplex än förväntat. Bolaget utförde därför ett analysarbete under hösten 2009 som resulterade i beslut om fem nya undersökningsborrningar. Borrning av den första brunnen, Wedge #1 planeras ske i maj.

I området Falcon planeras två undersökningsbrunnar. Den första av dessa döptes till Esters #1 och borrning har påbörjats under januari 2010.

I områdena Stephens och Lewisville planeras undersökningsbrunnar. Inom området Lewisville finns ett nytt intressant prospekt. Vid en systematisk genomgång av sammanlagd 3-D seismisk data identifierades en möjlig s.k. revformation. Om det, efter undersökningsborrning, visar sig att det verkligen rör sig om en revformation, är det första gången en sådan påträffats i Arkansas. Revformationer kan innehålla stora mängder olja, men Ginger Oil har valt att vara konservativ i sin bedömning och anger därför sannolikheten till 10 %.



Louisiana

Under Ginger Oils tidigaste verksamhet gjordes förvärv i södra Louisiana av små andelar i en serie naturgasprospekt. Här återfinns Little Village och Bundy Heirs som producerar naturgas.

I Louisiana ligger även Tiger Creek som just nu är Ginger Oils största och enskilt viktigaste prospekt med stor bedömd potential där utvecklingen har hög prioritet. Prospektet är klassificerat som sannolikt av oberoende värderingsinstitut, och potentialen beräknas uppgå till 90 miljarder kubikfot naturgas och 7,8 miljoner fat kondensat, sammanlagt motsvarande cirka 22,8 miljoner fat oljekvivalenter.

Under 2010 kommer Ginger Oil att inleda undersökningsborrningar i Tiger Creek. På grund av projektets storlek planeras initialt tre undersökningsborrningar, varav minst en ska genomföras under 2010.

Utvecklingen av Tiger Creek har möjliggjorts av den snabba tekniska utvecklingen de senaste tio åren. Tidigare bedömdes utvinning inte vara kommersiellt gångbar men med nya tekniska lösningar har förutsättningarna förbätt-

Working Interest (WI) – är den andel av kostnader och ägande som Bolaget har i projekten.

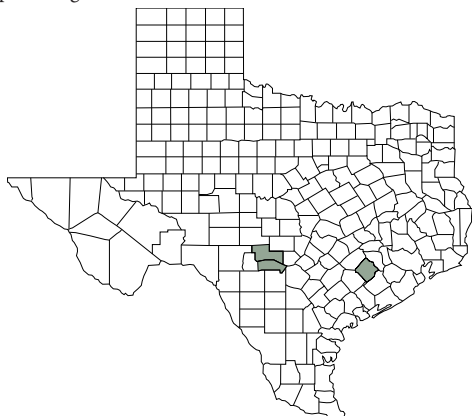
Net Revenue Interest (NRI) – är den andel av projektets intäkter som tillfaller Bolaget, efter att markägare och andra royaltyhavare har fått sin andel.

rats markant. Trots detta är undersökningsborrningen och utvecklingen av Tiger Creek resurs- och kapitalkrävande varför detta kommer att ske i olika steg. Ambitionen är därför att finna industriella partners som också kan vara med och finansiera utvecklingen av projektet. Målet är dels att finansiera 80-90% av undersökningsborrningarna och att behålla en långsiktig nettointäktandel om 25 – 40 procent. Förbättrade konjunktur i USA på senare tid har bidragit till ökat intresse från flera aktörer att delta i projektet.



Michigan

Under 2007 Genom bolagets kontakter i Texas presenterades under 2008 möjligheten att köpa in Ginger Oil i ett gas prospekt i centrala Michigan. Prospektet borrades under 2009 och inledningsvis konstaterades en nyupptäckt naturgasfyndighet. Hösten 2009 har ägnats åt att genom tester få klarhet i källans kapacitet och omfattning. Geologin i området bedöms innebära möjligheter till ytterligare prospektering.



Texas

Ginger Oil inledde under 2006 provborrningar efter naturgas i Chesterfield med prospektet Broyles. Dessa var framgångsrika och ledde till en produktiv källa. Därefter inledde bolaget undersökningsborrningar i Colorado County på prospektet Bandera som under hösten 2007 redovisade en kommersiell källa. Genom svårigheter att få alla tillstånd för att dra fram den nödvändiga gasledningen, har Carter #1 satts i produktion först under slutet av december 2009.

Ginger Oil har under januari 2010 genomfört en utvecklingsborrning som resulterat i att en ny oljekälla, L Ranch D #3, färdigställs. Oljekällan är belägen på oljefältet South LaWard i Jackson County Texas och är den tredje som borrats sedan 2008. Oljekällan visade efter uppmätning fyra oljeförande zoner. Ginger Oil bedömer att källan ökar produktionen från oljefältet med cirka 150 fat per dag till totalt cirka 350 fat per dag. Hittills genomförda uppmätningar av reserverna i oljefältet är att de uppgår till 737 000 fat olja. Ginger Oil har en nettoandel om 8,1 %.

Under hösten 2007 deltog Ginger Oil framgångsrikt i borrningen av prospektet Bandera i Texas. Produktionen från naturgaskällan har inletts först i början av januari 2010, efter ett försenat bygge av pipeline. Efter en månads drift var gasflödet stabilt och källan producerar 120 fat oljeekvivalenter per dygn. Det kan i framtiden bli aktuellt att borra fler brunnar. Reserverna bedöms uppgå till 225 000 fat oljeekvivalenter. Ginger Oil har en nettointäktandel 7,7%.

I september 2009 såldes hälften av bolagets andel i oljefältet Top of the Hill, Jackson County, Texas. Ginger Oils nettointäktandel i Jackson County, Texas uppgår efter försäljningen till 8,05 procent.

I Borrprogrammet för 2010 planeras borrning av prospektet NE Clemens under mars. Prospektet bedöms vara snarlik oljefält L Ranch D som ligger sex kilometer bort. Prospektet NE Clemens innebär undersökning av fyra sannolika zoner med en sammanlagd potential på 1,4 miljoner fat olja. Därutöver innehåller prospektet undersökning av en möjlig zon, Anomalina, med potential på ytterligare 2,0 miljoner fat fast med högre risk. Ginger Oil är operatör och har en nettointäktandel på 16,9 %.

Brittiska Nordsjön

Ginger Oil, tillsammans med två partners i konsortium, tilldelades i den 24 licensieringsrundan hösten 2007, en utvecklingslicens omfattande tre block på totalt 329 kvadratkilometer. Licensen löpte ut efter sex månaders förlängning, den 30 november 2009.

Konsortiet presenterade under hösten 2008 en fullständig beskrivning av flera prospekt inom områdena. Prospektet utgjordes av en sammanlagd potential på 364 miljarder kubikfot naturgas, motsvarande 61 miljoner fat oljeekvivalenter olja. Sannolikheten att påvisa naturgas i kommersiellt utvinningsbara kvantiteter bedöms till 33 %. Konsortiet marknadsförde prospektet, som döptes till Grian och inledde ett antal dialoger med intressenter, men utan att nå en uppgörelse inom den utsatta tiden. Ginger Oil beslöt under november 2009 att återlämna sin andel till Brittiska Staten i enlighet med de ursprungliga villkoren. Ginger Oils konsortiepartners har inte offentliggjort sina avsikter med prospektet. Ginger Oil har inga kvarstående tillgångar eller tillkommande kostnader inom ramen för projektet som enligt Bolagets bedömning kan komma att belasta bolaget.

Projektportfölj och borrprogram, forts

Producerande fält

Område	County	Prospekt	Källa	WI	NRI	Tillgångsslag	Kommentar
Arkansas							
Lewisville	Lafayette	Cleveland Branch	Shinn #1	0,221	0,149	Olja	
Lewisville	Lafayette	Cleveland Branch	Cleveland #1	0,221	0,151	Olja	
Lewisville	Lafayette	Taser (Klptr)	Briggs 1	0,231	0,170	Olja	
Lewisville	Lafayette	Big Branch E	Bonner #1	0,143	0,099	Olja	
Lewisville	Lafayette	N Lewisville	Searcy #1	0,221	0,156	Olja	
Lewisville	Lafayette	N Lewisville	Searcy #3	0,221	0,156	Olja	
Lewisville	Lafayette	N. Branch	Dubose #1	0,188	0,250	Olja	
Lewisville	Lafayette	Soling	Gladney #1	0,231	0,164	Olja	
B&S	Quachita	Snow Hill	Reynolds #1	0,291	0,208	Olja	
B&S	Columbia	Mohawk	Hagaman-Smith #1	0,425	0,321	Olja	
Stephens	Ouachita	Sec 3	Abbott #1	0,388	0,291		Testas
Falcon	Lafayette	Area F	Esters #1	0,270	0,189		Testas
Louisiana							
Conatser	Jefferson	Barataria	ZTI-Fleming Pl #1	0,058	0,041	Gas	
Conatser	Jefferson	Barataria	Vamos-Fleming Pl #1	0,058	0,041	Gas	
Washington	Jefferson	Barataria	Barabay #1	0,061	0,045	Gas	
Duplantis	LaFourche	Kings Ridge	LPSB #1	0,013	0,018	Gas	
Michigan							
Sternbach	Newaygo	Denver	Richards #1	0,125	0,074	Gas	Testas
Texas							
Proton	Jackson	So LaWard	L Ranch D-1	0,109	0,081	Olja+Gas	
Proton	Jackson	So LaWard	L Ranch D-2	0,109	0,081	Olja+Gas	
Proton	Jackson	So LaWard	L Ranch D-3	0,109	0,081	Olja	
Cullins	Colorado	Chesterfield N	Broyles #1	0,020	0,019	Olja	
Sternbach	Colorado	Bandera	Carter #1	0,100	0,062	Gas	

Borrprogram 2010

Delstat	Område	Namn	Borrning	WI	NRI	Planering
Arkansas	B&S	Snow Hill #2	Produktion	29,10%	20,80%	Q2 2010
	Lewisville	Bonner #2	Produktion	14,30%	9,90%	Q4 2010
	Lewisville	Treat #1 DP	Undersökning	23,10%	16,40%	Q3 2010
	Lewisville	Pettit #1	Undersökning	23,10%	16,40%	Q2 2010
	Lewisville	Louann #2	Produktion	15,00%	11,30%	Q2 2010
	Lewisville	Briggs #2	Produktion	23,10%	16,40%	Q2 2010
	Stephens	N Airport	Undersökning	19,40%	14,50%	Q3 2010
	Willisville	West Irma	Undersökning	11,06%	7,81%	Q4 2010
	Willisville	Wedge	Undersökning	11,06%	7,81%	Q4 2010
	Willisville	Horst	Undersökning	11,06%	7,81%	Q3 2010
	Willisville	Isabella	Undersökning	11,06%	7,81%	Q3 2010
	Willisville	SO Waters	Undersökning	11,06%	7,81%	Q2 2010
Louisiana	Tiger Creek	TC #1	Undersökning	senare	senare	Q3 2010
	Tiger Creek	TC #2	Undersökning	senare	senare	Q4 2010
	Tiger Creek	TC #3	Undersökning	senare	senare	Q4 2010
Michigan	Sternbach	Reynolds #2	Produktion	12,50%	7,40%	Q2 2010
	Sternbach	Reynolds #3	Produktion	12,50%	7,40%	Q3 2010
Texas	Proton	L Ranch D #3	Produktion	10,94%	8,08%	Q1 2010
	Proton	L Ranch D #4	Produktion	10,94%	8,08%	Q3 2010
	Proton	NE Clements #1	Undersökning	30,00%	16,90%	Q2 2010
	Sternbach	Texas Arch #2	Produktion	10,00%	6,22%	Q3 2010



Beskrivningen nedan av Bolaget, dess verksamhet och den omvärld i vilken det agerar grundar sig på ett antal antaganden och uttalanden. Om inte annat framgår av sammanhanget är det Bolagets egna uppfattning som framförs.

Marknad

Ginger Oils marknad

Ginger Oils marknad består huvudsakligen av den för råolja och naturgas. Den faktiska prisutvecklingen och det förväntade framtida priset är avgörande dels för vilka intäkter som Bolaget kan erhålla från producerande källor dels de lönsamhetskalkyler som ligger till grund för utvecklingen av olika prospekt och det eventuella värdet på dessa.

”Oljemarknaden är internationell, gasmarknaden lokal”

Oljemarknaden är till sin karaktär internationell. Produkten är enkel att lagra och transportera vilket gör att konsumtion och produktion inte nödvändigtvis behöver ha en geografisk anknytning till varandra. Prissättningen på råolja sker främst utifrån två stora referensoljor: West Texas Intermediate (WTI) och Brent (nordsjöolja). WTI används på den amerikanska marknaden och Brent används vid prissättning av råolja på den västeuropeiska marknaden. Eftersom den amerikanska marknaden är världens största oljemarknad följer de internationella priserna WTI-priset och anges i USD per fat.

Naturgas är betydligt svårare och lagra och transportera varför gasmarknaden till sig natur är betydligt mer lokal än den för olja. Det finns heller ingen etablerad internationell prisstruktur på samma sätt som för råolja. Istället noteras en rad lokala och regionala priser på börser och andra marknadsplatser. Naturgas är heller inte en homogen råvara vad gäller kvalitet och andra egenskaper. Detta innebär att naturgas prissätts utifrån dess energiinnehåll. En köpare vet således hur stor mängd energi gasen innehåller, men inte exakt hur stor volym gas detta motsvarar. I USA är Henry Hub det vägledande priset på naturgas och priset anges i USD per miljoner BTU (British Thermal Units).

Marknaden för råolja

Utvecklingen av produktionen och konsumtionen av råolja är starkt präglad av den tekniska utvecklingen. De tidigaste producerande oljekällorna hittades av ren slump på små djup mycket nära jordytan och det krävdes relativt små resurser för att ta upp oljan. I takt med att de mest lättillgängliga källorna exploaterades och världens efterfrågan på olja ökade, tvingades oljebolagen utforska nya områden och borra djupare för att hitta nya källor. I takt med att borrhutrustning, oljeriggar och geofysisk teknik för prospektering har blivit allt mer avancerad har fler områden

blivit möjliga att exploatera.

Samtidigt har den tekniska utvecklingen möjliggjort utvinning av mer olja ur befintliga källor. Det innebär även en möjlig ökning av livslängden för etablerade källor och att tidigare exploaterade områden återigen kan prospekteras och öppnas för produktion.

Det senaste årets ekonomiska avmattning har inneburit att efterfrågan på olja har fallit tillbaka. Trendbrottet 2008, kom efter en period av mycket stark tillväxt där Indien och Kina. Detta har återspeglats i de båda ländernas kraftigt ökande konsumtion av råolja. Kina är nu världens näst största oljekonsument, efter USA.

Priset på råolja nådde sina högsta nivåer någonsin under 2008 med maximala nivåer över 140 USD/fat under mitten av sommaren. Ett skarpt fall under höstens finansiella turbulens ledde till nivåer under 40 USD/fat under hösten. En stabilisering skedde sedan och under inledningen av 2009 låg priset på nivåer runt 45 – 50 USD/fat. Under 2009 har priset stärkts och stabiliserats och avslutade året kring 80 USD/fat.

Oljeprisutveckling, 1997 – 2010

USA spotpris FOB viktat med uppskattad importvolym



Källa: EIA

Förutom ekonomisk tillväxt är det en rad faktorer som påverkar priset på råolja, till exempel geopolitiska. En stor del av världens kända oljetillgångar ligger i politiskt instabila regioner som Mellanöstern och Afrika. Andra faktorer som påverkar priset är balansen mellan tillgång och efterfrågan. Världens energibehov tillgodoses i stor utsträckning av fossila bränslen och i utvecklingsländerna är råolja den dominerande energikällan. De senaste åren har konsekvenserna av koldioxidutsläpp och klimatförändringar kommit att uppmärksammas allt mer. Politiska beslut kommer sannolikt att påverka samhällen mot att använda mindre fossila bränslen, men trots att fossila bränslen gradvis kommer att bytas ut, kommer den globala efterfrågan på olja att fortsätta stiga eftersom olja är svår att ersätta.

Produktion och konsumtion av råolja har förändrats markant över tiden. Nordamerika, Europa och Eurasien

har sedan 1965 varit stora både på konsumtions- och produktionssidan. Detta har dock har förändrats under den senaste tioårsperioden då Europa och Eurasien har ökat produktionen med 27 procent samtidigt som konsumtionen enbart har ökat med tre procent. Detta innebär att regionen är på god väg att bli en nettoproducent av råolja. Oljekonsumtionen i Nordamerika håller sig dock fortsatt på en hög nivå. Den största tillväxten i konsumtion sker i Asien och Oceanien där råoljekonsumtionen har ökat markant sedan 1990. Detta innebär att regionen blivit världens största nettokonsument av råolja. Den globala konsumtionen uppgick till cirka 85 miljoner fat olja per dag under 2008. Detta väntas öka till cirka 105 miljoner fat per dag år 2030.¹⁰

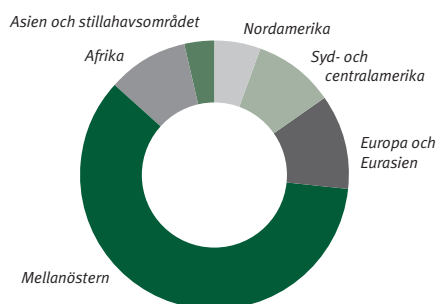
Tillgången, och därmed även priset, på råolja har till stor del varit kontrollerad av OPEC – The Organization for Petroleum Exporting Countries. OPEC är en sammanslutning bestående av oljeproducerande länder som bildades 1960 och har till uppgift att försöka säkerställa en långsiktigt hållbar och stabil prisbild avseende råolja. OPEC:s medlemsländer kontrollerar tillsammans cirka 75 procent av världens bevisade oljereserver och cirka 45 procent av produktionen under 2008.¹¹

Vid beräkningen av världens oljereserver är det brukligt att göra en uppdelning i bevisade, sannolika och möjliga reserver. Denna uppdelning har att göra med vilken sannolikhet fyndigheterna bedöms vara kommersiellt utvinningsbara med nuvarande produktionsmetoder och teknik.

Reservberäkningarna utförs ofta av bolagen själva och reserverna brukar därefter bedömas eller värderas av oberoende värderingsinstitut. De globala bevisade reserverna uppgick totalt till 12,6 miljarder fat år 2008, vilket innebär att dessa reserver bedöms räcka för 42 års produktion om produktionen håller sig på 2008 års nivå.¹² I förhållande till produktionstakten skedde en reservuppbyggnad mellan åren 1980 och 1990 till följd av nya fynd och lägre ökningstakt i produktionen. Reservuppbyggnaden avstannade sedan och från år 1990 har det antal årsproduktioner som täcks av bevisade reserver legat på en stabil nivå på mellan 40 och 44 år.

Geografisk fördelning globala oljereserver, 2008

Totala bevisade reserver år 2008: 1 258 miljarder fat



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

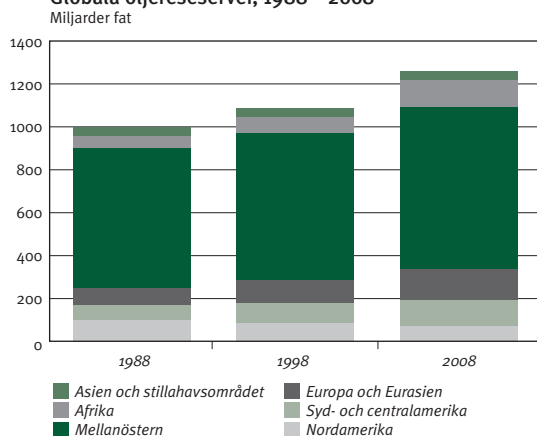
¹⁰ IEA, World Energy Outlook 2009 Fact Sheet

¹¹ BP Statistical Review of World Energy, June 2009

¹² BP Statistical Review of World Energy, June 2009

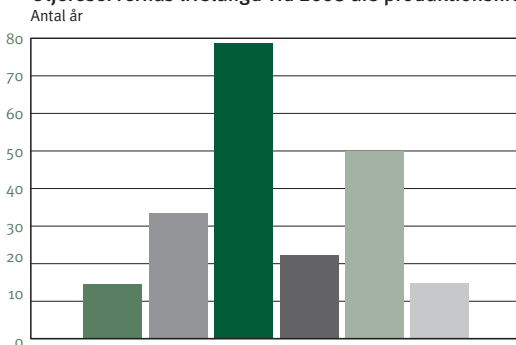
Marknad, forts

Globala oljereserver, 1988 – 2008



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

Oljereservernas livslängd vid 2008 års produktionsnivå



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

Vart är oljemarknaden på väg?

Nyhetsbyrån Bloombergs publicerade i januari 2010 en enkät bland experter på oljemarknaden som visar på en splittrad bild vad gäller den förväntade oljeprisutvecklingen för 2010. Spännvidden på bedömningarna är stor (40-90 USD/fat). Andelen som tror på ett pris lägre än 75 USD/fat är nästan lika stor som den som tror på ett pris över 75 USD/fat. Några tror på ett pris på 75 USD/fat vilket även är OPECS målkurs.¹³

Flera faktorer talar för ett högre oljepris på kort sikt. Bl a väntas en återhämtning i världsekonomin och fortsatt tillväxt i efterfrågan från Kina vara drivande. Därutöver väntas fortsatt låga räntor bestå under den närmaste framtiden då centralbanker inte tros vara villiga att riskera en begynnande tillväxt genom allt för snabba räntehöjningar. Samtidigt bör ett ökat investeringsintresse vad gäller råvaror som finansiell placering och en fortsatt geopolitisk oro i mellanöstern bidra till att hålla priserna uppe.¹⁴

Andra faktorer talar å sin sida för lägre priser. Även om en ekonomisk återhämtning sker kommer tillväxten att vara fortsatt svag då återhämtningen sker från låga nivåer. En ökad reglering av banker och finansiella placeringar kan bidra till ett minskat inflöde till råvarukontrakt och finansiella placeringar samtidigt som en överhettning av den kinesiska ekonomin kan leda till höjda räntor vilket i sin tur väntas dämpa efterfrågan på olja.¹⁵ En avveckling av stimulansåtgärder i flera länder efter den senaste tiden finansiella oror kan även det komma att påverka den ekonomiska återhämtningen negativt.

På medellång sikt är det Bolagets uppfattning att priset kommer att fortsätta stärkas med en tillfällig topp kring 2012-2013. Efterfrågan bedöms av Bolaget inte minska nämnvärt samtidigt som de totala bevisade reserverna i världen inte väntas öka i någon betydande omfattning genom upptäckten av nya stora oljefält. Tillväxten väntas därför ske genom utveckling och ökning av produktionen i befintliga och mindre fält.

På lång sikt uppskattar IEA (International Energy Agency) att oljepriset kommer att ligga på nivåer över 100 USD/fat år 2015 för att nå nivåer kring 130 USD/fat år 2020. Dessa uppskattningar bygger på antagandet att prisnivåerna återspeglar det investeringsbehov som anses föreligga för att kunna tillfredställa det förväntade behovet.¹⁶

Gasmarknaden

Marknaden för naturgas präglas i stor utsträckning av att gas är betydligt svårare att transportera och lagra än råolja där transport av naturgas kräver stora och kapitalintensiva system av pipelines. Alternativet är att gasen kyls och omvandlas till flytande form, d v s LNG (Liquified Natural Gas), men även detta är kapitalintensivt och betydligt mer komplicerat än att transportera olja och oljeprodukter. Detta har gjort att marknaden för naturgas har en betydligt mer lokal geografisk prägel jämfört med marknaden för råolja. Prisutvecklingen på naturgas är samtidigt mer volatil då det i högre grad påverkas av regionala faktorer än vad olja, som är en globalt handlad råvara, gör.

Nordamerika kan på sin låga importandel betraktas som en separat marknad. Endast cirka 2 procent av den totala konsumtionen i Mexiko, USA och Kanada importeras utifrån.¹⁷ För Ginger Oils del innebär detta att marknaden för den gas som utvinns ur Bolagets källor utgörs av den nordamerikanska, och då företrädesvis den i USA. Detta innebär även att värderingen av den gas som finns i Bolagets reserver sker på lokala villkor.

Priser på gas sätts på basis av dess energiinnehåll. Priset sätts på lokal och regional nivå på börser och olika mark-

¹³ Dagens Industri, 2010-01-29

¹⁴ Dagens Industri, 2010-01-29

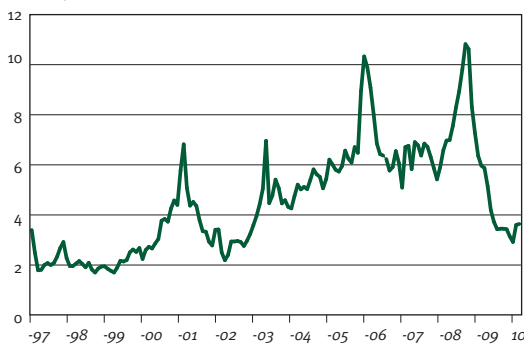
¹⁵ Dagens Industri, 2010-01-29

¹⁶ IEA, World Energy Outlook 2009 Fact Sheet

¹⁷ EIA, International Energy Outlook 2009

Gasprisutvecklingen i USA, 1997 – 2010

USD per kubikfot



Källa: EIA

nadsplatser. I USA är dock Henry Hub det vägledande priset på naturgas och anges i USD per miljoner BTU (British Thermal Units).¹⁸

Naturgas har under de senaste tre decennierna blivit en alltmer populär energikälla och produktionen av naturgas har de senaste 35 åren vuxit med omkring fem procent per år, att jämföra med råoljeproduktionen som endast ökat med i genomsnitt två procent per år under samma period.

Användningsområdena för naturgas har precis som olja påverkats av den tekniska utvecklingen. Utvecklingen har mer och mer gått mot att naturgas blir ett alternativ för elproduktion samt för uppvärmning av hus och lokaler. Denna utveckling har påskyndats av ett stigande oljepris. Naturgas har även den fördelen att den vid förbränning avger cirka 30 procent mindre koldioxid jämfört med olja.

Även utvinningen har underlättats väsentligt av den tekniska utvecklingen vilket i sin tur ökat tillgängliga reserver. Historiskt har bevisade gasreserver uppvisat en stigande trend. I januari 2009 uppskattades de globala bevisade reserverna till 6.254 TCF (biljoner kubikfot), en uppgång med 69 TCF från året innan. Reserverna har förblivit relativt stabila sedan 2004 trots stigande efterfrågan vilket visar på att producenter framgångsrikt lyckats utöka reserverna över tid. De totala reserverna i USA uppskattades i januari till 258 TCF (biljoner kubikfot) vilket motsvarar cirka 3,8 procent av världens totala uppskattade reserver.¹⁹

De största ökningarna i bevisade reserver under 2008 uppvisades i Iran och USA där ökningen i USA uppgick till över 13 procent. En stor del av denna ökning beror på förbättrad teknisk kunskap och ökad prospektering av fyndigheter i bl a skiffer i USA.²⁰ Produktionen av gas i USA ökade med 7,5 procent enbart under 2008 vilket är den

största ökningen mätt i volym som någonsin uppmätts under ett enskilt år.²¹ Det ökade utbudet har, tillsammans med den ekonomiska krisen bidragit till den förhållandevis svaga utvecklingen av gaspriset.

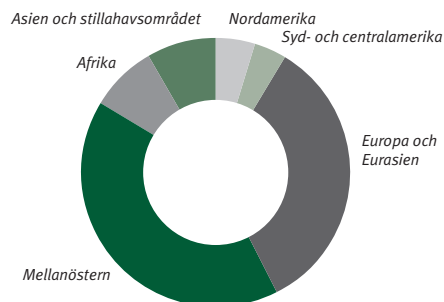
Den totala konsumtionen av gas i USA under 2008 uppgick till cirka 23,2 TCF, d v s biljoner kubikfot (Trillion Cubic Feet). Detta överträffas endast av rekordåret 2000. Under 2008 stod kraftverk för cirka 31 procent av konsumtionen i USA. Detta är en ökning från cirka 25 procent under 2003. Industrin har däremot minskat sin relativa andel från cirka 35 procent 2003 till strax över 30 procent 2008.²² Trots ökade reserver räcker gasreserverna i USA med 2008 års produktionstakt endast i cirka 12 år.²³

Under 2008 färdigställdes över 80 pipelineprojekt för naturgas i USA vilka ökade den sammanlagda längden på nätverket med cirka 4.000 amerikanska miles. Transportkapaciteten ökade därmed med cirka 44 miljarder kubikfot gas per dag. Detta innebär en tre gånger högre utbyggnadstakt än under 2007.²⁴

En oljeekvivalent motsvarar det energiinnehåll som ett fat olja har. När det gäller naturgas motsvaras ett fat olja normalt av cirka 6.000 kubikfot gas även om det kan variera något då gas från olika områden har olika energiinnehåll.

Geografisk fördelning globala gasreserver, 2008

Totala bevisade reserver år 2008: 185 miljarder kubikmeter



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

¹⁸ EIA, International Energy Outlook 2009

¹⁹ 1 BTU motsvarar den energi som krävs för att öka temperaturen på 454 gram vatten 1 grad fahrenheit.

²⁰ EIA, International Energy Outlook 2009

²¹ EIA, International Energy Outlook 2009

²² BP Statistical Review of World Energy, June 2009

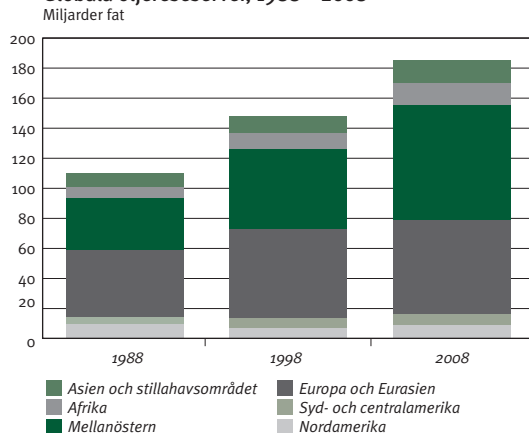
²³ EIA, Natural Gas Year-In-Review 2008

²⁴ BP Statistical Review of World Energy, June 2009

²⁵ EIA, Natural Gas Year-In-Review 2008

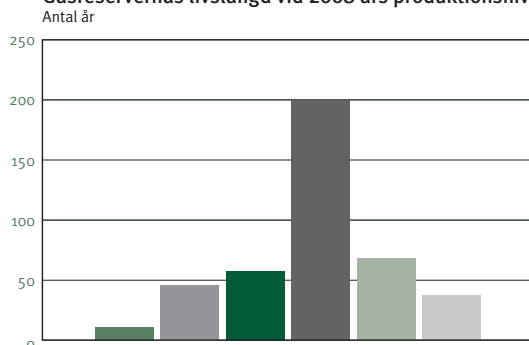
Marknad, forts

Globala oljereserver, 1988 – 2008



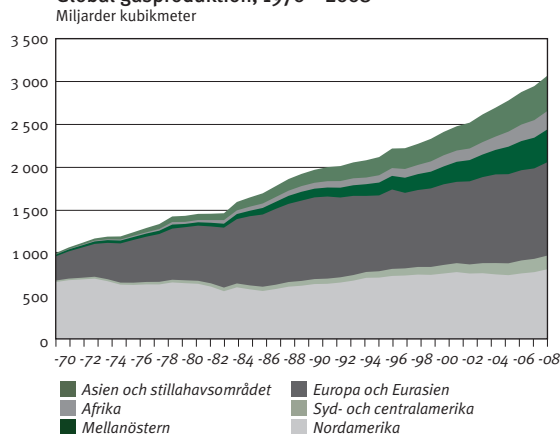
Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

Gasreservernas livslängd vid 2008 års produktionsnivå



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

Global gasproduktion, 1970 – 2008



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

Vart är gasmarknaden på väg?

På global basis prognostiserar IEA (International Energy

Agency) att efterfrågan på naturgas kommer att öka med sammanlagt 41 procent till år 2030. Detta skulle i så fall motsvara en årlig ökning med 1,5 procent de närmaste tjugo åren. Största delen av denna ökning väntas ske i icke-OECD länder.²⁵

Världens beräknade återstående gasreserver anses vara tillräckliga för att täcka den prognostiserade efterfrågan. Långsiktigt utvinningsbara reserver uppskattas till mer än 850 TCM (biljoner kubikmeter). Av detta utgörs ca. 45 procent av okonventionella gaskällor som t ex skiffer. Till dags dato har endast cirka 66 TCM (biljoner kubikmeter) producerats vilket motsvarar ca. 8 procent av de totala uppskattade reserverna.²⁶

Förbättrad infrastruktur och kraftig utbyggnad av pipelinenätverk väntas förbättra marknadens funktion och stabilisera prissättningen i Nordamerika - även om det kan innebära en press nedåt på priset under en kortare period.

Gasmarknaden i USA och Nordamerika har under de senaste åren genomgått tydliga förändringar. Detta p.g.a. den snabba tekniska utvecklingen och exploateringen av okonventionella gasfyndigheter vilket ökat de samlade reserverna och utbudet. Detta i kombination med den ekonomiska nedgången under 2008 och 2009 har lett till en press nedåt på priser och ett kapacitetsöverskott i det amerikanska pipelinenätverket.²⁷ Det är Bolagets uppfattning efterfrågan på gas att på sikt väntas följa den långsiktiga trenden vad gäller efterfrågan på energi med långsiktigt stigande priser som följd. Prisutvecklingen på gas väntas i stort följa den för olja även om specifika lokala faktorer kommer att spela en större roll än vid prissättning av olja.

De amerikanska reserverna räcker vid dagens produktionsvolym i cirka 10 år. Detta i kombination med att ökad import endast i begränsad omfattning väns kunna kompensera för en väntad utbudsbegränsning bör, enligt Ginger Oil, på sikt innebära stigande priser på gas i USA. Stigande prisnivåer gör samtidigt att utvinningen av icke-ekonomiska gasreserver som t.ex. skiffer blir ekonomiskt försvarbart. De senaste tre åren har den tekniska utvecklingen bidragit till att dessa källor kan utvinnas i större utsträckning än tidigare vilket bidragit till att hålla prisnivåerna nere.

Faktorer som ökande reserver och produktion av gas i kombination med minskade reserver och produktion av olja innebär enligt Bolagets uppfattning av USA på sikt är på väg från att vara en oljation till att bli en gasnation. En allt större del av energibehovet i USA väntas i framtiden tillfredställas genom användning av naturgas vilket bör stimulera investeringar i prospektering, utvinning, utbyggnad av infrastruktur samtidigt som en stigande prisnivå kan bibehållas. Inom den närmaste framtiden väntas först och främst en stabilisering av priserna för att sedan förstärkas under 2010.

²⁵ IEA, World Energy Outlook 2009 Fact Sheet

²⁶ IEA, World Energy Outlook 2009 Fact Sheet

²⁷ IEA, World Energy Outlook 2009 Fact Sheet

Ekonomiskt sammandrag

Följande information bör läsas i anslutning till ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen” nedan och Bolagets årsredovisning för 2008 med tillhörande noter och Bolagets bokslutskommuniké för 2009 på annan plats i detta prospekt samt tillsammans med årsredovisningarna för 2007 och 2006 som införlivas i detta dokument genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida (www.gingeroil.se). Koncernredovisningen upprättas i enlighet med IFRS sådana som de har antagits av EU. Bolaget offentliggör delårsrapporter i enlighet med regelverket på NGM Equity. Beskrivningen nedan innehåller olika

framtidssinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande antaganden om och uppskattningar av framtida utveckling och händelser. Bolagets faktiska utveckling kan avvika väsentligt från de som avses i nedanstående framtidssinriktade uttalanden som en följd av, men inte begränsat till, de faktorer som beskrivs i avsnittet ”Riskfaktorer”. Inga andra delar av prospektet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningar eller den översiktligt granskade Bokslutskommunikén för 2009 har varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkningar

SEK	2009*	2008	2007	2006
Nettoomsättning	11 070 999	15 549 066	9 186 503	7 627 934
Aktiverat arbete för egen räkning	3 180 054	2 940 752	2 036 011	2 359 164
Övriga intäkter	18 219 788	-	-	-
Summa intäkter	32 470 841	17 489 818	11 222 514	9 987 098
Övriga externa kostnader	-10 687 360	-20 351 171	-5 953 573	-8 105 063
Personalkostnader	-6 195 839	-5 833 575	-4 647 102	-3 913 791
Av- och nedskrivningar	-10 802 542	-8 640 847	-4 392 569	-2 028 086
Summa rörelsekostnader	-27 685 741	-34 825 593	-14 993 244	-14 046 940
Rörelseresultat	4 785 100	-17 335 774	-3 770 730	-4 059 842
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	58 736	70 156	1 003 926	355 322
Finansiella kostnader	-2 315 760	-1 183 560	-1 739 832	-949 290
Summa resultat från finansiella investeringar	-2 257 024	-1 113 404	-735 906	-593 968
Resultat efter finansiella poster	2 528 076	-18 449 178	-4 506 636	-4 653 810
Inkomstskatt	-674 269	5 721 286	3 585 270	2 319 363
Årets resultat	1 853 807	-12 727 892	-921 366	-2 334 447
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	-6 151 217	12 615 936	-	-
Övrigt totalresultat för perioden	-6 151 217	12 615 936	-	-
Summa totalresultat för perioden	-4 297 410	-111 956	-	-

Ekonomiskt sammandrag, forts

Koncernens balansräkningar

SEK	2009-12-31*	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Olje- och gastillgångar	72 882 364	86 767 199	56 151 016	34 782 384
Inventarier, verktyg och installationer	52 468	90 672	88 858	98 038
	72 934 832	86 857 871	56 239 874	34 880 422
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Uppskjutna skattefordringar	23 191 988	25 484 499	15 983 160	13 136 527
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	742 866	3 411	2 943	3 224
Övriga långfristiga fordringar	127 668	130 792	80 126	79 672
	24 062 522	25 618 702	16 066 229	13 219 423
Summa anläggningstillgångar	96 997 354	112 476 573	72 306 103	48 099 845
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	4 083 614	2 626 179	4 155 835	1 999 866
Övriga fordringar	497 266	69 608	198 340	122 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	328 184	406 310	224 491	904 464
Summa kortfristiga fordringar	4 909 064	3 102 097	4 578 666	3 026 955
Kassa och bank	9 788 600	3 424 448	13 174 041	29 750 600
Summa omsättningstillgångar	14 697 664	6 526 545	17 752 707	32 777 555
SUMMA TILLGÅNGAR	111 695 017	119 003 118	90 058 810	80 877 400
SEK				
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	1 712 774	1 712 774	1 712 774	1 535 440
Övrigt tillskjutet kapital	107 144 243	107 144 243	10 714 243	89 424 641
Reserver	1 584 330	4 556 887	-8 049 049	-3 989 111
Balanserat resultat	-32 035 710	-33 889 517	-21 161 625	-20 240 259
Summa eget kapital	75 236 977	79 645 540	79 646 343	66 730 711
Långfristiga skulder				
Övriga långfristiga skulder	23 012 271	36 645 540	5 174 000	8 232 720
Summa långfristiga skulder	23 012 271	36 645 540	5 174 000	8 232 720
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	1 489 486	1 976 524	4 453 870	2 228 187
Övriga skulder	11 536 809	381 327	289 705	365 782
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	419 474	465 340	494 892	50 000
Summa kortfristiga skulder	13 445 769	2 823 190	5 238 467	5 913 969
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	111 695 017	119 003 118	90 058 810	80 877 400

Koncernens kassaflödesanalys

SEK	2009	2008	2007	2006
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella poster	2 528 076	-18 449 178	-4 506 636	-4 653 810
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:				
Av- och nedskrivningar	10 802 542	23 139 823	5 883 359	6 264 828
Kursvinster/förluster	-809 476	-236 498	243 857	-452 399
Realisationsresultat	-18 219 791	-581 809	446 110	-
Övrigt	-	-	-	-30 173
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>				
	-5 698 649	3 872 338	2 066 690	1 128 446
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/minskning av varulager	-	-	-	-
Ökning/minskning av fordringar	-685 130	1 476 571	-1 551 712	1 276 067
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	5 360 963	-2 415 278	675 501	4 074 933
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
	-1 022 816	2 933 631	-160 523	3 927 312
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1 859 934	-2 525 771	-27 754 091	-26 073 773
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-17 014 171	-41 730 897	-3 603 096	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-51 134	-4 455 170	-
Sålda finansiella och materiella anläggningstillgångar	33 351 853	5 193 445	-5 080 961	129 528
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
	14 477 748	-39 114 357	-30 731 396	-25 944 245
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	-	-	17 896 936	46 835 880
Upptagna lån	-	27 158 514	-	-
Amortering av lån	-6 286 210	-1 316 160	-2 704 279	-
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>				
	-6 286 210	25 842 354	15 192 657	46 385 880
<i>Årets kassaflöde</i>				
Likvida medel vid årets början	3 424 448	13 174 041	29 750 600	6 019 217
Kursdifferenser i likvida medel	-804 570	588 779	-877 297	-637 564
<i>Likvida medel vid årets slut</i>				
	9 788 599	3 424 448	13 174 041	29 750 600

* Avser siffror från bokslutskommuniké 2009.

Nyckeltal

	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning TSEK	11 071	14 549	9 187	7 628
Resultat efter finansiella poster TSEK	2 528	-18 449	-4 507	-4 654
Balansomslutning TSEK	111 695	119 003	90 059	80 877
Soliditet %	67	67	88	83
Avkastning på totalt kapital %	1,7	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital %	2,5	neg	neg	neg
Kassaflöde från den löpande verksamheten TSEK	-1 023	2 934	-160	3 927
Antal aktier vid årets slut	17 127 741	17 127 741	17 127 741	15 354 397
Resultat per aktie	0,11	-0,74	-0,06	-0,18
Medelantal anställda	9	6	5	4

Definitioner

Soliditet:	Eget kapital i procent av balansomslutning
Nettoomsättning:	Omsättning exklusive aktiverat arbete för egen räkning
Avkastning på totalt kapital:	Justerat rörelseresultat plus justerade finansiella intäkter dividerat med justerat totalt kapital
Avkastning på eget kapital:	Resultat efter finansiella poster dividerat med justerat eget kapital
Operativt kassaflöde:	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Segmentredovisning

Koncernen opererar för närvarande endast i USA och endast inom olje- och gasproduktion och ser detta som en rörelsegren. Någon uppdelning mellan intäkter från olje- och gasproduktion sker ej. Likaså sker heller ingen uppdelning av intäkter med avseende på olika geografiska områden i USA.

Omsättning och resultat

Bolagets omsättning härrör från produktion och försäljning av olja och naturgas ur Bolagets producerande källor, intäkter från försäljning av andelar i projekt och/eller reserver samt intäkter från aktiverat arbete för egen räkning. Omsättningen totalt för 2009 var 32,5 MSEK, 17,5 MSEK för 2008, 11,2 MSEK för 2007 och 9,9 MSEK 2006.

Intäkter från olje- och gasproduktion uppgick till 11,1 MSEK under 2009, 15,5 MSEK under 2008, 9,2 MSEK under 2007 och 7,6 MSEK 2006. Ökningen mellan 2006 och 2009 beror i huvudsak på en ökad produktionstakt och att fler källor tagits i produktion. Intäkterna per producerat fat olja eller gas är i hög grad beroende av det vid produktionstillfället gällande marknadspriset och växelkurs. Under 2008 noterades exceptionellt höga oljepriser på över 140 USD/fat under en tid innan den ekonomiska turbulens som senare under året drabbade den globala ekonomin. Under hösten 2008 noterades priser under 40 USD/fat vilket påverkade omsättningen negativt. Medelpriset under 2008 var cirka 100 USD/fat. Det höga genomsnittliga oljepriset bidrog till att produktionen av olja och gas under 2008 genererade ett överskott på 2,9 MSEK. Under 2009 var medelpriset cirka 75 USD/fat vilket resulterade i lägre totala intäkter från produktionen under 2009 än 2008 trots att produktionen i sig var högre och att producerande källor avyttrats under andra halvan av 2009.

En stor del av verksamheten består av utveckling av de projekt som bolaget innehar. Därför balanseras delar av ersättningar till personalen som olje- och gastillgångar. Aktiverat arbete för egen räkning avser aktiverade personalkostnader och beror på vilka delar av respektive ersättningar som kan hänföras till tid som lagts ned på utveckling av respektive projekt. Aktiverade kostnader för eget arbete uppgick 2009 till 3,2 MSEK, 2,9 MSEK under 2008, 2,0 MSEK under 2007 och 2,4 MSEK under 2006

Under 2009 avyttrades tillgångar som genererade realisationsvinster på sammanlagt 18,2 MSEK. Detta fick till effekt att rörelseresultatet 2009, tillskillnad från tidigare år, var positivt och uppgick till 4,8 MSEK. För 2009 uppgick av- och nedskrivningar till 10,8 MSEK och övriga kostnader för borrning, personal och utveckling till 16,9 MSEK.

För 2008 uppgick rörelseresultatet till -17,3 MSEK och påverkades främst genom av- och nedskrivningar på 8,6 MSEK. Övriga kostnader på -20,0 MSEK bestod främst av

kostnader i samband med Bolagets borrprogram, personalkostnader och andra kostnader hänförliga till utvecklingen av olika projekt. De, jämförelsevis höga kostnaderna för 2008 berodde till största del på att borrprogrammet varit mer omfattande.

2007 uppgick rörelseresultatet till -3,8 MSEK och påverkades främst av- och nedskrivningar om 4,4 MSEK och externa kostnader i samband med borrning på -5,9 MSEK. 2006 var rörelseresultatet -4,0 MSEK och påverkades främst av kostnader i samband med borrprogram.

Kassaflöde

Under 2009 uppgick kassaflödet till 7,2 MSEK och påverkades positivt av försäljningen av att anläggningstillgångar för 33,0 MSEK såldes. Detta resulterade i sammanlagda realisationsvinster under året på 18,2 MSEK. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick samtidigt till -17,1 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,0 MSEK under året.

Kassaflödet för 2008 uppgick till -10,3 MSEK och påverkades av investeringar i anläggningstillgångar om -41,7 MSEK och upptagande av lån 27,2 MSEK. Den löpande verksamheten genererade ett positivt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital om 3,9 MSEK främst på det höga genomsnittspris på olja- och gas som erhållits under året. Försäljning av tillgångar stärkte kassaflödet med 5,2 MSEK. En väsentlig påverkan på resultatet under 2008 var nedskrivningar om totalt 23,1 MSEK vilket dock inte påverkar årets kassaflöde. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 3,4 MSEK.

Under 2007 uppgick kassaflödet till -15,7 MSEK och påverkades av investeringar i materiella anläggningstillgångar om -27,8 MSEK och en nyemission som tillförde 17,9 MSEK. Den löpande verksamheten genererade före förändringar av rörelsekapital ett kassaflöde om 2,0 MSEK. Under året sålda tillgångar påverkade kassaflödet med -5,0 MSEK. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 13,2 MSEK.

Under 2006 uppgick kassaflödet till 24,4 MSEK och påverkades av investeringar i materiella anläggningstillgångar om -26,0 MSEK och en nyemission som tillförde 46,4 MSEK. Den löpande verksamheten genererade före förändringar av rörelsekapital ett kassaflöde om 1,1 MSEK. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 29,7 MSEK.

Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar består huvudsakligen av mineralrättigheter och olje- och gastillgångar. Finansiella anläggningstillgångar består huvudsakligen av uppskjutna skattefordringar.

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Olje- och gastillgångar	72 882 364	86 767 199	56 151 016	34 782 384
Inventarier, verktyg och installationer	52 468	90 672	88 858	98 038
Uppskjutna skattefordringar	23 191 988	25 484 499	15 983 160	13 136 527
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	742 866	3 411	2 943	3 224
Övriga långfristiga fordringar	127 668	130 792	80 126	79 672
Summa anläggningstillgångar	96 997 354	112 476 573	72 306 103	48 099 845

Olje- och gastillgångarnas bokförda värden har under 2006, 2007 och 2008 ökat i takt med gjorda investeringar. Under 2009 minskade de till följd av under året gjorda försäljningar av producerande källor.

Uppskjutna skattefordringar har under åren 2006, 2007 och 2008 ökat successivt då Bolaget redovisat förluster. För 2009 redovisas ett positivt resultat varför den uppskjutna skattefordran minskat i värde.

Investeringar

Koncernen investerar löpande i anläggningstillgångar i form av mineralrättigheter, exploatering, prospektering och gas- och oljetillgångar vilket påverkar kassaflödet. Avyttring av dessa tillgångar sker också det från tid till annan och ska ses som en integrerad del av Bolagets ordinarie verksamhet.

Under verksamhetsåret 2009 genererade koncernens investeringsverksamhet netto 13,7 MSEK. Påverkade gjorde främst resultaten på under året genomförda försäljningar av tillgångar vilka genererade reavinst på totalt 18,2 MSEK. Under 2008 investerades netto -39,1 MSEK i Bolagets olika utvecklingsprojekt. Under verksamhetsåren 2007 och 2006 var denna siffra netto -30,7 MSEK respektive -25,9 MSEK.

Pågående investeringar består främst av de påbörjade borrhningar som planerats inom ramen för 2010 års borrhprogram. Dessa finansieras med Bolagets tillgängliga kapital.

Inga betydande investeringar gjordes i maskiner och inventarier under 2009, 2008, 2007 eller 2006.

Planerade investeringar

I Louisiana ligger Tiger Creek som vid tiden för detta dokument är Ginger Oils viktigaste prospekt med stor bedömd potential där utvecklingen av prospektet har hög prioritet. Ginger Oil äger 95 % av projektet och målsättningen är att finna partners som kan vara med och finansiera utvecklingen av projektet. Målet är att Ginger Oil kan behålla 30-50 % nettointäktandel. Den slutliga omfattningen på nödvändiga investeringar är ännu inte klarlagd och beror till stor del på vilka villkor som råder vid tiden för eventuell borrhning och hur stor del och på vilka villkor som eventuella partners deltar i projektet.

I övrigt består Ginger Oils planerade investeringar i de borrhningar i andra projekt som kvarstår att göras inom ramen för 2010 års borrhprogram och som tidigare offentliggjorts under inledningen av 2010.

Planerade och uppskattade investeringar inom ramen för borrhprogrammet kommer att göras successivt över tid allt eftersom projekten utvecklas. Med avseende på Bolagets tillgängliga resurser, att förestående emissionen tillför cirka 23,1 MSEK, outnyttjade låneramar och möjligheten att på sedvanligt sätt delfinansiera projekt genom att bjuda in externa parter samt möjligheten att realisera delar av Bolagets tillgångar, är det Bolagets uppfattning att tillräckliga finansiella medel finns tillgängliga för att framöver kunna

fullgöra sina åtaganden vad gäller planerade investeringar. Utöver dessa har Bolaget inte gjort några åtaganden om större framtida investeringar.

Kapitalstruktur

Sammanställningarna nedan avser ställningen per 2009-12-31 och har ej varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisor.

Eget kapital och skuldsättning, Tkr	2009-12-31
<i>Kortfristiga skulder</i>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	5 151
Blancokrediter	8 295
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	13 446
<i>Långfristiga skulder</i>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	23 012
Blancokrediter	0
<i>Summa långfristiga skulder</i>	23 012
<i>Eget kapital</i>	
Aktiekapital	1 713
Övriga tillskjutna medel	107 144
Balanserade medel inkl. årets resultat	-33 620
<i>Summa eget kapital</i>	75 237
Summa eget kapital och skulder	111 695

Nettoskuldsättning, Tkr	2009-12-31
<i>Likvida medel</i>	
Kassa	0
Likvida medel	9 789
Lätt realiserbara värdepapper	0
<i>Likviditet</i>	9 789
<i>Kortfristiga fordringar</i>	4 909
<i>Kortfristiga skulder</i>	
Kortfristiga bankskulder	0
Kortfristig del av långfristiga skulder	5 151
Andra kortfristiga skulder	8 295
<i>Kortfristig skulder</i>	13 446
Netto kortfristig skuldsättning	-1 252
<i>Långfristiga banklån</i>	
Emitterade obligationer	0
Andra långfristiga lån	23 012
<i>Långfristig skuldsättning</i>	23 012
Nettoskuldsättning	21 760

Säkerhet för kortfristiga och långfristiga skulder utgörs dels av producerande källor dels av andelar i utvecklingsprojekt. Säkerheterna uppgår till totalt 60 MSEK.

Bolaget ökade under 2008 sina krediter med drygt 11

Kommentarer till den finansiella utvecklingen, forts

MSEK. I ett avtal med Coppermark Bank i Dallas, Texas, har bolaget avtalat en kreditram på 5 MUSD. Ramen är uppbyggd för en långsiktig finansiering och förutsätter att bolaget löpande ställer godkända säkerheter genom producerande olje- och naturgaskällor.

Under andra kvartalet 2008 offentliggjordes ett mycket stort naturgasfält i ett område femton kilometer från Tiger Creek. Detta innebär att budgeterade kostnader för mineralrättigheter för Tiger Creek mer än femdubblades. För att inte förlora prospektet beslöt styrelsen i Ginger Oil att genom ett externt bolag skapa en lease-pool. där Bolaget specifikt för finansiering av prospektet Tiger Creek upp ett lån på 16 MSEK. Innebörden av en lease-poolen är att en grupp finansärer erbjudit bolaget att låna kapitalet öronmärkt för att förvärva de mineralrättigheter som krävs för att säkra prospektet. Åtgärden beslutades under slutet av juni 2008 för att skydda bolagets intresse i prospektet Tiger Creek. Bolagets styrelse beslöt att de andelar som inte tecknats av externa finansärer fick tecknas av personer ur ledningen. Åtta av totalt tjugo erbjudna andelar tecknades av ledning eller styrelse. Lease-poolen erbjöd fördelar för bolaget genom att transaktionen kunde genomföras snabbt och på marknadsmässiga villkor. Fördelen för aktieägarna är att mineralrättigheter för Tiger Creek kunde finansieras och tillföras bolaget. Tiger Creek utgör en väsentlig del av bolagets tillgångar och Bolaget äger 95 % av projektet. Ambitionen är att finna partners som kan vara med och finansiera utvecklingen av projektet. Målet är att Ginger Oil kan behålla 30-50 % nettointäktandel. Förbättrade gaspriser har bidragit till ökat intresse från flera aktörer att delta i projektet.

Under 2009 avyttrades tillgångar till ett sammanlagt värde av 30,8 MSEK. I september erhöles en likvid på 2,25 MUSD från försäljningen av hälften av bolagets andel i oljefältet Top of the Hill, Jackson County, Texas. Bolaget förvärvade prospektet i februari 2008, och har sedan dess investerat sammanlagt USD 0,63 M. Under april 2009 erhöles likvid för försäljning av 12,5 procent av prospektet Willisville, Arkansas. Försäljningsintäkten uppgår till 1,44 miljoner USD. Genom försäljningarna frigjordes resurser som möjliggjorde fortsatt utveckling av Bolagets tillgångar utan ökad skuldsättning eller genom ökning av aktiekapital.

I och med försäljningen av tillgångar minskade Bolaget sina räntebärande skulder från 36,6 MSEK till 29,0 MSEK under 2009.

Balansräkning

Balansräkningen har under perioden 2006 – 2008 uppvisat en relativt stabil utveckling där olje- och gastillgångar ökat i takt med gjorda investeringar. Under 2009 såldes tillgångar för motsvarande cirka 29,0 MSEK. Tillgångarna minskade dock endast med 13,9 MSEK till 72,9 MSEK. Framst berodde detta på de investeringar som gjorts under året.

Under 2008 upptogs, som beskrivits ovan, lån som ökade Bolagets långfristiga skulder med 31,5 MSEK för att finansiera utvecklingsaktiviteter. Totalt uppgick långfristiga skulder till 36,6 MSEK vid utgången av 2008. De medel som tillfördes under 2009 genom försäljning av tillgångar användes delvis till amorteringar på de långfristiga skulderna vilka uppgick till sammanlagt 23,0 MSEK vid årets utgång. Samtidigt ökade dock de kortfristiga skulderna till sammanlagt 11,5 MSEK från 0,4 MSEK vid utgången av 2008. Detta beror främst på kortsiktiga finansieringslösningar i samband med olika borrhaktiviteter.

Skattesituation

Ginger Oil redovisade vid utgången av 2009 en uppskjuten skattefordran om 23,2 MSEK. Av detta var större delen hänförlig till förlustavdrag i dotterbolaget i USA. Ginger Oil AB är skattepliktigt i Sverige och Ginger Oil Company Inc. är skattepliktigt för federala, statliga och lokala skatter i USA. Enligt amerikansk lagstiftning kostnadsförs alla kostnader för prospektering direkt i skattehänseende.

Rörelsekapital

Tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden saknas. Bolagets borrh- och utvecklingsplaner kräver att ytterligare rörelsekapital tillförs omgående. Bolagets utvecklingsplaner kräver att rörelsekapital tillförs minst i takt med planerade utvecklings- och borrhaktiviteter eller i samband med förvärv av ytterligare tillgångar. Bolagets handlingsplan för att anskaffa tillräckligt rörelsekapital består av den i detta prospekt beskrivna nyemissionen. Den bör enligt styrelsens bedömning tillföra tillräckligt rörelsekapital för de närmaste 12 månaderna och för att kunna fullfölja de åtaganden som Bolaget gjort. Om emissionen inte fulltecknas och garantierna inte uppfyller sina åtaganden kan det innebära att Bolaget måste skjuta upp planerade aktiviteter, öka Bolagets skuldsättning, sälja tillgångar eller avsluta verksamheter.

Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen användas enligt nedan. Det är Bolagets uppfattning att dagens produktions- och prisnivåer gör den löpande produktionsverksamheten självfinansierande. Avsikten är således att emissionslikviden ska investeras i åtgärder för ökad produktion samt prospektering och undersökningsborrning i syfte att öka värdet på Bolagets tillgångar.

Beräknade emissionskostnader	2,2 MSEK
Prospektering och analys	0,4 MSEK
Investeringar för utökad produktion	7,5 MSEK
Investeringar i undersökningsborrningar	13,0 MSEK
Totalt	23,1 MSEK

Finansiell utveckling och ställning på marknaden efter räkenskapsårets utgång

Sedan utgången av räkenskapsåret 2009 har inga väsentliga förändringar ägt rum vad gäller koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden.

Tendenser

Under inledningen av 2010 fram till dagen för detta dokument har inga väsentliga förändringar i marknadsförutsättningar skett. Prisnivån för olja har minskat något ner mot 70-dollarsnivån sedan årsskiftet för att under mitten av februari åter stärkas något upp mot 80-dollarsnivån. Gaspriset har fortsatt att uppvisa en positiv trend.

Ginger Oils produktion av olja och gas uppvisar liknande nivåer som under slutet av 2009. Nya brunnar som färdigställdes under slutet av 2010 har satts i produktion men har inte hunnit påverka Bolagets totala produktion nämnvärt fram till datumet för detta dokument.

Bolaget känner i övrigt inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under det innevarande räkenskapsår.

Framtidsutsikter

Ginger Oil AB har fastställt en plan för 2010 års aktiviteter för prospektering av nya fyndigheter och utbyggnad av befintliga oljefält för ökad produktion. Borrprogrammet för 2010 är Ginger Oils mest omfattande hittills. Målsättningen med planen är dels att öka värdet på bolagets samlade tillgångar inom olja och naturgas dels att fördubbla produktionskapaciteten. Totalt planeras 10 – 12 undersökningsbrunnar borrar under 2010. Ginger Oil uppskattar att dessa brunnar tillsammans bör innehålla oljeresurser motsvarande 4-6 miljoner fat oljeekvivalenter. Ginger Oils andel av detta beräknas motsvara 700 000 – 800 000 fat oljeekvivalenter netto.

Jämfört med dagsproduktionen under det fjärde kvartalet 2009 väntas Ginger Oils totala dagsproduktion under 2010 fördubblas efter det att den planerade utbyggnaden av existerande oljefält med sju borrade källor är slutförd. På basis av gjorda erfarenheter och historisk träffsäkerhet är bedömningen att en ökning av produktionen med 80-90 fat oljeekvivalenter per dag kan väntas. Detta utöver den produktionsökning som väntas från utvecklingsbrunnarna.

Den förväntade prisutvecklingen på olje- och gasmarknaden väntas vara gynnsam för Ginger Oil. Det är Bolagets uppfattning att de samlade bedömningarna indikerar att priset förväntas ligga kring 75 USD/fat under 2010 – vilket även är det pris OPEC räknar med. Flera faktorer talar för ett högre oljepris på lite längre sikt. Bl.a. väntas en återhämtning i världsekonomin och fortsatt tillväxt i efterfrågan från Kina vara drivande. På medellång sikt är det Bolagets uppfattning att priset kommer att fortsätta stärkas

med en tillfällig topp kring 2012 – 2013. Fram till och med 2020 delar Bolaget IEA:s (International Energy Agency) uppfattning att oljepriset kommer att fortsätta stärkas till nivåer över 100 USD/fat.

En väsentlig förändring i prissättningen av olja på lång sikt väntas vara att det inte är tillväxten i efterfrågan som är drivande, utan snarare tillväxten i utbudet. Prisutvecklingen på gas väntas i stort följa den för olja även om specifika lokala faktorer kommer att spela en större roll än vid prissättning av olja.

Förestående nyemission ska tillföra de resurser som Bolaget behöver i syfte att kunna genomföra den utvecklingsplan som beslutats, finna nya prospekt och öka värdet på bolagets samlade tillgångar samt uppnå målsättningen om en fördubbling av produktionen från dagens nivåer. Bolagets produktion väntas generera tillräckliga medel för att finansiera den löpande verksamheten framöver. De genom emissionen tillskjutna medlen avses därför investeras i utvecklingen av Bolagets tillgångar.

Övrigt

Bolaget känner i övrigt inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Aktien, aktiekapital och ägarstruktur

Aktien och Aktiekapital

Ginger Oil AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägarna och eller innehavare av andra av Bolaget utgivna värdepapper erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets aktie handlas på NGM Equity som är en reglerad marknad. Kortnamn på NGM Equity är GOIL och ISIN-kod är SE0002097105.

Bolagets aktiekapital uppgår till 1 712 774 kronor före nyemissionen som den beskrivs i detta prospekt, fördelat på 17 127 741 aktier, envar med kvotvärde 0,1 kronor. Alla aktier har en (1) röst vardera och har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

Nyemissionen

Nyemissionen omfattar högst 1 712 774 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 171 277,40 kronor till totalt högst 1 884 051,50 kronor. Nyemissionen omfattar även högst 1 712 774 konvertibler samt 1 712 774 teckningsoptioner.

Aktier emitteras till en kurs om 4,00 kronor styck. Varje konvertibel har ett nominellt värde om 9,50 kronor och löper med en ränta om 12 procent per år som utbetalas 30 mars och 30 september varje år. Konvertibeln löper från och med 2010-03-30 till och med 2013-03-30. Konvertering kan ske till nominellt värde under perioden 15 augusti t o m 15 september och 15 februari t o m 15 mars respektive år.

Varje två (2) teckningsoptioner medför en rätt att under perioden 20011-09-01 – 2012-03-31 teckna en (1) ny aktie till en kurs om 14 kronor.

Genom konvertering av konvertibler kan aktiekapitalet komma att öka med högst 171 277,40 kronor och antalet aktier med högst 1 712 774 st. Genom utnyttjande av

teckningsoptioner kan aktiekapitalet komma att öka med högst 85 638,70 kronor och antalet aktier med högst 856 387 st.

De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar 10 procent av aktiekapitalet och 10 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission men före utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner och konvertibler. Erbjudna teckningsoptioner motsvarar vid fullt utnyttjande ytterligare 5 procent av aktiekapital och röster. Konvertibler motsvarar vid full konvertering ytterligare 10 procent av aktiekapitalet och röster. Vid full teckning och utnyttjande av optioner och konvertibler motsvarar detta 25 procent av kapital och röster:

Aktier, teckningsoptioner och konvertibler som emitteras avses att tas upp till handel på NGM Equity efter genomförd emission och efter det att denna registrerats hos Bolagsverket.

Teckningsoptioner

Teckningsoptioner tilldelas väsentliga medarbetare, styrelseledamöter och samarbetspartners. För optionerna erlaggs en marknadsmässig premie beräknad enligt vedertagna principer för prissättning av optioner i noterade publika bolag varför någon förmån ej uppstår. Antalet optioner som får förvärfvas sker i relation till personens befattning och baserad på dennes ersättning. Bolaget har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

Under 2010 kan sammanlagt 291 667 optioner tilldelas och tecknas inom ramen för 2009 års program. Under 2011 kan sammanlagt 296 666 optioner tilldelas och tecknas inom ramen för samma program. Om alla utestående optioner utnyttjas, ökar det totala antalet utestående aktier med 980 000, motsvarande en utspädning om 5,4 % på befintliga aktier för den i detta prospekt beskrivna nyemissionen.

Bolaget beslutade vid stämman i juni 2009, om ett treårigt optionsprogram på sammanlagt 880 000 aktier. Stäm-

Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
1997	Bolagsbildning	1 500 000	3 500 000	5 000 000	500 000,00	500 000,00	0,10
1998	Nyemission	1 500 000	3 924 500	5 424 500	42 450,00	542 450,00	0,10
1999	Nyemission	1 500 000	3 968 100	5 468 100	4 360,00	546 810,00	0,10
2000	Nyemission	1 500 000	4 807 800	6 307 800	83 970,00	630 780,00	0,10
2000	Apportemission	1 500 000	6 060 526	7 560 526	125 273,00	756 053,00	0,10
2002	Nyemission	1 500 000	8 151 124	9 651 124	209 060,00	965 113,00	0,10
2003	Nyemission	1 500 000	9 208 941	10 708 941	105 781,00	1 070 894,00	0,10
2005	Nyemission	1 500 000	11 350 729	12 850 729	214 179,00	1 285 073,00	0,10
2006	Nyemission	1 500 000	11 894 729	13 394 729	54 400,00	1 339 473,00	0,10
2006	Nyemission	1 500 000	13 059 397	14 559 397	116 467,00	1 455 940,00	0,10
2006	Utnyttjande av teckningsoptioner	1 500 000	13 854 397	15 354 397	79 500,00	1 535 440,00	0,10
2007	Utnyttjande av teckningsoptioner	1 500 000	14 070 674	15 570 674	21 628,00	1 557 068,00	0,10
2007	Omstämpling	0	15 570 674	15 570 674	0,00	1 557 068,00	0,10
2007	Nyemission	0	17 127 741	17 127 741	155 707,00	1 712 774,00	0,10
2010	Förestående nyemission	0	1 712 774	18 840 515	171 277,40	1 884 051,40	0,10

man beslöt samtidigt att återkalla 880 000 optioner ur 2008 års program om sammanlagt 980 000 optioner som en följd av den rådande marknadssituationen. 100 000 av dessa optioner tecknades under 2008. Sammanlagt 291 667 optioner ut 2009 års program tecknades under året. Vid utgången av 2009 fanns således stämmobeslut på sammanlagt 980 000 optioner varav sammanlagt 391 667 tecknats av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och personal. Av dessa är 100 000 optioner som utgivits inom ramen för 2008 års program. Varje option ur 2008 års program ger innehavaren rätt att under perioden 1 januari 2011 till och med 30 april 2011 teckna en ny aktie till kurs om 22 kronor. Varje option ur 2009 års program ger innehavaren rätt att under perioden 1 januari 2012 till och med den 30 april 2012 teckna en ny aktie till en kurs om 6 kronor. Teckningskurserna enligt ovan har beräknats på basis av det volymvägda medeltalet av betalkursen som noterats på NGM Equity under tio börsdagar efter årsstämman som fattat beslut och tilldelning och skall motsvara 150 procent av det framräknade medeltalet.

Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemission som det beskrivs i detta prospekt fattades av styrelsen den 12 mars 2010 på basis av ett bemyndigande som erhöles av årsstämman den 16 juni 2009. Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsen. Nedan anges Bolagets största aktieägare enligt den av Eu-

roclear Sweden AB förda aktieboken per 2009-12-30 kompletterat med de för Bolaget kända förändringarna därefter. Tabellen nedan avser ägarförhållanden före den i detta prospekt beskrivna nyemissionen. Ginger Oil känner inte till att Bolaget ägs direkt eller indirekt eller kontrolleras av någon part.

	Antal aktier	Röster och kapital, %
1 William Neville	2 513 466	14,67
2 Hans Blixt	2 253 343	13,16
3 Dexia Banque Intl. Luxembourg	491 840	2,87
4 Mikael Lönn	444 400	2,59
5 Magnus Stuart	340 000	1,99
6 JP Morgan Bank	335 000	1,96
7 Sabis Invest AB	300 000	1,75
8 Britt Sindeby	267 000	1,56
9 Erik Joseph Blixt	266 394	1,56
10 Contisol Isolerings AB	266 320	1,55
11 Sten Carlgren	264 100	1,54
12 Fredrik Crafoord	252 000	1,47
13 Birka & Brem Bil AB	210 000	1,23
14 Avanza Pension	203 572	1,19
15 Johan Tyrén	174 000	1,02
16 Sven Erik Ahlstedt	172 344	1,01
17 Övriga	15 851 725	48,89
	17 127 741	100

Garantikonsortium

Ett garantikonsortium samordnat av G&W Kapitalförvaltning AB, har i mars 2010 förbundit sig att teckna upp till 18,3 MSEK av emissionen för det fall att emissionen inte

Namn	Adress	Antal units	Belopp (kr)
VIP Invest & Partners AB	Tegnérsg. 14, 113 58 Stockholm	12 671	171 058,50
Askero AB	Skomakareg. 6-8, 211 34 Malmö	126 822	1 712 097,00
Qualcon AB	Björkvallavägen 2A, 194 77 Upplands-Väsby	142 675	1 926 112,50
Transferator AB	Box 607, 114 11 Stockholm	63 411	856 048,50
ATH Invest AB	Portv. 6, 183 30 Täby	34 242	462 267,00
Arne Grundström	Duvbov. 61, 163 43 Spånga	68 484	924 534,00
Madeline Öljansdotter	Duvbov. 61, 163 43 Spånga	17 121	231 133,50
NV Capital AB	Nybrog. 63, 114 40 Stockholm	85 605	1 155 667,50
Gefle Aktiehandel AB	Kokstensv. 97, 804 33 Gävle	8 560	115 560,00
Öbrink Management AB	Ynglingag. 8, 217 74 Malmö	25 681	346 693,50
Hegel AB	c/o Nissen, Tjäderst. 6, 182 35 Danderyd	44 388	599 238,00
Myacom Inv. AB	c/o Vasilis, Torstenssonsg. 3, 114 56 Stockholm	51 363	693 400,50
Fårö Capital AB	N:a Villav. 19 B, 237 34 Bjärred	126 822	1 712 097,00
Alfanet Innovation AB	Box 2224, 103 15 Stockholm	8 560	115 560,00
MK Konsult AB	Lambarudd, 178 93 Drottningholm	8 560	115 560,00
Svante Larsson	Sörfors 625, 905 88 Umeå	34 242	462 267,00
Luca di Stefano	Korphoppsg. 2C, 126 61 Stockholm	25 364	342 414,00
Jonas Lundhagen	Stenvretsv. 15, 193 30 Sigtuna	8 560	115 560,00
Jan Pettersson	Hässelby Strandv. 50, 165 65 Hässelby	25 681	346 693,50
Kondiamed AB	Champinjonv. 13, 756 45 Uppsala	8 560	115 560,00
Jonas Bernholm	Blekingeg. 25, 118 56 Stockholm	8 560	115 560,00
Peter Lundmark	Ulrikag. 15, 115 23 Stockholm	8 560	115 560,00
Maria Lundmark	Ulrikag. 15, 115 23 Stockholm	8 560	115 560,00
Pernini Invest AB	Box 1131, 269 22 Båstad	8 560	115 560,00
Johan Krylborn	Florav. 25, 137 38 Västerhaninge	8 560	115 560,00
Hemkomfort AB	Östmarksg. 27, 123 42 Farsta	8 560	115 560,00
Ulf Tidholm	Floragatan 14, 114 31 Stockholm	128 407	1 733 494,50
Martin Rogersson	V:a Skepphammersv. 7, 451 98 Uddevalla	8 560	115 560,00
Hartmut Wiese	Herr Niels Väg 15, 302 56 Halmstad	8 560	115 560,00
Benchmark Oil & Gas AB	Svärdv. 21, 182 33 Danderyd	158 528	2 140 128,00
Bernhard Osten-Sacken	Karlaplan 6, 114 60 Stockholm	31 706	428 031,00
Furero Ekonomi AB	Grävlingssv. 35, 167 56 Bromma	8 560	115 560,00
LOC AB	Box 7106, 103 87 Stockholm	6 335	85 522,50
BGL Management AB	Box 7106, 103 87 Stockholm	19 021	256 783,50
Roger Skogman	Seminarieg. 4, 791 36 Falun	6 335	85 522,50
		1 354 744	18 289 044,00

Aktien, aktiekapital och ägarstruktur, forts

tecknas fullt ut av tecknare med och/eller utan företräde. Detta motsvarar cirka 79,1 procent av det totala emissionsbeloppet, vilket tillsammans med aktuella teckningsförbindelser enligt nedan innebär att Bolaget erhållit garantier och teckningsförbindelser motsvarande emissionens hela belopp. Del tagandet från samtliga garanter är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga medel är pantsatta eller spärrade för detta ändamål. Ersättning för lämnade garantier är 9 procent av det garanterade beloppet, motsvarande totalt högst cirka 1,7 MSEK, och regleras genom utgivande av totalt högst cirka 420 000 aktier genom en riktad nyemission på samma villkor som förestående nyemission. Samtliga garantiavtal slöts den 12 mars 2010.

Adress till samordnare av garantikonsortiet är:

G&W Kapitalförvaltning AB, Kungsgatan 3,
111 43 Stockholm, info@gwkapital.

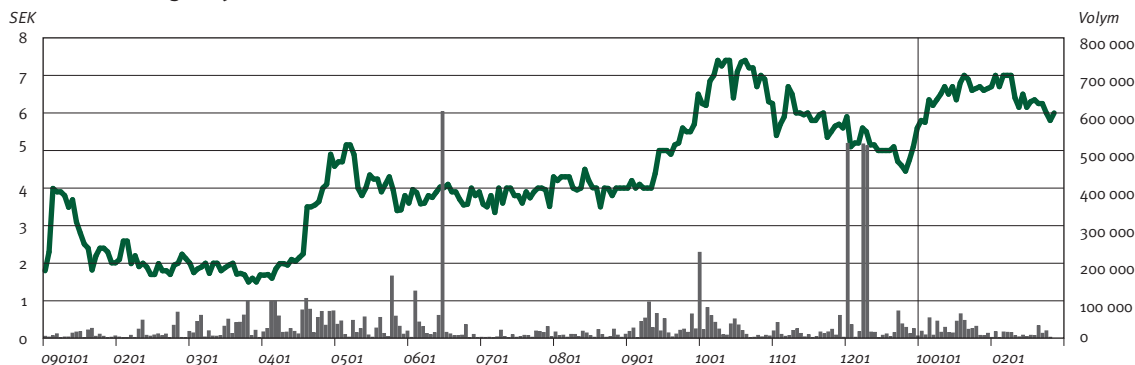
Teckningsförbindelser

Skriftliga teckningsförbindelser har lämnats avseende cirka 20,9 procent av emissionens totala belopp vilket motsvarar cirka 4,8 MSEK. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. De som lämnat teckningsförbindelser kan nås via Bolagets rådgivare G&W Kapitalförvaltning AB på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm

tel: 08-503 000 50.

Namn	Adress	Antal units	Belopp (kr)
Hans Blixt m. familj	12, Broad Cove, Montgomery , 77356 Texas-USA	62 800	847 800,00
Don Neville	2, Wild Ginger Court, The Woodlands, 77380 Texas-USA	62 500	843 750,00
Mikael Lönn	Vettershagan 2739, 760 10 Bergshamra	44 440	599 940,00
Magnus Stuart	Odengatan 43 III, 113 51 Stockholm	34 000	459 000,00
Jakob Stuart	Odengatan 43 III, 113 51 Stockholm	5 500	74 250,00
Gabriel Stuart	Odengatan 43 III, 114 51 Stockholm	5 500	74 250,00
Sven Erik Ahlstedt	Upplandsgatan 58 IV, 113 28 Stockholm	22 980	310 230,00
Conny Larsson	Hovås Länsmansväg 3A, 436 50 Askim	31 700	427 950,00
Fredrik Crafoord	Agnevägen 22, 182 64 Djursholm	25 200	340 200,00
Ministern AB	Birger Jarlsgatan 41A, 111 45 Stockholm	20 500	276 750,00
Johan och Christina Piehl	Villagatan 13B, V, 114 32 Stockholm	25 000	337 500,00
Bertil Ekerlid	Rörstrandsgatan 32, 113 40 Stockholm	17 910	241 785,00
		358 030	4 833 405,00

Kursutveckling 20090101 – 20100228



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Sven-Erik Ahlstedt

Ordförande. Född 1942. Invald 1998. VD i Ginger Oil AB 2003 - 2007. Ägare av Dippex Invest AB och Marknadsanpassning SE Ahlstedt AB. Ordförande i JLT Mobile Computers AB samt i Lundell & Zetterberg Holding AB. Ledamot i Dialight Traffic Systems AB, Pro-Co Invest AB.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: VD i Res & Trafik Marknads i Stockholm AB.

Aktieinnehav: 229 844 (direkt och genom bolag)
Teckningsoptioner: 20 000

Hans Blixt

Ledamot, VD Ginger Oil Inc. Född 1950. Invald 1997. VD i Ginger Oil Company. Ledamot i Pyrolance AB och Cobra North America LLC. Ledmot i LB Cattle Ranch LLC och Viper Texas LLC.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Inga

Aktieinnehav: 2 260 240

Arne Hall

Ledamot. Född 1950. Invald 1997. Ordförande i Nordic Marine (USA) Inc. Ordförande i Navitank Shipping Chartering AB samt i Cobra North America LLC.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Inga

Aktieinnehav: 10 720
Teckningsoptioner: 20 000

Anna Öberg

Ledamot. Född 1962. Invald 2008. Advokat och delägare i Advokatfirman Öberg.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Inga

Aktieinnehav: 0

Magnus Stuart

Ledamot, Verkställande direktör Ginger Oil AB. Född 1954. Styrelseordförande i Maskin-Lindell AB, Quartz Pro AB, ADIO AB och Investment AB Gröna Udden. Ledamot i Autobalance Plc, DagensPS och i BioTap A/S. Bergsinjör KTH, Civilekonom DHS.

Avslutade uppdrag under de senaste fem åren: Ledamot Fusio AB 2000-2007.

Aktieinnehav: 340 000 (direkt och genom bolag).

Ledande befattningshavare

Magnus Stuart

Verkställande direktör Ginger Oil AB (se ovan under styrelse)

Hans Blixt

CEO Ginger Oil Inc. (se ovan under styrelse)

William D Neville

President Ginger Oil Inc Född 1935. Anställd sedan 1997. Ledamot i Barataria Seisbank LLC, Cobra North America LLC, Gulf Coast Seismic LLC, Neville Properties LLC.

Aktieinnehav: 2 513 466
Teckningsoptioner: 0

Richard Brubaker

CFO Ginger Oil Inc. Född 1958. Anställd sedan 2000.

Aktieinnehav: 0

Scott Robinson

VP Ginger Oil Inc. Produktionsansvarig. Född 1945. Ingenjör. Anställd sedan 2007

Aktieinnehav: 0

Dan Bendig

VP Ginger Oil Inc. Prospekteringsansvarig. Född 1953. Anställd sedan 2006.

Aktieinnehav: 0

Dave Elder

VP Ginger Oil Inc. Mineralrättsansvarig. Född 1953. Anställd sedan 2007.

Aktieinnehav: 0

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers blev valda till Bolagets revisorer vid årsstämman år 2000. Martin Johansson, född 1967, är huvudansvarig revisor. Auktoriserad revisor, Medlem i FAR SRS sedan 1997. Adressen till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är 113 97 Stockholm.

Mandatperiod

Bolagets styrelseledamöter valdes av årsstämman som hölls den 16 juni 2009. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma, som är planerad att äga rum 28 april 2010. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget. Bolagets revisor valdes av årsstämman 2008 med en mandatperiod om fyra år.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer, forts

Löner, ersättningar och revisionsarvodet

Årsstämman 2009 beslutade i enlighet med valberedningens förslag att arvodet till styrelseledamöter, som ej uppbär lön av företaget, skall utgå med 100 000 kronor till ordförande, och 50 000 kronor vardera till övriga 1. Till ledande befattningshavare utgår ersättning i form av grundlön, övriga förmåner, sjukvårds- och livförsäkringar samt pension. VD är anställd inom ramen för ett konsultuppdrag. Ersättning till VD uppgår till 660 TSEK per år som faktureras. Därtill utgår ersättning för kontor telefon IT mm på 95,4 TSEK per år. Avtalet löper årsvis från den första januari varje år. Ingen specifik ersättning utgår vid uppsägningar.

ORRI (Overriding Royalty Interest) är ett i oljeindustrin vanligt förekommande ersättningsprogram. Det riktar sig till personer i ledande ställning eller till kvalificerade specialister. Ersättningen är direkt avhängig storleken på bolagets årliga olje- och gasproduktion och de vid perioden rådande råvarupriserna. ORRI-programmet avsätter fasta andelar av bolagets nettoinkomster från producerande källor som fördelas mellan deltagarna. Ett ORRIprogram pågår så länge berörda källor producerar. Ginger Oil AB har som policy att utnyttja ORRI-program för att kunna motivera och attrahera kvalificerade medarbetare både inom ledning och i olika specialistroller.

Ett ORRI-program omfattar Hans Blixt och William D. Neville. Programmet ger varje deltagare rätt upp till 0,1475 procent av Bolagets direkta intäkter från relevanta områden. Det andra programmet omfattar Richard Brubaker, Dan Bending samt ytterligare tre personer och ger ersättning från alla områden räknat från juni 2007. Det andra programmet ger varje deltagare rätt upp till 0,1475 procent av Bolagets direkta intäkter. Rätt till ersättning inom ramen för ORRI-program kvarstår även efter avträdande från tjänst.

Det finns inga andra avtal med medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kon-

trollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats. Inga upplupna belopp finns eller avsättningar gjorts för pensioner eller andra förmåner efter avträdande av tjänst.

Under räkenskapsåret 2008 utgick ersättning till Bolagets revisorer om 512 960 kronor som avsåg revisionsarvode och 255 966 avsåg andra uppdrag än revisionsuppdrag.

Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2010. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Sveavägen 17, XVII, SE-111 57 Stockholm.

Ersättningar 2009

	Löner och ersättningar	Rörlig ersättning	Konsult- arvode	Liv- och sjukförsäkring	Pensions- kostnader	Totalt
Hans Blixt	764 571	15 404	–	183 781	21 981	985 737
Magnus Stuart	–	–	660 000	–	–	660 000
William D. Neville	764 571	15 404	–	58 071	21 981	860 027
Richard Brubaker	764 571	21 547	–	99 010	21 981	907 109
Scott Robinson	649 885	24 751	–	161 746	18 923	855 305
Dan Bendig	764 571	27 732	–	103 069	21 981	917 354
Dave Elder	735 899	14 314	–	165 656	21 217	937 085

Konsultkostnader avseende verkställande direktör samt styrelsearvoden redovisas som övriga externa kostnader.

Legala frågor och övrig information

Aktieägaravtal

Det existerar, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

Försäkringsskydd

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

Anställningsavtal

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstgares uppfinningar.

Beroende av patent, licenser och avtal

Ginger Oil är inte beroende av några patent. Däremot är verksamheten beroende av att kunna sluta och upprätthålla ett antal kommersiella avtal och licenser. Dessa finns beskrivna nedan under rubriken Väsentliga avtal.

Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare, utöver vad som anges nedan, har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner, som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget. De transaktioner som beskrivs nedan har genomförts på marknadsmässig grund.

2006 lånade dotterbolaget 200 000 USD vardera av huvudägarna Don Neville och Hans Blixt på sedvanliga marknadsvillkor. Som pant har lämnades del i olje- och gastillgångar. Lånen löstes i sin helhet år under 2007.

Bolaget har genom Tiger Creek Lease Pool lånat 90 000 USD vardera av huvudägarna Hans Blixt och William D Neville. Ginger Oil Inc. upprättade under det tredje kvartalet 2008, en sk lease-pool på 2,0 MUSD för direkt finansiering av mineralrättigheter i samband med utveckling av Tiger Creek. Lånet har upptagits på sedvanliga villkor och riktades i första hand till externa finansiärer i Houston. Efter teckningstidens utgång erbjöds kvarstående andelar till ett antal personer i Ginger Oils ledning och styrelse, i syfte att få lånet fulltecknat.

Bolaget har den 31 december 2009 genom Tiger Creek Lease Pool lånat 135 000 USD vardera av huvudägarna Hans Blixt och William D Neville, samt 85 000 USD vardera av Sven-Erik Ahlstedt, Magnus Stuart och Dave Elder på sedvanliga marknadsvillkor.

Väsentliga avtal

Bolaget har genom sitt amerikanska dotterbolag ett stort antal licenser för olje- och gasrättigheter. Dessa s.k. Oil and Gas Mineral Leases administreras av en extern firma, Pettigrew & Pettigrew Land Services i USA. Avtalen är gjorda med respektive landägare för det område där licensen är belägen.

Licenserna, vilka till del avser exklusiv rätt att för bolaget självt eller tillsammans med samarbetspartners undersöka (explore) fyndigheter, gäller under en på förhand bestämd tidsperiod inom vilken bolaget har rätt att påbörja undersökningarna. Om detta inte sker inom avtalsperioden förfaller licenserna och det står markägaren fritt att erbjuda rätten till annan. För att undvika spekulation på marknaden är det ett sedvanligt avtalsvillkor att de närmare villkoren inte röjs för utomstående.

Ginger Oil utgör därutöver part i ett flertal avtal som enligt Bolagets bedömning är normala inom ramen för Ginger Oils ordinarie verksamhet och vad som är sedvanligt förekommande i branschen. Bolaget är inte i övrigt beroende av industriella, kommersiella eller finansiella avtal, patent, nya tillverkningsprocesser och det finns inte andra förhållanden av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet eller lönsamhet, utöver vad som kan förväntas av ett bolag som arbetar inom den amerikanska olje- och naturgasindustrin.

Rättsliga förfaranden

Bolaget har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på emittentens eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Beroende av större kunder

Bolaget är inte beroende av någon större enskild kund

Miljö och tillstånd

Ginger Oil har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd. Bolaget följer de regler och föreskrifter som är utstakade att efterföljas av bolag som är verksamma inom prospektering och exploatering av olja och naturgas i USA. Kraven som ställs på verksamma bolag i USA är mycket höga och Ginger Oil försöker eftersträva att följa dessa genom att bl.a. välja etablerade och välrenommerade operatörer.

Legala frågor och övrig information, forts

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande dokument kan under hela prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på ordinarie kontorstid under vardagar:

- Bolagsordning för Ginger Oil AB (publ);
- Reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006;
- Detta prospekt;
- Finansinspektionens beslut avseende detta prospekt.

Bolagsordning, historisk finansiell information, detta prospekt samt övrig offentliggjord information finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.gingeroil.se.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bolagsstyrning

Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet.

Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget avviker från bolagsstyrningskoden på en punkt. Bolaget har inte skapat en särskild ersättningskommitté eller en särskild revisionskommitté som koden föreskriver. Däremot har sådant arbete genomförts av bolagets styrelse. Anledningen därtill är bolagets mycket begränsade storlek som ger styrelsen goda möjligheter att samlat överblicka verksamhetens olika delar.

Övrig information

Enligt § 3 i Bolagets bolagsordning är föremålet för Bolagets verksamhet att direkt eller indirekt bedriva exploatering, produktion och distribution av olja, gas samt andra energiprodukter. Bolaget har också till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta lös egendom, äga och förvalta utländsk fast egendom samt att idka annan därmed förenlig verksamhet.

Inga inskränkningar att fritt överlåta aktier eller andra värdepapper upptagna till handel finns. Värdepappren är

inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aqurat Fondkommission AB har anlåtts av Bolaget som emissionsinstitut i samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt. Aqurat Fondkommission AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

G&W Kapitalförvaltning AB har anlåtts av Bolaget som Rådgivare i samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt. G&W Kapitalförvaltning AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

Bolagets firma är Ginger Oil AB (publ). Bolaget registrerades hos Bolagsverket (dåvarande PRV) 1997-08-27 och har drivit verksamhet sedan dess. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm och dess organisationsnummer är 556545-4195. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga värdepapper utgivna av Bolaget har upprättats enligt aktiebolagslagen. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor.

Bolagets adress och kontaktuppgifter:

Ginger Oil AB (publ)
Sveavägen 17, XVII
SE 111 57 Stockholm
Tel: +46 8 662 55 15
Web: www.gingeroil.se

Ginger Oil Inc.
1400 Woodloch Forest Dr.
The Woodlands, Texas 77380
USA

Skattefrågor

Neðan sammanfattas vissa vid prospektets offentliggörande gällande svenska skatteregler. Dessa kan komma att förändras. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information och gäller för obegränsat skattskyldiga i Sverige såvida inte annat anges. Redogörelsen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag, investmentföretag och investeringsfonder eller värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Sammanfattningen behandlar inte heller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investerarens innehav av aktier i Bolaget anses vara näringsbetingat. Särskilda skattekonsekvenser kan bli aktuella i enskilda fall, varför varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella konsekvenser som innehav eller försäljning av aktier och teckningsrätter i Bolaget kan innebära.

Unit – skattemässig anskaffningsutgift

Varje paket av värdepapper ("Unit") består av en nyemitterad aktie, ett konvertibelt skuldebrev och en vederlagsfri teckningsoption. En Unit tecknas för 13,50 kronor (teckningskurs). Om teckningsrätter har förvärvats i marknaden skall utgiften här för läggas till anskaffningsutgiften för Uniten. Anskaffningsutgiften för en Unit skall fördelas mellan aktie, konvertibler och teckningsoptioner i förhållande till dessas marknadsvärden i samband med förvärv av Uniten. Bolaget avser att hos skatteverket begära allmänna råd för att närmare fastställa fördelningen av anskaffningsutgiften mellan aktie, konvertibler och teckningsoptioner. Bolaget kommer att på lämpligt sätt informera aktieägarna om Skatteverkets besked.

Teckningsrätter

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för teckning av Unit – en aktie och en teckningsoption – utlöses ingen beskattning.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Innehavare av teckningsrätt som inte önskar utnyttja sin rätt enligt erbjudandet kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktigt kapitalvinst skall då beräknas, där varje teckningsrätt anses anskaffad för noll (0) kronor. Schablonmetoden för att bestämma anskaffningskostnaden får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgift för den ursprungliga aktien påverkas inte.

Hantering av inköpt teckningsrätt

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Vid avyttring av teckningsrätter kommer innehavarens anskaffningsvärde för samtliga teckningsrätter av samma slag och sort att sammanläggas och beräknas enligt genomsnittsmetoden. För köpta eller på liknande sätt förvärvade marknadsnoterade teckningsrätter får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Vid utnyttjande av teckningsrätter för teckning av Unit sker ingen beskattning. Köpeskillingen för teckningsrätterna medräknas vid beräkning av anskaffningsutgiften för Unit.

Beskattning av utdelning

Fysiska personer med flera

Fysiska personer och dödsbon beskattas i inkomstslaget kapital för utdelning på marknadsnoterade andelar med en skattesats om 30 procent. Skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren i samband med utdelningen, så kallad preliminärskatt.

Juridiska personer

Juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Skattesatsen uppgår till 26,3 procent för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2008. Skattesatsen för räkenskapsår som påbörjats dessförinnan uppgår till 28 procent.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer med flera

Fysiska personer och dödsbon som avyttrar marknadsnoterade aktier beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden, vilken innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort som den avyttrade ska användas. Aktier av serie A respektive serie B anses därvidlag inte utgöra aktier av samma slag och sort. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier kan som alternativ "schablonmetoden" användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får kvittas i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter med undantag för andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Eventuell överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent mot andra skattepliktiga kapitalinkomster som aktieägaren haft det aktuella beskattningsåret.

Om det uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av un-

Skattefrågor, forts

derskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande underskott. Ett underskott i inkomstslaget kapital kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Skattesatsen uppgår till 26,3 procent för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2008. Vissa övergångsbestämmelser finns. Skattesatsen för räkenskapsår som påbörjats dessförinnan uppgår till 28 procent.

För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken Fysiska personer med flera. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges endast gentemot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Teckningsoptioner

Utnyttjande av en teckningsoption för teckning av aktie medför inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en sådan aktie är lika med anskaffningsutgiften för teckningsoptionen ökad med teckningskursen för aktien enligt optionsvillkoren. Om teckningsoptionen inte utnyttjas under optionstiden förfaller den och blir därmed värdelös. För den kapitalförlust som uppkommer vid förfall kan avdrag medges enligt de regler som gäller för fysiska respektive juridiska personer.

Reglerna för juridiska personer innebärande skattefrihet för vinst respektive avdragsförbud för förlust vid avyttring av näringsbetingade andelar och näringsbetingade aktiebaserade delägarätter, är inte tillämpliga vid försäljning av teckningsoptioner.

Avyttring av en teckningsoption medför beskattning enligt kapitalvinstreglerna. Kapitalvinst alternativt kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, efter avdrag för eventuella försäljningsomkostnader, och anskaffningsutgiften för teckningsoptionen. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma anskaffningsutgiften. Kapitalvinsten respektive kapitalförlusten behandlas enligt de regler som gäller för fysiska respektive juridiska personer.

Konvertibler

Avyttras konvertibler utlöses kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mel-

lan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet för de sålda konvertiblerna. Omkostnadsbeloppet för konvertiblerna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Alternativt får omkostnadsbeloppet beräknas med stöd av schablonmetoden. För det fall det vid en avyttring av konvertiblerna utgår ersättning för upplupen ränta kommer denna ersättning att behandlas som ränta.

Utnyttjande av konvertibler för teckning av aktier utlöser inte beskattning. Omkostnadsbeloppet för erhållna aktier utgörs av omkostnadsbeloppet för konvertibeln med tillägg för eventuella kostnader i samband med konverteringen.

För fysiska personer beskattas ränta på konvertiblerna i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Om konvertiblerna är registrerade på VP-konto hos Euroclear Sweden AB kommer 30 procent i preliminär skatt att innehållas för fysiska personer. För aktiebolag beskattas ränta på konvertiblerna i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent.

Skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

För fysiska personer som är skattemässigt bosatta eller hemmahörande i utlandet (begränsat skattskyldiga) utgår normalt svensk kupongskatt på utdelning från svenska aktiebolag. Kupongskatt utgår med 30 procent på erhållen utdelning. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Begränsat skattskyldiga fysiska personer beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinst vid avyttring av aktier. Om personen ifråga varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här under det kalenderår som avyttringen sker eller något av de tio närmast föregående beskattningsåren kan dock kapitalvinsten bli föremål för beskattning i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i personens hemland.

Juridiska personer

Utländska juridiska personer är normalt skattskyldiga till kupongskatt för utdelning från svenska aktiebolag med en skattesats om 30 procent. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. För juridiska personer med hemvist inom EU och som innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande svenska bolaget utgår normalt inte svensk kupongskatt på utdelningen.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i aktieägarens hemland.

Bolagsordning

Bolagsordning för Ginger Oil AB, org. nr 556545-4195

§ 1. Firma

Bolagets firma är Ginger Oil AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2. Styrelsens säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3. Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt bedriva exploatering, produktion och distribution av olja, gas samt andra energiprodukter.

Bolaget har också till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta lös egendom, äga och förvalta utländsk fast egendom samt att idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet skall vara lägst 1.500.000 kronor och högst 6.000.000 kronor. Antalet aktier skall lägst vara 15.000.000 och högst 60.000.000.

§ 5. Aktieslag

Bolaget skall enbart ha aktier av ett slag.

§ 6. Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ordinarie ledamöter. Ledamöterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

§ 7. Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning och redovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses vid ordinarie bolagsstämma en revisor eller ett registrerat revisionsbolag med högst en revisorssuppleant. Revisorn skall vara auktoriserad revisor.

§ 8. Kallelse till bolagsstämma

"Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet". Kallelse till årsstämma och kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman skall dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena 5 (fem) vardagar före stämman, dels göra skriftlig anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 0101-1231

§ 10. Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålls årligen i Stockholm inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande till stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av två justeringsmän att jämte ordföranden justera bolagsstämmoprotokollet
4. Godkännande av dagordningen
5. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelsen och verkställande direktör
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter
9. Fastställande av styrelse- och revisionsarvoden
10. Val av styrelse och – i förekommande fall – revisor och revisorssuppleant
11. Val av styrelseordförande
12. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen

Styrelsens ordförande eller den styrelsen utsett därtill skall öppna bolagsstämman och leda förhandlingarna till dess ordförande valts.

Vid bolagsstämma får varje röstberättigad utöva rösträtt för fulla antalet av honom/henne ägda aktier utan begränsning i röstetalet. Frånvarande aktieägares rösträtt får utövas genom ombud med fullmakt från registrerad aktieägare.

§ 11. Avstämningsförbehåll

Den som på avstämningsdagen är införd i aktieboken skall anses behörig att ta emot utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare, samt utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission. Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Antagen på årsstämma den 16 juni 2009.

Dokument som införlivas genom hänvisning

Detta prospekt har upprättats med anledning av nyemissionen och utgörs av denna handling som innehåller årsredovisning för 2008 samt bokslutskommuniké för 2009. Årsredovisningarna för 2007 och 2006 införlivas i detta dokument genom hänvisning. Årsredovisningarna för 2007 och 2006 har tidigare inlämnats hos Finansinspektionen. För det fall detta dokument, årsredovisningarna och/eller

delårsrapporter skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde. Utöver vad som anges i delårsrapporten och förvaltningsberättelsen nedan har inga väsentliga händelser inträffat till tiden för detta prospekt. Inga andra delar av prospektet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningarna har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.



Historiska finansiella rapporter

Informationen och räkenskaperna nedan har återgivits i sin helhet ur årsredovisningen för 2008 och bokslutskommunikén för 2009. För jämförande siffror för tidigare räkenskapsår till årsredovisningarna 2007 och 2006. Utöver vad som anges i delårsrapporten och förvaltningsberättelsen

nedan har inga väsentliga händelser inträffat till tiden för detta prospekt. Inga andra delar av prospektet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningar eller den översiktligt granskade Bokslutskommunikén har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

Bokslutskommuniké för 2009

Bokslutsrapport

Utfallet under oktober – december 2009 samt bolagets ställning per 31 december 2009

Viktiga händelser under helåret 2009

- Koncernens intäkter från försäljning av råolja samt avyttring av olje- och prospekteringsstillgångar under tolv månadersperioden uppgick till 32 471 KSEK (17 490 KSEK).
- Vinsten för år 2009 före räntor och skatt (EBIT), uppgick till 4 785 KSEK (-17 336 KSEK). Skatt på periodens vinst belastar koncernens skattefordran.
- Periodens resultat uppgick till 1 854 KSEK (-12 728 KSEK). Resultatet per aktie uppgick till 0,12 (-0,74) SEK.
- Periodens totalresultat har påverkats av valutakurs effekter med -6,1 MSEK främst beroende av den försvagade dollarn. För helåret 2008 uppgick valutakurs effekten till +11,9 MSEK.
- Bolagets kassaflöde uppgick under tolv månadersperioden till 7 169 KSEK (-10 338 KSEK).
- Investeringar i mineraltillgångar under perioden uppgick till 17 065 KSEK (39 114 KSEK).
- 2009 års borrhprogram resulterade i åtta genomförda borrhningar . Under fjärde kvartalet har tre källor iordningställt för produktion.
- Eget kapital i koncernen minskade med 4,3 MSEK till 75,2 (79,5)MSEK, vilket motsvarar en soliditet på 67,4 procent (66,8 procent) per den 31 december 2009.

För mer information kontakta:

Magnus Stuart , VD Ginger Oil AB
Telefon: +46 706 211 350
E-post: mstuart@gingeroil.com

Hans Blixt, Styrelsemedlem Ginger Oil AB och VD Ginger Oil Inc.
Telefon: +1 281 475 4422
E-post: hblixt@gingeroil.com

Ginger Oil AB (publ) är en USA-baserad olje- och naturgas-koncern inriktad på att bedriva prospektering med syftet att finna nya reserver. Bolaget förvärvar, utvecklar, utvinner och avyttrar olje- och naturgasreserver. Ginger Oil bedriver idag verksamhet i Texas, i Arkansas, Louisiana och Michigan. Prospekteringsverksamheten bedrivs från Houston och moderbolaget har säte i Stockholm, Sverige.

Ginger Oil hade intäkter på 32,5 MSEK under 2009. Bolaget är sedan 2007 noterat på NGM-Equity i Stockholm. För information, besök gärna www.ginger.oil.se.

Kommentarer från VD Magnus Suart:

Bästa Aktieägare,

Under årets fjärde kvartal har oljepriset varit mer volatilt än under årets första nio månader. WTI inledde på 70 USD

och avslutade året starkt på 82 USD.

Naturgasmarknaden i USA som bottnade i augusti 2009 strax under 3 USD per 1 000 kubikfot har under fjärde kvartalet visat en stark pristrend och nådde med hjälp av starkare konjunktur och kallt vinterväder över 6 USD i samband med årsskiftet. Efterfrågan på naturgas i USA förutspås stiga under första halvåret som följd av stabilare ekonomi och förbättrad köpkraft hos hushållen.

Energy Information Agency (EIA) gör i sin prognos för 2010 bedömningen att prisutvecklingen för naturgas matas något och när nivåer strax över 6 USD. Detta är viktiga nyheter för olja och naturgasindustrin i USA.

Tilltron till att investera i olje- och naturgastillgångar har vuxit och riskviljan finns åter. Man skall minnas att när naturgas kostar 3 USD per 1 000 kubikfot, så innebär detta att naturgas kostar 18 USD för samma mängd energi som 1 fat olja innehåller

Efter rapporter om kraftig BNP tillväxt under fjärde kvartalet 2009 i USA finns nu stor enigheten om att den amerikanska ekonomin är på väg upp. Osäkerheterna kvarstår, kanske främst mot vilka effekter det mycket stora underskottet i USAs nationalräkenskaper får på valutan och på inflationen. Administrationen har i sina planer för 2010 redovisat fortsatta stora stimulanser.

Vår bedömning av prisutvecklingen under 2010 är att oljepriset under första halvåret ligger i intervallet 70 – 85 USD. För andra halvåret gör vi bedömningen att prisutvecklingen blir måttligare och att priset inte når över 85 USD. Vi står fast vid vår långsiktiga bedömning att fallande utbud under 2011 – 2012 tar oljepriset över 100 USD per fat.

Vår bedömning för naturgaspriserna i USA, är att vi nu sett en fundamental stabilisering och 2010 kommer att innebära en återgång till normala förhållanden med högre priser under vinterhalvåret och svagare under sommaren.

Ginger Oils Borrhprogram 2010, som är större än något tidigare år, innehåller en stor andel borrhning av källor för utveckling av bolagets produktionskapacitet. Därtill kommer tio – tolv underökningsbrunnar i Arkansas och några projekt med stor potential och högre risk.

Bolaget borrade under sommaren 2009 ett torrt prospekt i Lewisville, Arkansas. Vid Ginger Oils efterföljande analys på uppmätta data från borrhningen, identifierades en djupt liggande formation under prospektet som kan vara en geologisk mycket gammal revformation.

Om undersökningsborrningen visar att detta också är ett rev, blir detta första gången i staten Arkansas historia. Prospektets potential är mycket stor, 25 Miljoner fat olja, men med en låg sannolikhet som bedöms till tio procent.

I samband med att Ginger Oil sålde halva andelen i Jackson County i Texas, kom bolaget genom sitt affärsnätverk i kontakt med prospektet Kiwi. Ginger Oil har efter kompletterande analyser och självständig utvärdering, beslutat sig för att leda undersökning av prospektet. Ginger Oil är operatör och planerar att inleda provborrning under första halvåret 2010.

Bokslutskommuniké för 2009, forts

Kiwi prospektet har döpts om till NE Clements. Det ligger 6 km sydväst om bolagets tre källor i Jackson County. NE Clements bedöms innehålla precis samma fyra zoner som är visat sig vara produktiva i bolagets tre källor i Jackson County. Prospektets potential bedöms uppgå till 1,4 miljoner fat olja. I prospektet NE Clements bedöms det som sannolikt att det finnas ytterligare en zon med en självständig potential på 2,0 miljoner fat.

Skulle det vid undersökningsborrningen visa sig att prospekt NE Clements är produktiv så kommer Ginger Oil som operatör att kunna öka produktionen från fältet genom utbyggnad av flera brunnar under 2010 och 2011.

Utvecklingen av prospektet Tiger Creek i norra Louisiana har under perioden haft fortsatt hög prioritet. Tiger Creek klassificerades redan 2008 som sannolikt av oberoende värderingsinstitut. Potentialen uppgår till 90 miljarder kubikfot naturgas och 7,8 miljoner fat kondensat, sammanlagt 22,8 miljoner fat oljeekvivalenter.

Ginger Oil arbetar för att hitta en eller flera partners som i utbyte mot ägarandelar, står för hela finansieringen av tre undersökningsborrningar. Ginger Oil äger 95% av projektet och räknar med att kunna behålla 30 – 50% långsiktigt. Avsikten är att tillsammans med partners påbörja undersökningsborrningar under 2010.

Tiger Creek är just nu Ginger Oils största och absolut viktigaste enskilda prospekt med mycket stor potential.

Bolagets kassaflöde har förstärkts jämfört med 2008 som en följd av högre oljepriser och genom försäljningen av andelen i Jackson County, har bolagets dagsproduktion sjunkit något under fjärde kvartalet. Ginger Oil räknar med att gradvis kompensera detta genom tillkommande volymer från de fyra källor som skall tas i produktion under årets inledande månader.

Ledningen i Ginger Oil ser med tillförsikt på bolagets utveckling under 2010 års första kvartal. Konjunktoren i USA förstärks gradvis, vilket förväntas ge en positiv effekt under första halvåret 2010 med ökad aktivitet inom olje- och naturgasindustrin.

Om Ginger Oil

Ginger Oil-koncernen består av moderbolaget Ginger Oil AB med säte i Stockholm och det helägda dotterbolaget Ginger Oil Company Inc. med säte i Houston, Texas, USA. Ginger Oil bedriver verksamhet inom prospektering, exploatering och produktion av olja och naturgas. Bolagets tillgångar finns i Texas, Louisiana, Michigan, och Arkansas. Ginger Oil AB är noterat på NGM Equity med kortnamnet GOIL. Hemsida: www.gingeroil.se och www.gingeroil.com.

VERKSAMHETSÖVERSIKT

Marknaden

Olja är en global råvara vars jämförelsepris på USAs råvarumarknader sätts genom handel i West Texas Intermediate (WTI). Ginger Oil är en oljeproducent på den amerikanska kontinenten. Bolaget erhåller, i likhet med andra bolag med produktion i Arkansas, cirka 3 USD mindre per fat än

WTI. Under fjärde kvartalet 2009 erhöll Ginger Oil i genomsnitt 71,5 USD per fat, vilket är drygt 5 USD mer än genomsnittet för tredje kvartalet.

Naturgas är i USA en lokal råvara i USA som prissätts av NYMEX/Henry Hub (www.oilenergy.com).

Ginger Oil har under fjärde kvartalet 2009 ett genomsnittspris för på 4,7 USD per tusen kubikfot.

Reserver

Ginger Oil har under januari 2010 genomfört en tredje-partsvärdering. Denna har utförts av Ralph E Davies & Associates, Houston, Texas och rapporterats i februari 2010. Bolagets bevisade reserver (P1) per 31 december 2009 uppgår till 311 117 fat oljeekvivalenter. Bevisade plus sannolika reserver (P2) är 14 194 000 fat oljeekvivalenter. Nästa rapportering av reserver sker i januari 2011.

Produktion

Produktionen under fjärde kvartalet uppgår till 5 801 fat råolja och 2 836 tusen kubikfot naturgas. Detta motsvarar 70 fat oljeekvivalenter per dag, vilket är 19% lägre än utfallet från tredje kvartalet 2009 och 17% högre än samma period 2008. Den samlade produktionen under 2009 uppgick till 28 065 fat oljeekvivalenter. Bolagets genomsnittliga dagsproduktion uppgick till 78 fat oljeekvivalenter. Under fjärde kvartalet har tre källor färdigställts för produktion. Den 31 december 2009 har Ginger Oil 18 producerande källor.

Prospektering

Borrprogrammet för 2009 har, som tidigare offentliggjorts, genomförts med åtta borrningar. Under fjärde kvartalet har bolaget borrar ett produktivt prospekt. Under tolv månadersperioden har sammanlagt åtta prospekt borrats varav tre varit torra. Bolaget planerar att under inledningen av 2010 produktionssätta de tre källor som färdigställts under 2009, Snow Hill (Reynolds #1), St Denver (Richards #1) och Soling (Gladny #1). Under december har Carter #1 i Bandera anslutits via pipeline och producerar gas sedan 1 januari.

Borrprogram 2010

Grian Prospekt – Licensen P1540 – Brittiska Nordsjön

Ginger Oil – tillsammans med två partners i konsortium – tilldelades en utvecklingslicens omfattande tre block på totalt 329 kvadratkilometer i den 24 licensieringsrundan 2007. Licensen löpte ut den 30 november 2009, efter sex månaders förlängning. Under inledningen av fjärde kvartalet har konsortiet tagit ett antal kontakter och visat prospektet. Inga av de tagna kontakterna har lett till önskat resultat.

Ginger Oil beslöt därför den 30 november 2009 självständigt att återlämna sin andel av utvecklingslicensen till Brittiska Energidepartementet. För att uppfylla överenskomna villkor och bibehålla rättigheterna till prospektet hade Ginger Oil annars tvingats lämna finansiella garan-

Borrprogram

Delstat	Område	Namn	Borrning	WI	NRI	Planering
Arkansas	B&S	Snow Hill #2	Produktion	29,10%	20,80%	Q2 2010
	Lewisville	Bonner #2	Produktion	14,30%	9,90%	Q4 2010
	Lewisville	Treat #1 DP	Undersökning	23,10%	16,40%	Q3 2010
	Lewisville	Pettit #1	Undersökning	23,10%	16,40%	Q2 2010
	Louann #2	Louann #2	Produktion	15,00%	11,30%	Q2 2010
	Lewisville	Briggs #2	Produktion	23,10%	16,40%	Q2 2010
	Stephens	N Airport	Undersökning	19,40%	14,50%	Q3 2010
	Willisville	West Irma	Undersökning	11,06%	7,81%	Q4 2010
	Willisville	Wedge	Undersökning	11,06%	7,81%	Q4 2010
	Willisville	Horst	Undersökning	11,06%	7,81%	Q3 2010
	Willisville	Isabella	Undersökning	11,06%	7,81%	Q3 2010
	Willisville	SO Waters	Undersökning	11,06%	7,81%	Q2 2010
Louisiana	Tiger Creek	TC #1	Undersökning	senare	senare	Q3 2010
	Tiger Creek	TC #2	Undersökning	senare	senare	Q4 2010
	Tiger Creek	TC #3	Undersökning	senare	senare	Q4 2010
Michigan	Sternbach	Reynolds #2	Produktion	12,50%	7,40%	Q2 2010
	Sternbach	Reynolds #3	Produktion	12,50%	7,40%	Q3 2010
Texas	Proton	L Ranch D #3	Produktion	10,94%	8,08%	Q1 2010
	Proton	L Ranch D #4	Produktion	10,94%	8,08%	Q3 2010
	Proton	NE Clements #1	Undersökning	30,00%	16,90%	Q2 2010
	Sternbach	Texas Arch #2	Produktion	10,00%	6,22%	Q3 2010

tier på sin andel av kostnaderna för en undersökningsborrning. Ginger Oils styrelse bedömde detta som ett omöjligt åtagande.

Tiger Creek (Resource Creek, Louisiana)

Ginger Oil har under fjärde kvartalet fortsatt marknadsföring av projektet till externa investerare. Ginger Oil noterar att det starkt förbättrade gaspriser bidragit till ökat intresse från flera aktörer. Prospektet är klassificerat som sannolikt av oberoende värderingsinstitut, och potentialen uppgår till 90 miljarder kubikfot naturgas och 7,8 miljoner fat kondensat, sammanlagt motsvarande 22,8 miljoner fat oljeekvivalenter olja.

Ginger Oil äger 95% av projektet och har målsättningen att behålla 30 – 50% nettointäktsandel.

Aktiedata

Ginger Oil AB (publ) har handlats på NGM Equity sedan 28 maj 2007. Bolagets registrerade aktiekapital per 31 december 2009 uppgick till SEK 1 712 774 uppdelat på 17 127 741 aktier med ett nominellt värde på 0,10 SEK.

Periodens resultat

Koncernen

Intäkterna för tolv månadersperioden uppgick till 32 471 (17 490) KSEK. Resultat efter finansiella poster och skatter uppgick till 1 854 (-12 728) KSEK. I resultatet ingår inkomster från försäljning av mineraltillgångar med 18 220 KSEK. Koncernens totalresultat inklusive valutakursdifferenser uppgick till -4 297 KSEK (-112 KSEK).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för 2009 uppgick till 1 826 (674) KSEK.

Finansiell ställning

Koncernen

Koncernen hade per den 31 december 2009 likvida medel på 9 789 (3 424) KSEK. Soliditeten uppgår till 67,4 (66,8) %. Koncernens egna kapital uppgår till 75 237 (79 534) KSEK, vilket motsvarar 4,39 (4,64) SEK per aktie. Under fjärde kvartalet har kursen för USD förstärkts från 7,00 SEK till 7,21 SEK. Genomsnittskursen för USD under tolv månadersperioden är 7,65 SEK.

Koncernens rörelseomkostnader har sjunkit med 35 % under 2009. Under samma period har avskrivningar ökat med 25%, vilket är normalt med hänsyn till kraftiga ökning i investeringsverksamheten under 2008 och 2009. Koncernen har sedan 31/12 2008 reducerat räntebärande skulder med 13,6 MSEK från 36,6 MSEK till 23,0 KSEK.

Basen för bolagets bankkrediter utgörs av Ginger Oils olje- och gasreserver. Kreditramen är föremål för översyn med sex månaders intervall. Nästa översyn äger rum 1 april 2010.

Moderbolaget

Moderbolagets likviditet på balansdagen uppgick till 626 (770) KSEK. Soliditeten uppgick till 99 procent. Moderbolagets egna kapital uppgick till 128 333 (127 507) KSEK.

Investeringar

Koncernen

Koncernen har investerat 17 065 KSEK i mineralrättigheter och mineraltillgångar under tolv månadersperioden.

Moderbolaget

Inga investeringar har gjorts i moderbolaget under perioden.

Bokslutskommuniké för 2009, forts

Skatt

Inga skatter har betalats under rapportperioden. Koncernens uppskjutna skattefordran har reducerats med 2 293 KSEK till 23 192 KSEK.

Medarbetare

Medelantalet anställda i Ginger Oil under perioden var nio. Det totala antalet anställda per den 31 december 2009 uppgick till nio, varav en är placerad i Stockholm, Sverige och övriga åtta i Houston, Texas, USA.

Risker och osäkerhet

För den verksamhet som bedrivs av Ginger Oil föreligger vissa ofrånkomliga risker och osäkerheter avseende prospektering och utvinning av olja och naturgas (t.ex. osäkerhet och svårighet att uppskatta bl. a. storleken på reserver, värdet på inmutningar, mineralrättigheter och koncessioner), ekonomiska risker (t.ex. risker relaterade till valutor, räntor, motparter, framtida kapitalbehov), miljörisker, marknadsrisker (t.ex. konkurrens, förändringar i priser på olja och naturgas) och risker rörande lokal infrastruktur och risken för skador och förseningar till följd av väderfenomen.

Den instabilitet och oro som sedan 2008 präglat både råvarumarknader och finansiella marknader påverkar risknivån i Ginger Oil, med avseende på bolagets intjäningsförmåga och exponering genom motpartsrisker. Trots starkt förbättrad generell situation kvarstår ännu risker. Ginger Oil följer noga utvecklingen på dessa områden.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning med den förändringen att koncernen tillämpar ny uppställningsform över resultatet i enlighet med förändringar av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Införande av IFRS 8 Rörelsesegment har inte föranlett någon förändring i koncernens segmentsindelning.

Kommande rapporteringstillfällen

Första kvartalet 2010	27 april 2010
Årsstämma 2010	28 april 2010
Halvårsrapport 2010	24 augusti 2010
Niomånaders rapport 2010	26 oktober 2010
Bokslutsrapport 2011	22 februari 2011

Årsstämma 2010

Bolagsstämma hålls den 28 april klockan 16.00 i Stockholm. Plats meddelas i samband med offentliggörandet av bolagets bokslutsrapport. Kallelse kommer att anslås i enlighet med bolagsordningen.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman den 28 april 2010 ska inkomma med en skriftlig begäran därom till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas med i kallelsen. Begäran om detta ska skickas till Ginger Oil AB, Att: Magnus Stuart, Sveavägen 17, SE-111 57 Stockholm, alternativt till mstuart@gingeroil.com och skall ha inkommit senast onsdagen den 10 mars 2010.

Valberedning

Vid aktieägarstämman den 16 juni 2009 beslöt att valberedningen skall bestå av styrelsens ordförande samt en representant för var och en av de till röstetalet fyra största ägarna i Ginger Oil vid slutet av det tredje kvartalet. På basis av offentlig aktiebok den 30 september 2009 utsågs 1 oktober en valberedning bestående av Sven-Erik Ahlstedt, William D. Neville, Hans Blixt, Helge Ringdal och Mikael Lönn. Valberedningen skall utföra de uppgifter som från tid till annan följer av Svensk kod för Bolagsstyrning.

Intygande och underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören intygar att denna sammanfattade finansiella rapport ger en sann och rättvisande bild av bolaget och koncernens verksamhet, operativa resultat och finansiella position samt att den speglar de materiella risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och koncernens bolag står inför.

Stockholm 17 februari 2010

Styrelsen för Ginger Oil AB
Organisationsnummer 556545-4195

Sven Erik Ahlstedt
Styrelseordförande

Arne Hall

Anna Öberg

Hans Blixt
CEO Ginger Oil Inc.

Magnus Stuart
VD Ginger Oil Ab

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Ginger Oil AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed

i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 17 februari 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

FINANSIELL RAPPORT

Koncernens rapport över totalresultatet

kSEK	okt – dec		jan – dec	
	2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning	3 612	4 600	14 251	17 490
Övriga intäkter	43	–	18 220	–
Summa intäkter	3 655	4 600	32 471	17 490
Rörelseomkostnader	-2 728	-10 524	-16 883	-26 185
Avskrivningar	-3 051	-6 985	-10 803	-8 641
Summa rörelsekostnader	-5 779	-17 509	-27 686	-34 826
Rörelseresultat	-2 124	-12 909	4 785	-17 336
Finansiella poster	-422	216	-2 257	-1 113
Resultat efter finansiella poster	-2 546	-12 693	2 528	-18 449
Skatt	882	4 001	-674	5 721
Periodens resultat	-1 664	-8 692	1 854	-12 728
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	1 855	9 558	-6 151	12 616
Övrigt totalresultat för perioden	1 855	9 558	-6 151	12 616
Summa totalresultat för perioden	191	866	-4 297	-112
Periodens resultat per aktie före utspädning	0,01	0,05	-0,25	-0,01

Moderbolagets resultaträkningar

kSEK	okt – dec		jan – dec	
	2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning	64	68	250	250
Rörelseomkostnader	-587	-648	-2 334	-3 421
Rörelseresultat	-523	-580	-2 084	-3 171
Finansiella poster	1 144	1 820	4 560	4 647
Resultat efter finansiella poster	621	1 240	2 476	1 475
Skatt	-163	-735	-650	-801
PERIODENS RESULTAT	457	505	1 826	674

Bokslutskommuniké för 2009, forts

Balansräkningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009 31-dec	2008 31-dec	2009 31-dec	2008 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Olje- och gastillgångar	72 882	86 767	–	–
Inventarier, verktyg och installationer	52	91	–	–
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	–	–	29 951	29 951
Fordringar på dotterbolag	–	–	96 609	94 190
Uppskjuten skattefordran	23 192	25 485	1 424	2 074
Andra långfristiga fordringar	871	134	–	–
Summa anläggningstillgångar	96 997	112 477	127 984	126 215
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	4 909	3 102	253	250
Kassa och Bank	9 789	3 424	626	770
Summa omsättningstillgångar	14 698	6 526	879	1 020
SUMMA TILLGÅNGAR	111 695	119 003	128 863	127 235
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Eget kapital	75 237	79 534	128 333	126 507
Summa långfristiga skulder	23 012	36 646	–	–
Summa kortfristiga skulder	13 446	2 823	530	728
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	111 695	119 003	128 863	127 235
Ställda säkerheter			Inga	Inga
Ansvarsförbindelser			434 000	434 000

Förändringar i eget kapital

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009 jan – dec	2008 jan – dec	2009 jan – dec	2008 jan – dec
Eget kapital vid periodens ingång	79 534	79 646	126 507	125 834
Periodens resultat			1 826	674
Summa totalresultat för perioden	-4 297	-112		
Eget kapital vid periodens utgång	75 237	79 534	128 333	126 507

Kassaflödesanalys

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2009 jan – dec	2008 jan – dec	2009 jan – dec	2008 jan – dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 023	2 934	2 275	1 521
Kassaflöde från investeringsverksamheten	14 478	-39 114	-2 418	-3 213
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 286	25 842	–	–
Periodens kassaflöde	7 169	-10 338	-144	-1 692
Likvida medel vid årets början	3 424	13 174	770	2 462
Kursdifferenser i likvida medel	-804	589	–	–
Likvida medel vid periodens slut	9 789	3 424	626	770

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Bolaget började sin verksamhet år 1997. Verksamheten består av att lokalisera olje- och gasfyndigheter med hjälp av tredimensionell seismik samt att bedriva direkt och indirekt exploatering och produktion av olja, naturgas och andra energiprodukter genom det helägda dotterbolaget Ginger Oil Company Inc, Houston Texas. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Ginger Oil fokuserar sin verksamhet på den tidiga delen av värdekedjan och investerar aktivt i prospektering för att organiskt öka reserver av olje- och naturgastillgångar. Med utnyttjande av avancerad teknik identifieras kostnadseffektivt de mest sannolika prospekten för borrhning. Genom fokus på mogna områden, där petroleumförkomster tidigare påvisats men som fortfarande är delvis utforskade, kan risken hållas på en rimlig nivå. Strävan är att så snabbt som möjligt öka produktionen med användning av till exempel horisontalborrning. Ginger Oil utesluter inte att förvärv av tillgångar kan komma att komplettera det reguljära utforskningsarbetet

Ägarförhållanden

Hans Blixt och Don Neville kontrollerar 14,7 procent respektive 14,7 procent av kapitalet. Ginger Oil AB är anslutet till Värdepapperscentralen AB (VPC) och är sedan den 28 maj 2007 noterad på NGM Equity lista. Bolaget har dessförinnan varit noterat på Göteborgslistan sedan den 15 december 2003.

Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i en koncern med det helägda dotterbolaget Ginger Oil Company Inc, vars verksamhet omfattar exploatering av gas- och oljetillgångar.

Marknaden

2008 har varit ett exceptionellt år. Den initiala prisnivån kring 90 USD, steg under första halvåret kraftigt och nådde 143 USD, en "all-time-high" vid halvårsskiftet. Under andra halvåret föll priset på råolja och nådde vid årsskiftet 2008/2009 35 USD. Bakgrunden till prisutvecklingen är både en spekulering och konsekvenser av den finansiella kris som utvecklades i oktober 2008.

Historiskt har utvecklingen på olje- och naturgaspriser uppvisat stora fluktuationer. Efter bildandet av kartellen OPEC 1973, har prisutvecklingen haft en uppåtgående trend.

Det är i dagsläget svårt att förutsäga hur olje och naturgaspriserna kommer att utvecklas på kort sikt. Fundamentalt finns centrala faktorer som kan ge fingervisning om den långsiktiga utvecklingen. Både världsekonomin successivt ökade efterfrågan på olja och oljeindustrins ökade kostnader för utvinning är centrala. Ett annat område som successivt får en ökad betydelse är utbudets storlek och elasticitet.

Fram till 2008 har marknaderna förväntat sig att utbudet av olja kan öka momentant genom att producentländerna beslutar om detta. Nu ser marknaderna fram emot en annan priselasticitet; en högre efterfrågan leder inte automatiskt till ökade produktionsvolymerna. En marknad som är i obalans kännetecknad av latent brist kan resultera i snabbt stigande priser.

Världens produktion av råolja under perioden 2004-2008 har legat inom ett intervall på 83,11-85,46 miljoner fat per dygn. Konsumtionen har under samma period vuxit från 82,41 till 85,65 miljoner fat per dygn. Under den konjunkturnedgång vi befinner oss i förutspås att världens konsumtion av olja att minska med ca 2 miljoner fat per dygn. Detta utgör bara en minskning med 2-3 procent. Slutsatsen är att kapacitetsutnyttjandet i produktionen av råolja även under recession förblir på en hög nivå.

Det finns anledning att förvänta sig att oljepriserna snabbt återgår till de nivåer där prospektering och alternativa energikällor är lönsamma, dvs i intervallet 70-90 USD per fat.

Bolagets produktion

Produktionen från bolagets sammanlagt 14 producerande källor uppgick vid årsskiftet till 98 fat oljeekvivalenter per dygn. Under fjärde kvartalet ökade produktionen som en följd av att L Ranch D-2 sattes i produktion.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

FINANSIERING

Verksamheten har under 2008 finansierats genom tre olika finansiella källor.

Det höga olje- och naturgaspriset under första halvan av 2008 har inneburit att intäkter från försäljning av bolagets produktion av olja och naturgas gett ett överskott på 2,9 MSEK.

Det andra området för bolagets finansiering är upptagandet av ytterligare bankkrediter genom Coppermark Bank i Dallas, Texas. Bolaget har under 2008 ökat sina krediter med drygt 11 MSEK. I avtalet med Coppermark Bank har bolaget avtalat en kreditram på 5 MUSD. Ramen är uppbyggd för en långsiktig finansiering och förutsätter att bolaget löpande ställer godkända säkerheter genom producerande olje- och naturgaskällor.

Bolaget har specifikt för finansieringen av prospektet Tiger Creek tagit upp ett lån på 16 MSEK. Transaktionen har gjorts i form av en lease pool. Innebörden av en lease poolen är att en grupp finansiärer erbjuder bolaget att låna kapitalet öronmärkt för att förvärva de mineralrättigheter som krävs för att säkra prospektet. Åtgärden beslutades under slutet av juni 2008 för att skydda bolagets intresse i prospektet Tiger Creek.

Under årets andra kvartal offentliggjordes ett mycket stort naturgasfält i ett område femton kilometer från Tiger Creek. Budgeterade kostnader för mineralrättigheter för Tiger Creek mer än femdubblades. För att inte förlora pro-

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

spektet beslöt styrelsen i Ginger Oil att genom ett externt bolag skapa en lease pool. Bolagets styrelse beslöt att de andelar som inte tecknats av externa finansierare fick tecknas av personer ur ledningen. Åtta av totalt tjugo erbjudna andelar tecknades av ledning eller styrelse.

Lease poolen erbjöd fördelar för bolaget genom att transaktionen kunde genomföras snabbt och på marknadsmässiga villkor. Fördelen för aktieägarna är att mineralrättigheter för Tiger Creek kunde finansieras och tillföras bolaget. Tiger Creek utgör en väsentlig del av bolagets tillgångar.

NORDSJÖN

Bolaget har sedan april 2007, 30 procent i utvecklingslicensen P1540 omfattande ett 330 km² stort område i brittiska delen av Nordsjön, 10 km nordöst om Norfolk. Under verksamhetsåret 2008 har Ginger Oil tillsammans med Sterling Resources Ltd och GBP Ltd slutfört den första av de tre utvecklingsfaser som planerades i samband med bildandet av konsortiet.

Den första fasen av utvecklingsarbete omfattar analys över geologisk data och studier av förvärvad seismisk analys samt sammanställning av geologisk information från närliggande gasfält. Arbetet utmynnade i att konsortiet under augusti 2008 sammanställde ett underlag för fyra identifierade prospekt i en teknisk/geologisk presentation. Huvudprospektet kallas Grian.

Den andra fasen av utvecklingsarbetet som påbörjades under september 2008, omfattar arbetet med att presentera Grian för presumtiva industriella partners. Aktiviteterna inleddes under september och genom händelseutvecklingen på världens finansiella marknader och naturgasmarknader har det inte kunnat slutföras som planerat under 2008.

Efter verksamhetsårets slut har konsortiet fått besked att Brittiska energidepartementet (DECC) har under mars månad 2009, beslutat förlänga utvecklingslicensen P1540 med ytterligare åtta månader till den 30 november 2009. Detta innebär att konsortiet får möjligheter att fortsätta med aktiviteter inom den andra utvecklingsfasen till och med sista november 2009. Ginger Oil ser positivt på förlängningen, eftersom antalet presumtiva 19 intressenter ökat under 2009 och att den förbättrade ekonomiska konjunkturen som vi sett under första kvartalet förbättrar konsortiets möjligheter att hitta industriella partners till borrfasen.

Tredje fasen av utvecklingsarbetet består i att genomföra provborrningar. Konsortiet har kontrakt på en borrigg för att genomföra provborrning. Om provborrningen kan bekräfta prospekt Grians ekonomiska potential blir konsekvensen sannolikt borring av flera produktionskällor samt arbete med att koppla upp pipelines.

TIGER CREEK

Ginger Oil har under 2008 slutfört förvärv av mineralrät-

tigheter med en areal på mer än 20 kvadratkilometer. Projektet ligger geografiskt i Haynesville County i norra Louisiana, och är en geologisk formation av djupt liggande tät sandsten som bedöms innehålla kolväten i form av gas och kondensat. Det är en resursfyndighet som kan öppnas genom borring av många källor och användning av beprövad högtrycksteknologi där kolväten frigörs för utvinning.

Under det tredje kvartalet 2008 påbörjades marknadsföring av projektet till externa investerare. Detta arbete har avbrutits under fjärde kvartalet och planeras kunna återupptas senare under 2009. Processen påverkas negativt av låga naturgas- och oljepriser och osäkerhet i finansiella marknader i USA. Provboring av Tiger Creek kommer att planeras i detalj när prospektet är finansierat.

BORRAKTIVITETER

Ginger Oil har under 2008 borrar sammanlagt åtta brunnar varav fem är framgångsrika källor, två torra hål och en källa som skall borraras om.

De fem framgångsrika källorna är: Bonner #2, Barabay #1 Carter #1, Briggs #1, Jackson County L Ranch D-1, De torra hålen är Jackson County Top of the Hill och Section 36. Sector 10 i Stephens, Arkansas träffade reservoaren, men på fel plats och skall borraras om med sidoförskjutning.

Ledning och styrelse

Vid årsstämman den 23 april 2008 och det efterföljande konstituerande styrelsemötet omvaldes Allan Åkerstedt till styrelseordförande. Styrelsen har under verksamhetsåret hållit femton protokollförda styrelsemöten. Styrelsen har vid två styrelsemöten sammanträtt för att diskutera strategifrågor. Vid ett styrelsemöte har styrelse och ledning genomgått träning i att möta och kommunicera med media. Den 1 februari 2008 avgick Sven-Erik Ahlstedt som bolagets verkställande direktör och Magnus Stuart utnämndes som ny verkställande direktör i Ginger Oil AB.

Ginger Oil har sedan 1 februari ny adress för sitt Stockholmskontor, Sveavägen 17, S-111 57 Stockholm.

Investeringar

Koncernen

Koncernen investerar löpande i mineralrättigheter, exploatering, prospektering och gas- och oljetillgångar. Under verksamhetsåret 2008 har koncernens investeringsverksamhet uppgått till netto 39,1 MSEK. Inga betydande investeringar har skett i maskiner och inventarier.

Framtida utveckling

Bolagets verksamhet kommer under de närmaste åren att påverkas av konjunkturen inom olje- och gasindustrin samt av tillgången på kapital för den fortsatta utvecklingen av projektet. Bolaget har unika tillgångar på 3-D-Seismik i prioriterade projekt. Genom samarbete med andra oljebolag skapas löpande möjligheter att förverkliga prioriterade

projekt. För att uppnå kostnadseffektivitet har Ginger Oil valt att använda inhyrda specialister i istället för fast anställd personal.

Resultat och ställning

Resultatet av koncernens och moderbolagets verksamhet samt den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultaträkningar och balansräkningar med noter.

Flerårsjämförelse

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag

KSEK	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat efter finansiella poster	-18 449	-4 507	-4 654	1 883	-1 760
Balansomslutning	119 003	90 059	80 877	40 279	21 117
Soliditet %	67	88	83	72	54
Avkastning på total t kapital %	neg	neg	neg	6	neg
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	neg	7	neg
Operativt kassaflöde	2 934	-160	1 128	1 865	10

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	63 855 115
Balanserat resultat	6 684 314
Årets resultat	673 878
SEK	71 213 307

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

i ny räkning överförs

SEK	71 213 307
-----	------------

KONCERNRESULTATRÄKNING

SEK	Not	2008	2007
	1		
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		14 549 066	9 186 503
Aktiverat arbete för egen räkning	4	2 940 752	2 036 011
Summa intäkter		17 489 818	11 222 514
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3, 4, 7	-20 351 171	-5 953 573
Personalkostnader	4	-5 833 575	-4 647 102
Avskrivningar	7	-8 640 847	-4 392 569
Summa rörelsens kostnader		-34 825 593	-14 993 244
Rörelseresultat		-17 335 774	-3 770 730
Resultat från finansiella investeringar	5		
Finansiella intäkter		70 156	1 003 926
Finansiella kostnader		-1 183 560	-1 739 832
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 113 404	-735 906
Resultat efter finansiella poster		-18 449 178	-4 506 636
Inkomstskatt	6	5 721 286	3 585 270
Årets resultat		-12 727 892	-921 366
Resultat per aktie före utspädning	12	-0,74	-0,06
Resultat per aktie efter utspädning	12	neg	neg

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

KONCERNBALANSRÄKNING

SEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella och immateriella anläggningstillgångar</i>			
	7		
Olje- och gastillgångar		86 767 199	56 151 016
Inventarier, verktyg och installationer		90 672	88 858
Summa materiella och immateriella anläggningstillgångar		86 857 871	56 239 874
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	6	25 484 499	15 983 160
Andra långfristiga värdepappersinnehav	9	3 411	2 943
Andra långfristiga fordringar	9	130 792	80 126
Summa finansiella anläggningstillgångar		25 618 702	16 066 229
Summa anläggningstillgångar		112 476 574	72 306 103
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	8	2 626 179	4 155 835
Övriga kortfristiga fordringar		69 608	198 340
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		406 310	224 491
Summa		3 102 097	4 578 666
Likvida medel	10	3 424 448	13 174 041
Summa omsättningstillgångar		6 526 544	17 752 707
SUMMA TILLGÅNGAR		119 003 118	90 058 810

SEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Eget kapital			
	11		
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		1 712 774	1 712 774
Övrigt tillskjutet kapital		107 144 243	107 144 243
Reserver		4 556 887	-8 049 049
Balanserat resultat		-33 889 517	-21 161 625
Summa eget kapital		79 534 387	79 646 343
Långfristiga skulder			
	13, 14	36 645 540	5 174 000
Summa långfristiga skulder		36 645 540	5 174 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1 976 524	4 453 870
Övriga kortfristiga skulder		381 327	289 705
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		465 340	494 892
Summa kortfristiga skulder		2 823 190	5 238 467
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		119 003 118	90 058 810

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktiekapital kapital	Övrigt tillskjutet Reserver	resultat	Balanserat kapital	Summa eget
Ingående balans 2007-01-01	1 535 440	89 424 641	-3 989 111	-20 240 259	66 730 711
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-4 059 938		-4 059 938
Årets resultat				-921 366	-921 366
Nyemission	177 334	17 719 602			17 896 936
Eget kapital 2007-12-31	1 712 774	107 144 243	-8 049 049	-21 161 625	79 646 343
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			12 615 936		12 615 936
Årets resultat				-12 727 892	-12 727 892
Eget kapital 2008-12-31	1 712 774	107 144 243	4 566 887	-33 889 517	79 534 387

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

SEK	Not	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-18 449 178	-4 506 636
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar	7	23 139 823	5 883 359
Kursvinster/förluster		-236 498	243 857
Realisationsresultat		-581 809	446 110
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		3 872 338	2 066 690
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning/minskning av fordringar		1 476 571	-1 551 712
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		-2 415 278	-675 501
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 933 631	-160 523
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2 525 771	-27 754 091
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-41 730 897	-3 603 096
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-51 134	-4 455 170
Sålda finansiella och materiella anläggningstillgångar		5 193 445	5 080 961
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-39 114 357	-30 731 396
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	17 896 936
Upptagna lån		27 158 514	-
Amortering av lån		-1 316 160	-2 704 279
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		25 842 354	15 192 657
ÅRETS KASSAFLÖDE		-10 338 372	-15 699 262
Likvida medel vid årets början		13 174 041	29 750 600
Kursdifferenser i likvida medel		588 779	-877 297
Likvida medel vid årets slut		3 424 448	13 174 041

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

SEK	Not	2008	2007
Rörelsens intäkter	1		
Nettoomsättning	2	250 000	250 000
Summa intäkter m.m.		250 000	250 000
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	3	-3 421 493	-2 123 895
Summa rörelsens kostnader		-3 421 493	-2 123 895
Rörelseresultat		-3 171 493	-1 873 895
Resultat från finansiella investeringar			
Finansiella intäkter	5	4 652 739	3 948 578
Finansiella kostnader		-6 150	-915 644
Summa resultat från finansiella investeringar		4 646 588	3 032 934
Resultat efter finansiella poster		1 475 095	1 159 039
Skatt på årets resultat	6	-801 217	1 687 387
Årets vinst		673 878	2 837 426

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

SEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR	1		
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	16	29 950 928	29 950 928
Fordringar hos dotterföretag		94 189 955	90 977 310
Uppskjuten skattefordran	6	2 073 983	2 875 200
Summa anläggningstillgångar		126 214 866	123 803 438
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0	0
Övriga kortfristiga fordringar		42 280	131 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		207 125	67 993
Kassa och bank		770 482	2 461 698
Summa omsättningstillgångar		1 019 887	2 661 293
SUMMA TILLGÅNGAR		127 234 754	126 464 731
SEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (17 127 741aktier)		1 712 774	1 712 774
Reservfond		53 581 384	53 581 384
		55 294 158	55 294 158
Balanserat resultat			
Överkursfond		63 855 115	63 855 115
Balanserad vinst		6 684 314	3 846 888
Årets vinst		673 878	2 837 426
Balanserat resultat		71 213 307	70 539 429
Summa eget kapital		126 507 466	125 833 587
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		167 948	127 271
Övriga kortfristiga skulder		94 000	8 981
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		465 340	494 892
Summa kortfristiga skulder		727 288	631 144
Summa eget kapital och skulder		127 234 754	126 464 731
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	15	434 000	383 723

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

SEK	2008	2007
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	1 475 095	1 159 039
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:		
Realisationsresultat	–	911 205
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 475 095	2 070 244
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning/minskning av fordringar	-49 810	801 651
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	96 144	-154 259
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 521 429	2 717 637
Investeringsverksamheten		
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-3 212 645	-27 395 100
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	–	3 525 795
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 212 645	-23 869 305
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	–	17 896 936
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	17 896 936
Årets kassaflöde	-1 691 216	-3 254 732
Likvida medel vid årets början	2 461 698	5 716 430
Likvida medel vid årets slut	770 482	2 461 698

NOTER, GEMENSAMMA FÖR MODERBOLAG OCH KONCERN

Allmän information

Ginger Oil AB (publ) började sin verksamhet 1997. Verksamheten består av att lokalisera olje- och gasfyndigheter med hjälp av en tredimensionell seismik samt att bedriva direkt och indirekt exploatering och produktion av olja, gas och andra energiprodukter genom det helägda dotterbolaget Ginger Oil Company Inc, Houston Texas. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Postadress är Ginger Oil AB, Sveavägen 17, XVII, SE-111 57 Stockholm. Bolaget är noterat på NGM Equity i Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 29 april, 2009 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Not 1 Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Ginger Oil-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1:1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) som har antagits av EU. Årsredovisningslagen ställer dock kompletterande krav på upplysningar avseende koncernredovisningen vilket regleras i rekommendationen RFR 1:1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Årsredovisningen för moderbolaget Ginger Oil AB är upprättad enligt Årsredovisningslagen med beaktande av uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp samt med tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2:1, Redovisning för juridiska personer. Detta innebär som huvudregel att de internationella redovisningsreglerna IFRS/IAS som har antagits av EU tillämpas för moderbolaget så långt som möjligt men att vissa undantag förekommer vilka främst härstammar från Årsredovisningslagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 1.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare, men har inte tillämpats i förtid:

- IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009).
- IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009). IAS 32 (Ändring) 1, "Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 (Ändring), "Utformning av finansiella rapporter" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" - "Eligible Hedged Items" (gäller från den 1 juli 2009).
- IFRS 1 (Ändring) 1, "Första gången IFRS tillämpas" och IAS 27 "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009)
- IAS 27 (Reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009).
- IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009).
- IFRS 5 (Ändring) "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter" (och den därav följande ändringen av IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas" (gäller från 1 juli 2009).
- IAS 23 (Ändring) "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009). IAS 28 (Ändring) 1, "Innehav i intresseföretag" (och de därav följande ändringarna i IAS 32, "Finansiella instrument: Klassificering" och IFRS 7, "Finansiella instrument: Upplysningar") (gäller från januari 2009).
- IAS 38 (Ändring), "Immateriella tillgångar" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 19 (Ändring), "Ersättningar till anställda" (gäller från 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008. Koncernen kommer att tillämpa IAS 19 (Ändring) från 1 januari 2009.
- IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" (gäller från den 1 januari 2009). Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i maj 2008.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen

utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Koncernen opererar för närvarande endast i USA och endast inom olja- och gasproduktion och ser detta som en rörelsegren.

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som upp-

kommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Förändringar i verkligt värde för värdepapper i utländsk valuta, vilka klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, fördelas mellan omräkningsdifferenser som beror på förändringar av värdepapprets upplupna anskaffningsvärde och andra förändringar av värdepapprets redovisade värde. Omräkningsdifferenser som hänför sig till förändringar i upplupet anskaffningsvärde redovisas i resultaträkningen och andra förändringar av redovisat värde redovisas i eget kapital.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder redovisas som en del av verkligt värde vinster/-förluster. Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till reserven för tillgångar som kan säljas, vilken ingår i posten Reserver eget kapital.

(c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- (i) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- (ii) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och
- (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstår vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Materiella anläggningstillgångar

Alla materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller omvärderat belopp ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Koncernen	Antal år
Kontorsutrustning	5 – 12
Datorer	5 – 8
Programvaror	3 – 6

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i Andra vinster/förluster – netto i resultaträkningen.

Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas till anskaffningskostnad minus avskrivning. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för undersökning, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Varje fält omfattar en källa.

Aktiverade kostnader vid rapporteringsdatumet avskrivs i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade reserver av olja och gas i enlighet med produktionsenhetsmetoden. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

Bolaget särredovisar olje- och gastillgångar i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Vidare redovisar bolaget utfarmning av övergivna borrhål som övriga externa kostnader i resultaträkningen.

Bevisade reserver är de petroleumreserver som, genom analys av geologisk- och ingenjördata, med skälig tillförlitlighet kan uppskattas vara kommersiellt utvinningsbara från och med ett givet datum, från kända reservoarer samt under rådande ekonomiska villkor, existerande produktionsmetoder samt nuvarande regeringsbestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke utbyggda. Om deterministiska metoder tillämpas anses termen tillförlitlighet uttrycka en hög grad av tilltro att dessa kvantiteter kan utvinnas. Om sannolikhetslära tillämpas borde det vara med minst 90 procent sannolikhet att kvan-

titeterna som är utvunna är lika med eller överstiger uppskattningarna.

Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner reducerar de aktiverade kostnaderna för varje kostnadsställe som är i prospekteringsstadiet. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade kostnaderna redovisas i resultaträkningen.

När teknisk möjlighet och kommersiell genomförbarhet att utvinna en mineraltillgång kan påvisas, kommer balanserade utvecklingsutgifter inte längre att klassificeras såsom prospekterings- och utvärderingstillgång. Omklassificering kommer då att ske, varpå redovisning sker i enlighet med IAS 16 och IAS 38. Bolaget tillämpar successful efforts method, vilket innebär att när prospekteringen av ett projekt slutförs, prövas om projektet skall överföras till producerande tillgångar eller överges. Om projektet överges kostnadsförs samtliga nedlagda kostnader vid denna tidpunkt.

Prövning av eventuellt nedskrivningsbehov utförs minst en gång per år för att fastställa om bokförda värden på tillgångarna motsvaras av det framtida kassaflödet. Vid bedömningen delas tillgångarna i två kategorier:

Prospekteringstillgångar

Nedskrivningsbehov på prospekterings- och utvärderingstillgångar prövas, utifrån kraven i IFRS 6, när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för samtliga prospekterings- och utvärderingstillgångarna kan överstiga dess återvinningsvärde. När fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet görs värdering, klassificering och lämnas upplysningar utifrån kraven i IAS 36, Nedskrivningar

Producerande tillgångar

Prövning av nedskrivningsbehovet beräknas för denna kategori för varje enskilt fält baserat på det förväntade framtida kassaflödet från fältet.

Nedskrivning görs för varje värdeminskning, där bokfört värde enligt ovan, överstiger uppskattat framtida nettokassaflöde med användande av de priser och kostnader som används av koncernen för interna prognoser eller verkligt värde med avdrag för försäljningskostnad.

Nedskrivning

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar, som

tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en provning av om återföring bör göras. Se även redovisningsprincip om Olje- och gastillgångar.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar. Under räkenskapsåret har Koncernen inte haft några instrument tillhörande denna kategori.

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Andra långfristiga fordringar och lånefordringar ingår i posten Kundfordringar och andra fordringar i balansräkningen.

(c) Finansiella instrument som hålles till förfall

Finansiella instrument som hålles till förfall är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som Koncernens ledning har för avsikt och förmåga att behålla till förfall. Under räkenskapsåret har Koncernen inte haft några instrument tillhörande denna kategori.

(d) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är icke-derivata tillgångar som antingen har hänförs till denna kategori eller inte klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Andra långfristiga värdepappersinnehav i balansräkningen har hänförs till denna kategori.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen - det datum då Koncernen förbinder sig

att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår i resultaträkningen i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post Andra vinster/förluster - netto. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga intäkter när Koncerns rätt att erhålla betalning har fastställts.

Förändringar i verkligt värde för värdepapper i utländsk valuta, vilka klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, fördelas mellan omräkningsdifferenser som beror på förändringar av värdepapprets upplupna anskaffningsvärde och andra förändringar av värdepapprets redovisade värde.

Omräkningsdifferenser på monetära värdepapper redovisas i resultaträkningen, medan omräkningsdifferenser på icke-monetära värdepapper redovisas i eget kapital. Förändringar i verkligt värde för monetära och icke-monetära värdepapper redovisas i eget kapital. Förändringar i verkligt värde för monetära och icke-monetära värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i eget kapital.

När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument.

Ränta på värdepapper som kan säljas som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga intäkter. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga intäkter när Koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Verkligt värde för noterade placeringar baseras på aktuella köpkurser. Om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv (och för onoterade värdepapper), fastställer Koncernen verkligt värde genom att tillämpa värde-

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

ringstekniker såsom användning av information avseende nyligen gjorda transaktioner på armlängds avstånd, hänvisning till verkligt värde för ett annat instrument som i allt väsentligt är likvärdigt, analys av diskonterade kassaflöden och optionsvärderingsmodeller. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation och företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. När det gäller aktier som klassificerats som instrument som kan säljas, beaktas en väsentlig eller långvarig nedgång i verkligt värde för en aktie under dess anskaffningsvärde vid bedömningen av om nedskrivningsbehov föreligger. Om sådant bevis föreligger för finansiella tillgångar som kan säljas, tas den ackumulerade förlusten - beräknad som skillnaden mellan anskaffningsvärdet och aktuellt verkligt värde, med avdrag för eventuella tidigare nedskrivningar som redovisats i resultaträkningen - bort från eget kapital och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av eget kapitalinstrument, som redovisats i resultaträkningen, återförs inte över resultaträkningen.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 dagar) betraktas som indikationer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Övriga rörelsekostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten samt checkräkningskredit. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland Kortfristiga skulder.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Uppskjuten inkomstskatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av Koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder där

betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen till godo.

Övriga förmåner vid avslutad anställning, ersättning vid uppsägningar och bonusprogram

Bolaget har inga åtagande vid avslutad anställning förutom de avsättningar som gjorts avseende bolagets ORRI-program. Ingen specifik ersättning utgår vid uppsägningar. Se vidare not 4.

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar (reglering görs med aktier) i form av optioner utgår till väsentliga medarbetare, styrelseledamöter och samarbetspartners. Mottagaren erlagger en marknadsmässig premie varför någon förmån ej uppstår. Styrelsen beslutar om tilldelningen av optioner. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkta hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och överkursfonden när optionerna utnyttjas. För vidare information se not 11.

Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringkostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförkluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en

aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i Koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av Koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

(a) Olje- och gasintäkter

Försäljning av olja och gas redovisas vid leverans av tillgångarna till köparen. Efter leveransen har Koncernen inga åtaganden gentemot köparen. Leverans sker i samtliga fall vid källan.

(b) Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Leasing

Kostnaden för anläggningstillgångar som hyrs istället för att ägas redovisas i huvudsak som hyreskostnader (operationell leasing). Om leasingavtalet innehåller villkor som innebär att koncernen åtnjuter de ekonomiska förmåner och bär de ekonomiska risker som förknippas med ägandet till objekten (finansiel leasing) redovisas de bland anläggningstillgångarna i koncernbalansräkningen och avskrivs under nyttjandeperioden (den kortare av den ekonomiska livslängden och den återstående leasingtiden). Samtidigt redovisas nuvärdet av de framtida leasingavgifter som en skuld.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal som operationella, oavsett om de är operationella eller finansiella. För närvarande disponerar koncernen ej några tillgångar via leasing.

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

Finansiell risk

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk.

(a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende US-dollar. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Koncernen har ett innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Ingen valuta-säkring sker av denna risk.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 procentenheter i förhållande till US-dollar med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2008 ha varit 1 734 TSEK lägre/högre (2007: 378 TSEK lägre/högre).

(ii) PrISRISK

Koncernen exponeras för prISRISK avseende utvecklingen av råolje- och gaspriset. Ingen säkring sker för närvarande av råolje- och gaspriset.

Om olje- och gaspriserna stigit/sjunkit med 10 procent i förhållande till det snittpris som rådde under 2008 skulle intäkterna varit 1 960 TSEK högre/lägre (2007: 850 TSEK högre/lägre) vid oförändrad växelkurs.

(iii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Vid årets slut var 100 procent av upplåningen till rörlig ränta. Ingen säkring föreligger avseende detta.

(b) Kreditrisk

Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Olje- och gasproduktionen hanteras av skilda operatörer och koncernen anlitar ett flertal operatörer. Då varje operatör står för en liten del av koncernens totala intäkter anses ingen väsentlig kreditrisk föreligga.

(c) Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner. Ledningen för bolaget bedömer att det ej finns någon risk för att bolaget skall drabbas av likviditetsbrist

mot bakgrund av aktuella kassatillgångar och ej utnyttjad checkräkningskredit om 350 000 USD.

Ledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv som består av outnyttjade lånelöften (not 14) och likvida medel, på basis av förväntade kassaflöden. Då kassaflödena är beroende av utfallet av pågående och framtida prospektering arbetar ledningen utifrån olika scenarion.

d) Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Då Koncernen hittills till största delen varit hänvisad till finansiering via emittering av aktier har inga mål för skuldsättningsgrad satts upp. Bolaget avser att under 2009 upprätta en policy avseende mål för bolagets skuldsättningsgrad.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

(a) Utvinningsbara olje- och gastillgångar

Som beskrivits ovan baseras bedömningen av nedskrivningsbehov avseende aktiverade kostnader för olje- och gastillgångar (såväl prospekterings- som produktionstillgångar) på beräknade framtida utvinningsbara olje- och gasmängder. Då dessa av naturliga skäl ej är exakta, baseras beräkningarna på de mest tillförlitliga uppgifterna som föreligger vid varje beräkningstillfälle. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på de tillgångarna ändras och fakta och omständigheter framkomma som tyder på att nedskrivningstest i enlighet med IAS 36 skulle behövas genomföras kan värdet behöva skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit.

(b) Uppskjuten skatt

Värdet av den redovisade uppskjutna skattefordran är beroende av ovannämnda beräkning av de framtida utvinningsbara olje- och gasmängder då utnyttjande av de skattemässiga underskotten är kopplade till projektens framtida lönsamhet. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna avseende de utvinningsbara

olja- och gasmängderna ändras kan värdet av den uppskjutna skattefordran behöva skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att en nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit.

Verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av beräkning av diskonterade kassaflöden.

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysningssyfte, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för Koncernen för liknande finansiella instrument.

Not 2 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Moderbolaget debiterar marknadsmässig ränta på lån till dotterbolaget samt erhåller intäkter i form av management fees från dotterbolaget. I övrigt förekommer inga mellanhavanden inom koncernen.

Not 3 Ersättning till revisorerna

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är övriga uppdrag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers				
Revision	512 960	276 557	275 133	125 000
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	255 966	677 481	255 966	677 481
	768 926	954 038	531 099	802 481

Not 4 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till	Koncernen	
	2008	2007
Totalt	6	5
Varav män	5	4
Löner och ersättningar har uppgått till	2008	2007
Styrelseledamöter, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare	4 694 118	3 651 474
Övriga anställda	429 655	210 474
Totala löner och ersättningar	5 123 773	3 861 948
Kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner	323 561	300 851
Sociala avgifter	418 177	244 314
Övriga personalkostnader	788 652	540 897
Totala personalkostnader	6 654 163	4 948 010

Då en stor del av verksamheten består av utveckling av de koncessioner som bolaget innehar, balanseras delar av löner och ersättningar till personalen så som olje- och gastillgångar. Aktiverat arbete för egen räkning avser aktiverade personalkostnader. För varje medarbetare aktiveras den andel av lön samt lönebikostnader som motsvarar den tid som medarbetaren lagt ned på utveckling av koncessionerna.

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

Konsultkostnader avseende verkställande direktör 503 840 (93 000) kr samt styrelsearvode 300 000 (250 000) kr ingår i övriga externa kostnader

Löner och andra ersättningar, styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare

	Löner och ersättningar	Styrelse- arvode	Rörlig ersättning (varav ORRI)	Konsult- arvode	Liv- och sjuk- försäkring	Pensions- kostnader	Totalt
Styrelsens ordförande							
Allan Åkerstedt		100 000					100 000
Verkställande direktör							
Magnus Stuart				503 840			503 840
Styrelseledamot							
Sven-Erik Ahlstedt		50 000					50 000
Styrelseledamot							
Hans Blixt	658 080				189 550	50 842	898 472
Styrelseledamot							
Arne Hall		50 000					50 000
Styrelseledamot							
Helge Ringdal		50 000					50 000
Styrelseledamot							
Per Lagerkvist		50 000					50 000
President Ginger Oil Inc							
William D Neville	658 080				74 403	50 842	783 325
Övriga ledande befattningshavare							
Ginger Oil Inc (antal 4)	2 303 281		270 836 (139 220)		523 910	191 599	3 289 626
Summa	3 619 441	300 000	270 836	503 840	787 863	293 283	5 775 263

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Något särskilt arvode utgår inte för kommittéarbete. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, försäkringar samt pension. Verkställande direktören anlitas på konsultbasis och ersätts enligt avtal. Utöver detta, har bolaget två s.k. ORRI-program (Overriding royalty Interest). Det första som omfattar Hans Blixt och William D. Neville ger intäkter från ett bestämt område i Arkansas. Det andra (ORRI-II) som i dagsläget omfattar Richard Brubaker, Dan Bending, Carry D. Elder, Scott Robinson och Kasia Pelissier, ger intäkter från alla områden räknat från juni 2007. ORRI-II ger varje deltagare i ORRI-II, rätt till upp till 0,1475 procent var av bolagets direkta intäkter. 2008 betalades 174 026 SEK (5 539) ut avseende ORRI-II programmet.

Avgiftsbestämd pensionsplan

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.

Moderbolaget

Bolaget har inte haft några anställda under året.

Not 5 Resultat från finansiella investeringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter	67 169	312 160	4 649 752	3 938 545
Övriga finansiella intäkter	2 987	691 766	2 987	10 033
Summa finansiella intäkter	70 156	1 003 926	4 652 739	3 948 578
Räntekostnader	1 179 460	828 627	2 050	4 439
Resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	-	911 205	-	911 205
Övriga finansiella kostnader	4 100	-	4 100	-
Summa finansiella kostnader	1 183 560	1 739 832	6 150	915 644
Resultat från finansiella investeringar	-1 113 404	-735 906	4 646 588	3 032 934

Not 6 Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt på framtida utnyttjande av förlustavdrag har beräknats till gällande skattesats. Det amerikanska dotterbolaget, som innehar större delar av förlustavdragen, beräknas ge ett skattemässigt överskott kommande år.

Uppskjuten skatt fördelar sig i koncernen på följande sätt:

	2008	Koncernen 2007	2008	Moderbolaget 2007
Skatt avseende framtida förlustavdrag	29 321 824	20 058 817	2 073 983	2 875 200
Skatt avseende temporära skillnader	-3 837 325	-4 075 657	-	-
	25 484 499	15 983 160	2 073 983	2 875 200

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

Vid årets början	15 983 160	13 136 527	2 875 200	1 196 813
Omräkningsdifferenser	3 780 053	-738 637	-	-
Redovisning i resultaträkningen	5 721 286	3 585 270	-801 217	1 678 387
Vid årets slut	25 484 499	15 983 160	2 073 983	2 875 200

Koncernen

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. I koncernen har uppskjutna skattefordringar beräknats på hela det skattemässiga underskottet som den 31 december 2008 uppgick till ca 83 (27,5) MSEK. Inga uppskjutna skattefordringar kommer att utnyttjas inom 12 månader.

	2008	2007
Avstämning av periodens skatt		
Redovisat resultat före skatt	1 475 095	1 159 039
Skatt enligt gällande skattesats i respektive land	-413 027	-324 531
Skatteeffekt av nyemissionskostnader	-	2 000 118
Skatteeffekt av ändrad skattesats i Sverige	-134 060	-
Uppskjuten skatt	-252 316	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader mm	-1 815	2 800
Skatt på årets resultat	-801 217	1 678 387
Gällande skattesats uppgår i moderbolaget till	28 %	28 %

Not 7 Anläggningstillgångar

	Olje- och gastillgångar (Koncernen)	Immateriella anläggning- tillgångar (Koncernen)	Inventarier, verktyg och installationer (Koncernen)
Per 1 januari 2007			
Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	28 200 415	10 136 773	843 140
Akkumulerade avskrivningar	-1 207 446	-2 347 358	-745 102
Redovisat värde	26 992 969	7 789 415	98 038
Räkenskapsåret 2007			
Ingående redovisat värde	26 992 969	7 789 415	98 038
Omräkningsdifferenser	-2 450 050	-601 998	-5 459
Inköp	22 961 610	6 877 680	42 309
Avyttringar och utrangeringar	0	-1 072 071	-
Avskrivningar	-2 130 508	-2 216 030	-46 030
Utgående redovisat värde	45 374 020	10 776 996	88 858
Per 31 december 2007			
Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	48 550 388	15 109 784	879 990
Akkumulerade avskrivningar	-3 176 368	-4 332 788	-791 132
Redovisat värde	45 374 020	10 776 996	88 858
Räkenskapsåret 2008			
Ingående redovisat värde	45 374 020	10 776 966	88 858
Omräkningsdifferenser	8 235 377	5 862 144	15 261
Inköp	2 500 916	41 730 897	24 855
Avyttringar och utrangeringar	-4 951 778	-14 158 828	-
Avskrivningar	-1 928 798	-6 673 746	-38 302
Utgående redovisat värde	49 229 737	37 537 462	90 672
Per 31 december 2008			
Anskaffningsvärde eller omvärderat belopp	54 476 029	49 720 950	920 106
Akkumulerade avskrivningar	-5 246 292	-12 183 488	-829 434
Redovisat värde	49 229 737	37 537 462	90 672

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008, forts

Av redovisade värden för olje- och gastillgångar och immateriella anläggningstillgångar utgör prospekteringsstillgångar 69 277 202 (40 774 975) och producerande tillgångar 17 489 997 (15 376 041).

Nedlagda kostnader för övergivna borrhål nedskrivs och redovisas som övriga externa kostnader. Dessa kostnader uppgick 2008 till 14 498 977 (1 490 791), totalt uppgick av- och nedskrivningar till 23 139 823 (5 883 359).

Not 8 Kundfordringar och andra fordringar

Per utgången av såväl 2008 som 2007 innehar koncernen inga osäkra kundfordringar. Samtliga kundfordringar förfaller inom 3 månader. Koncernen har per utgången av 2008 inga förfallna kundfordringar.

Det verkliga värdet på kundfordringar och andra fordringar motsvarar det bokförda värdet.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

Not 9 Finansiella instrument per kategori

31 december 2008

Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar	Tillgänglig för försäljning
Kundfordringar	2 626 179	
Andra långfristiga fordringar	130 792	
Andra långfristiga värdepappersinnehav		3 411
Totalt	2 756 971	3 411
Skulder i balansräkningen		
Upplåning		36 645 540

31 december 2007

Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar	Tillgänglig för försäljning
Kundfordringar	4 155 835	
Andra långfristiga fordringar	80 126	
Andra långfristiga värdepappersinnehav		2 943
Totalt	4 235 961	2 943
Skulder i balansräkningen		
Upplåning		5 174 000

Not 10 Likvida medel

	2008	2007
Banktillgodohavanden	3 424 448	13 174 041
Summa Likvida medel	3 424 448	13 174 041

Not 11 Förändring av eget kapital

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Koncernens förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningen.

Antal aktier

Per 1 januari 2007	15 354 397
Emitterade aktier	1 773 344
Per 31 december 2007	17 127 741
Per 31 december 2008	17 127 741

Totalt antal aktier är 17 127 741 stycken (2007: 17 127 741 stycken) med ett kvotvärde på 0,10 SEK per aktie (2007: 0,10 SEK per aktie). Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

Aktieoptioner

Aktieoptioner tilldelas väsentliga medarbetare, styrelseledamöter och samarbetspartners. Mottagaren erlägger en premie för varje option varför någon förmån ej uppstår. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant. Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

Förändringar under året	Genomsnittligt lösenpris i SEK per aktie	Antal optioner
2006		
Ingående antal 1 januari	0	0
Tecknade/Fördelade	0	0
Nyregistrerat Opp 2006/08	20	750 000
2007		
Ingående antal 1 januari	20	750 000
Tecknade/Fördelade	0	
Nyregistrerat Opp2007/10	0	0
Det av stämman beslutade programmet för 2007/10 om 750 000 optioner sp 30SEK är oregistrerat.		
2008		
Ingående antal 1 januari	20	750 000
Återtagna 23/4 2008	20	-750 000
Nyregistrerade Opp 2008/11	22	980 000
Tecknade	22	100 000
Utgående antal 31 december	22	880000
Det av stämman 2006 beslutade programmet 2006/08 återtog vid stämman 2008.		

Eget kapital moderbolaget

	Aktiekapital	Aktiekapital under registrering	Reservfond	Överkurs-fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2007	1 535 440	1 211 151	53 581 384	44 924 362	3 846 888	105 099 225
Lösen teckningsoptioner	21 627	-1 211 151		1 189 524		-
Nyemission	155 707			17 741 229		17 896 936
Årets resultat					2 837 426	2 837 426
Eget kapital 2007-12-31	1 712 774	0	53 581 384	63 855 115	6 684 314	125 833 587
Årets resultat					673 878	673 878
Eget kapital 2008-12-31	1 712 774	0	53 581 384	63 855 115	7 358 192	126 507 466

Not 12 per aktie

Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av Moderföretaget.

	2008	2007
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-12 727 892	-921 366
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	17 127 741	16 241 069
Resultat per aktie före utspädning	-0,74	-0,06

Not 13 Transaktioner med närstående

Lån från huvudägarna

Bolaget har genom Tiger Creek Lease Pool lånat 150 000 USD vardera av huvudägarna Hans Blixt och William D Neville.

Not 14 Upplåning

Koncernen	2008	2007
<i>Långfristig</i>		
Lån	36 645 540	5 174 000
Summa upplåning	36 645 540	5 174 000

I summa upplåning ingår banklån och annan upplåning mot säkerhet på 36 645 540 SEK (2007: 5 174 000 SEK). Säkerhet för banklån utgörs av delar av Koncernens olja och gastillgångar med ett redovisat värde om 49 652 558 SEK (2007: 21 795 475 SEK).

Ingen kortfristig del föreligger. Det verkliga värdet av lånen motsvarar det redovisade.

Lån om 600 000 USD löper med rörlig ränta utgående från prime rate + 2 procent på den amerikanska marknaden. På balansdagen uppgick räntan till 6 procent.

Koncernen har en beviljad kredit från en amerikansk bank om 2 126 932 USD. Hela krediten har utnyttjats under 2008

och ingår i utlåning. Lånet löper med rörlig ränta utgående från prime rate + 2 procent. På balansdagen uppgick räntan till 5,25 procent.

Lån om 2 000 000 USD löper med rörlig ränta utgående från prime rate + 2 procent på den amerikanska marknaden. På balansdagen uppgick räntan till 5,25 procent. Detta lån avser Tiger Creek Leasepool Redovisade belopp, per valuta, för Koncernens upplåning är följande:

	2008	2007
USD	4 726 932	800 000

Not 15 Ansvarförbindelser

Moderbolaget	2008	2007
Övriga ansvarförbindelser	434 000	383 723
Summa ansvarförbindelser	434 000	383 723

Moderbolaget har ställt en borgen till förmån för dotterbolaget avseende det hyreskontrakt som föreligger gällande kon-
toret i Houston.

Not 16 Andelar i dotterföretag

Ginger Oil Company Inc (Texas Charter nr 637 606 med säte i Houston, Texas) ägs till 100 procent av Ginger Oil AB (publ).

	2008	2007
Ingående anskaffningsvärden	29 950 928	29 950 928
Årets förändringar		
Inköp av andelar	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	29 950 928	29 950 928

Not 17 Händelser efter balansdagen

Bolaget har under april månad träffat överenskommelse om att sälja upp till 11,5 procentenheter av bolagets ägande i pro-
spektet Willisville, Arkansas. Likviden från försäljningen uppgår till 1,330 miljoner USD. Efter försäljning uppgår Ginger
Oils ägande i Willisville till 11,5 procent, mätt som kostnadsandel. Priset på de försälda tillgångarna i Willisville mätt som
bekräftade sannolika reserver uppgår till 2,80 USD per fat. De tillförda medlen säkerställer bolagets löpande finansiering
under 2009 och del av årtes investeringsprogram.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella
redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Års-
redovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning
och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens
och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som mo-
derbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 16 juni för fastställelse.

	Stockholm den 29 april 2008	
Allan Åkerstedt	Hans Blixt	Helge Ringdal
<i>Ordförande</i>		
Per Lagerkvist	Arne Hall Sven	Erik Ahlstedt
	Magnus Stuart	
	<i>Verkställande direktör</i>	

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 april 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Ginger Oil AB (publ)
Org nr 556545-4195

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ginger Oil AB (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 19-39. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande

om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 april 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Optionsvillkor

VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER AV SERIE 1, 2010/2012

§ 1 Definitioner

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

”aktie”	en aktie i bolaget;
”bankdag”	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
”bolaget”	Ginger Oil AB (publ), (organisationsnummer 556545-4195);
”innehavare”	innehavare av teckningsoption;
”teckning”	sådan teckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
”teckningskurs”	den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;
”teckningsoption”	två (2) teckningsoptioner ger rätt att teckna en (1) aktie i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
”Euroclear”	Euroclear Sweden AB (tid VPC AB) central värdepappersförvarare enligt 2 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 2 Teckningsoptioner

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 1 712 774 stycken.

Teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga teckningsoptionsbevis kommer att utges.

Teckningsoptionerna registreras för innehavarens räkning på konto i bolagets avstämningsregister. Registrering avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 6, 7, 8 och 11 skall ombesörjas av kontoförande institut. Övriga registreringsåtgärder kan företas av kontoförande institut.

§ 3 Rätt att teckna nya aktier, teckningskurs

Innehavare skall äga rätt att för två (2) teckningsoptioner teckna en (1) ny aktie i bolaget.

Teckningskursen skall uppgå till ett belopp om fjorton kronor (14) per aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 8 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, det vill säga bråkdelar av aktier kan ej tecknas.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

§ 4 Anmälan om teckning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med 1 september 2011 till och med den 30 mars 2012 eller till och med den tidigare dag som följer av § 8 mom. K., L. och M. nedan.

Vid sådan anmälan skall ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till bolaget.

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

Inges inte anmälan om teckning av aktier inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt teckningsoptionerna att gälla.

§ 5 Betalning

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas kontant på en gång för det antal aktier som anmälan om teckning avser till ett av bolaget anvisat konto.

Optionsinnehavaren skall erlägga den skatt eller avgift som kan komma att utgå för överlåtelse, innehav eller utnyttjande av teckningsoption på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svensk eller utländsk myndighets beslut.

§ 6 Införing i aktieboken m.m.

Teckning verkställs genom att de nya aktierna interimistiskt registreras på avstämningskonton genom bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på avstämningskonto.

Om bolaget inte är avstämningsbolag vid anmälan om teckning, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok som interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, upptas de nya aktierna i bolagets aktiebok som aktier.

Anmälan för registrering av nytecknade aktier med utnyttjande av teckningsoption inges till Bolagsverket efter teckningsperiodens slut 2012-03-30.

Bolagets styrelse äger rätt att besluta om införande av ytterligare registreringstillfällen än de ovan angivna.

§ 7 Utdelning på ny aktie

De nytecknade aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

Om bolaget inte är avstämningsbolag medför de nytecknade aktierna rätt till vinstutdelning första gången på närmast följande bolagsstämma efter det att teckning verkställts.

§ 8 Omräkning i vissa fall

Beträffande den rätt, som skall tillkomma innehavare av teckningsoption vid vissa bolagshändelser såsom om aktiekapitalet och/eller antalet aktier före aktieteckning ökas eller minskas, samt i vissa andra fall, skall följande gälla:

- A. Genomför bolaget en *fondemission* skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på femte kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, skall aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför bolaget en *sammanläggning* eller *uppdelning* av aktier skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear Sweden AB.

- C. Genomför bolaget en *nyemission* – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier och mot kontant betalning eller kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter det att innehavaren har informerats om emissionsbeslutet.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på femte kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C., näst sista stycket. Aktie, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Om bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, skall aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga handelskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{(\text{aktiens genomsnittskurs}) \times \text{ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{aktiens genomsnittskurs} \times \text{ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Optionsvillkor, forts

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsen ABs officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken bolagets aktier noteras eller handlas). I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} - \text{teckningskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, skall en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. C. Härvid skall istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställs, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställs. Om bolaget inte är avstämningsbolag verkställs teckning genom att de nya aktierna upptages i aktieboken som interimaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptages de nya aktierna i aktieboken som aktier.

D. Genomför bolaget en *emission av konvertibler eller teckningsoptioner* – med företrädesrätt för aktieägarna – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för

aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption bestämmelserna i mom. C., ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga handelskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden}}{(\text{aktiens genomsnittskurs}) + \text{aktiens genomsnittskurs} \times \text{ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} + \text{ökad med teckningsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C. ovan.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handels dag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt Stockholmsbörsen ABs officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken teckningsrätterna noteras eller handlas). I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad eller handelsplattform, skall en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. D. Härvid skall istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fast-

ställt, skall bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A.–D. ovan rikta *erbjudande till aktieägarna* att, med företrädesrätt enligt principerna i aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall, där anmälan om teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad} & & & \text{föregående teckningskurs } x \\ \text{teckningskurs} & = & & \text{aktiens genomsnittliga handels-} \\ & & & \text{kurs under den i erbjudandet} \\ & & & \text{fastställda anmälningstiden} \\ & & & \text{(aktiens genomsnittskurs)} \\ & & & \text{aktiens genomsnittskurs } \textit{ökad} \\ & & & \text{med värdet av rätten till del-} \\ & & & \text{tagande i erbjudandet (inköps-} \\ & & & \text{rättens värde)} \\ \\ \text{omräknat antal} & & & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{aktier som varje} & & & \text{teckningsoption berättigar till} \\ \text{teckningsoption} & = & & \text{teckning av } x \text{ (aktiens genom-} \\ \text{berättigar till} & & & \text{snittskurs } \textit{ökad} \\ \text{teckning av} & & & \text{med inköpsrättens värde)} \\ & & & \text{aktiens genomsnittskurs} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C. ovan.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ifrågasvarande tid framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsen AB:s officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad eller handelsplattform vid vilken dessa inköpsrätter noteras eller handlas). I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i före-

gående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid Stockholmsbörsen AB (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken dessa värdepapper eller rättigheter noteras eller handlas), i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 handelsdagar. Om notering ej äger rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs efter ett sådant fastställande har skett.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, skall en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. E. Härvid skall istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, skall bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Genomför bolaget en *nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen* med företrädesrätt för aktieägarna – äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare av teckningsoptioner samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verk-

Optionsvillkor, forts

ställt, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om *kontant utdelning* till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 30 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, där anmälan om teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 30 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga handelskurs under en period om 25 börsdagar räknat från den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs} \text{ ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} \text{ ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsen AB:s officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken bolagets aktier noteras eller handlas). I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 30 procent av bolagets värde, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier i enlighet med detta mom. G. Härvid skall bolagets värde ersätta aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde skall bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av bolaget. Omräkningen baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 30 procent av bolagets värde (extraordinär utdelning).

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, skall bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- H. Om bolagets aktiekapital eller reservfond skulle *minskas* med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad} & \text{föregående teckningskurs x} \\ \text{teckningskurs} & \text{aktiens genomsnittliga handels-} \\ & \text{kurs under en period om 25} \\ & \text{handelsdagar räknat fr o m den} \\ & \text{dag då aktien noteras utan rätt} \\ & \text{till återbetalning (aktiens genom-} \\ & \text{snittskurs)} \\ & \text{aktiens genomsnittskurs ökad} \\ & \text{med det belopp som återbetalas} \\ & \text{per aktie} \\ \\ \text{omräknat antal} & \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{aktier som varje} & \text{teckningsoption berättigar till} \\ \text{teckningsoption} & \text{teckning av x (aktiens genom-} \\ \text{berättigar till} & \text{snittskurs } \underline{\text{ökad}} \text{ med det belopp} \\ \text{teckning av} & \text{som återbetalas per aktie)} \\ & \text{aktiens genomsnittskurs} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C. ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\begin{aligned} \text{beräknat åter-} & \text{det faktiska belopp som åter-} \\ \text{betalnings-} & \text{betalas på inlöst aktie } \underline{\text{minskat}} \\ \text{belopp per aktie} & \text{med aktiens genomsnittliga} \\ & \text{handelskurs under en period om} \\ & \text{25 handels dagar närmast före} \\ & \text{den dag då aktien noteras utan} \\ & \text{rätt till deltagande i minskningen} \\ & \text{(aktiens genomsnittskurs)} \\ & \text{det antal aktier i bolaget som} \\ & \text{ligger till grund för inlösen av en} \\ & \text{aktie minskat med talet 1} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C. ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier skall fastställas två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, skall bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, skall en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. H. Härvid skall istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende

värderingsman utsedd av bolaget.

Om bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om bolaget utan att fråga är om minskning av aktiekapital skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment H.

- I. Genomför bolaget åtgärd som avses i moment A H ovan eller annan liknande åtgärd med liknande effekt och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensations som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- J. Vid omräkning enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- K. Beslutas att bolaget skall träda i *likvidation* enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med bolagsstämman likvidationsbeslut, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast i omedelbar anslutning till att bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som skall ta ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning - äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om bolagets likvidation skall behandlas.

Optionsvillkor, forts

- L. Skulle bolagsstämman, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, godkänna – eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf underteckna – *fusionsplan* varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller om bolagsstämman, enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, skulle godkänna – eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf underteckna – *delningsplan* varigenom bolaget skall upplösas utan likvidation, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast i omedelbar anslutning till att bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som skall ta slutlig ställning till frågan om fusion eller delning enligt ovan, eller om fusions- eller delningsplanen skall undertecknas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast sex veckor före det att sådant undertecknande sker, skall innehavarna genom meddelande enligt § 9 nedan underrättas om fusions- eller delningsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen eller delningsplanen samt skall innehavarna erinras om att anmälan om teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion eller delning, eller sedan fusions- eller delningsplan undertecknats, i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om planerad fusion eller delning enligt ovan, skall innehavare oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusions- eller delningsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast (i) på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag eller delningsplanen varigenom bolaget skall upplösas utan likvidation skall godkännas, eller (ii) om fusions- eller delningsplanen skall undertecknas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast på tionde kalenderdagen före det att sådant undertecknande sker.

- M. Upprättar bolagets styrelse en *fusionsplan* enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen varigenom bolaget skall uppgå i ett annat bolag eller blir bolagets aktier föremål för *tvångsinlösenförfarande* enligt 22 kap samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i bolaget, och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 30 dagar från offentliggörandet.

En majoritetsaktieägare som utnyttjar sin rätt enligt 22 kap aktiebolagslagen att lösa in återstående aktier i

bolaget har rätt att också lösa in teckningsoptioner som Bolaget har gett ut. Har majoritetsaktieägaren med stöd av aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen skall avgöras av skiljemän, får teckningsoptionerna inte utnyttjas för teckning förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken teckning får ske löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har innehavaren ändå rätt att utnyttja teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment L, skall oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast tre veckor före slutdagen genom meddelande enligt § 9 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- N. Oavsett vad under mom. K., L. och M. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan /delningsplan eller efter utgången av ny slutdag vid fusion skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

- O. För den händelse bolaget skulle försättas i *konkurs*, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt får anmälan om teckning återigen ske.

- P. Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i denna § 8 angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

- Q. Om någon **lägger bud (uppköp)** på samtliga aktier i Bolaget (förutom sådana aktier som budgivaren redan må inneha) och aktieägare med mer än 35% av rösterna och kapitalet i Bolaget accepterat budet, skall styrelsen informera Optionsinnehavarna om uppköpet och följande skall gälla:

(a) Optionsinnehavaren skall, om denne utnyttjar sin option att teckna aktier, på samma villkor som övriga aktieägare sälja samtliga sina existerande eller nytecknade aktier i Bolaget.

(b) Option som inte utnyttjats inom 30 dagar från styrelsens meddelande om uppköpet förfaller och kan inte längre utnyttjas.

§ 9 Meddelanden

Meddelanden rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare av teckningsoptioner och

annan rättighetsinnehavare som är antecknad på konto i bolagets avstämningsregister.

§ 10 Sekretess

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om innehavares konto i bolagets avstämningsregister:

1. innehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress;
2. antal teckningsoptioner.

§ 11 Ändring av villkor

Bolaget äger för innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller om det i övrigt enligt bolagets bedömning av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

§ 12 Force majeure

I fråga om de på bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av bolaget, om normal aktsamhet iakttagits. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar bolaget för skada som orsakats av att innehavare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa villkor. Härvid uppmärksammas innehavare på att denne ansvarar för att handlingar som bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att bolaget underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Föreligger hinder för bolaget att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning skall bolaget respektive innehavaren inte vara skyldig att erlagga dröjsmålsränta.

§ 13 Begränsning av kontoförande instituts och Euroclears ansvar

I fråga om de på kontoförande institut och Euroclear ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om konto-

förande institut eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Vad som ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument.

Kontoförande institut eller Euroclear är inte heller skyldiga att i andra fall ersätta skada som uppkommer om kontoförande institut eller Euroclear varit normalt aktsamt. Kontoförande institut eller Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för kontoförande institut eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

§ 14 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av detta avtal skall slutligt avgöras genom skiljedom enligt Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstituts Regler för Förenklat Skiljeförfarande.

Konvertibelvillkor

VILLKOR FÖR GINGER OIL AB (publ)s KONVERTIBLA FÖRLAGSLÅN OM HÖGST 16 271 353,00 kronor

§ 1 Definitioner

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

”bolaget”	avser Ginger Oil AB (publ), 556545-4195;
”innehavare”	avser innehavare av konvertibel fordran;
”kontoförande institut”	avser Aqurat Fondkommission eller annat, av bolaget utsett kontoförande institut;
”konvertering”	avser utbyte av konvertibel fordran mot nya aktier i bolaget;
”konverteringskurs”	avser den kurs till vilken konvertering kan ske; och
”konvertibel fordran”	avser sådan fordran med konverteringsrätt som avses i 15 kap aktiebolagslagen (2005:551);
”Aqurat”	avser Aqurat Fondkommission AB;
”EUROCLEAR”	avser Euroclear Sweden AB.

§ 2 Lånebelopp, förfallodag, ränta och betalningsutfästelse mm

Lånebeloppet uppgår till högst 16 271 353,00 kronor. Lånet förfaller till betalning den 30 mars 2013 i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum.

Lånet löper med 12 % procent årlig ränta från och med den 30 mars 2010 till och med förfallodagen. Den årliga räntan beräknas på exakt antal dagar under perioden från och med den 30 mars 2010 till och med dagen för lånets förfallodag dividerat med 360 dagar. Räntan förfaller till betalning halvårsvis den 30 september 2010, 30 mars 2011, 30 september 2011, 30 mars 2012, 30 september 2012 samt slutbetalning den 30 mars 2013. om förfallodag för ränta inte infaller på en bankdag, flyttas utbetalningsdagen till närmaste följande bankdag.

Bolaget har förbehållit sig rätten att påkalla förtida inlösen av det konvertibla skuldebrevet, inlösen kan ske förutsatt att detta meddelats via pressmeddelande i enlighet med bolagets pressmeddelandepolicy, meddelande om inlösen skall ske före en konverteringsperiod, och genomförs efter konverteringsperioden, detta för att innehavare som önskar konvertera skall ges möjlighet till detta.

Om inlösen sker under perioden 30 mars 2010 till och med 30 mars 2011, löser bolaget in det konvertibla skuldebrevet till 120% av nominellt belopp.

Om inlösen sker under perioden 1 april 2011 till och med 30 mars 2012, löser bolaget in det konvertibla skuldebrevet till 110% av nominellt belopp.

Konvertibla fordringar jämte upplupen ränta återbetalas till innehavare som ej begär konvertering. Betalning

sker genom Euroclear:s försorg till de som är registrerade innehavare på konto i bolagets avstämningsregister fem dagar innan lånets förfallodag. Ränta betalas ej ut till innehavare som begär konvertering.

Bolaget ikläder sig betalningsskyldighet för lånet och utfäster sig att verkställa betalning i enlighet med dessa villkor.

Lånet skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges. Konvertiblerna registreras för konvertibelinnehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende lånet till följd av åtgärder enligt §§ 2, 4, 5, 6 och 11 nedan skall ombesörjas av Aqurat. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Aqurat eller annat kontoförande institut.

§ 3 Konvertering

3.1 Innehavare skall äga rätt att påkalla konvertering av sin konvertibla fordran till nya aktier i enlighet med punkten 3.2 nedan under följande perioder; från och med den 15 augusti till och med den 15 september 2010, från och med den 15 februari till och med den 15 mars 2011, från och med den 15 augusti till och med den 15 september 2011, från och med den 15 februari till och med den 15 mars 2012, från och med den 15 augusti till och med den 15 september 2012 samt slutligen från och med den 15 februari till och med den 15 mars 2013.

3.2 Innehavare äger rätt att, under i punkten 3.1 angivna perioder, påkalla konvertering av sin konvertibla fordran till nya aktier serie till en konverteringskurs om 9,50 kronor per aktie.

3.3 Konvertering enligt 3.2 ovan innebär att en ny aktie erhålls för varje fullt belopp motsvarande konverteringskursen av det sammanlagda nominella beloppet av den konvertibla fordran som en och samma innehavare samtidigt önskar konvertera. Om detta belopp inte är jämnt delbart med konverteringskursen, utbetalas överskjutande belopp kontant vid slutbetalning.

3.4 Vid konvertering år 2010 2011 2012 eller 2013 skall konverteringskursen på sedvanligt sätt justeras för eventuella emissioner och/eller aktieuppdelningar enligt vad som framgår av § 6 nedan.

3.5 Omräkning av konverteringskursen kan äga rum i de fall som framgår av § 6 nedan.

§ 4 Anmälan om konvertering mm

Påkallande av konvertering sker genom att innehavare skriftligen, på av bolaget framtaget formulär, till bolaget anmäler sitt intresse att konvertera, varvid skall anges det belopp som önskas konverteras samt skall innehavaren

överlämna till bolaget konvertibler representerande den konvertibla fordran. Anmälan om konvertering är bindande och kan inte återkallas.

Påkallas inte konvertering inom den tid som anges i § 3 ovan, upphör rätten till konvertering.

Om konvertering påkallas skall bolaget omedelbart meddela det kontoförande institutet härom.

Konvertering verkställs genom att de nya aktierna upp- tas interimistiskt på aktiekonton. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig.

§ 5 Utdelning på ny aktie

Aktie, som tillkommit på grund av konvertering, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämnings- dag för utdelning, som infaller närmast efter det att kon- vertering verkställts.

§ 6 Omräkning av konverteringskurs mm

Genomför bolaget fondemission eller skall aktierna i bola- get sammanläggas eller uppdelas skall en häremot svarande omräkning av antalet aktier som den konvertibla fordran berättigar till ske. Omräkningen, vilken utförs av bolaget, skall ske så att det omräknade antal aktier som den kon- vertibla fordran berättigar till utbyte av överensstämmor med det tidigare antal aktier den konvertibla fordran be- rättigade till utbyte av enligt § 3 omedelbart före fond- emissionen multiplicerat med kvoten av antalet aktier efter fondemissionen och antalet aktier före fondemissionen.

Genomför bolaget enligt principerna om företrädesrätt i 13 kap 1 §, 14 kap 1 § eller 15 kap 1 § aktiebolagslagen ny- emission, emission av teckningsoptioner eller emission av konvertibler eller riktar bolaget enligt sagda principer annat erbjudande till sina aktieägare att av bolaget förvärva värdepapper av något slag, skall antingen överenskommelse ha träffats med innehavare beträffande vilken ändrad kon- verteringskurs som skall tillämpas efter sådant beslut om emission eller skall innehavare ges motsvarande företrä- desrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att konvertering inte påkallats, anses vara ägare till det antal aktier som inneha- varen skulle ha erhållit om konvertering verkställts vid tid- punkten för beslutet om emission.

Genomför bolaget minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna eller lämnar bolaget ett kon- cernbidrag eller utdelning i form av värdepapper av något slag, skall överenskommelse ha träffats med innehavare be- träffande vilken ändrad konverteringskurs som skall till- lämpas efter sådan åtgärd eller skall vid konvertering som verkställs efter sådan åtgärd tillämpas en omräknad kon- verteringskurs motsvarande enligt § 3 gällande konverte- ringskurs minskat med det belopp per aktie som återbetalats till aktieägarna eller värdet per aktie av de ut- delade värdepappren. Omräkningarna utförs av bolaget.

Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25

kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, an- mälan om konvertering inte därefter ske. Rätten att påkalla konvertering upphör i och med likvidationsbeslutet, oaktat om beslutet vunnit laga kraft. Innehavare äger dock rätt att i nu avsedda fall begära omedelbar betalning av konverti- belns nominella belopp jämte per betalningsdagen upplu- pen ränta. Denna rätt inträder, om likvidationen beslutats av bolagsstämman, från och med dagen efter stämman samt annars från och med dagen efter det att rättens beslut om likvidation vunnit laga kraft. Inom en vecka därefter skall bolaget genom skriftligt meddelande erinra konverti- belinnehavarna om rätten att begära omedelbar betalning. Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om bolaget skall träda i likvidation, skall konvertibel- innehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om konvertering inte får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation. Om bolaget lämnar meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidi- gaste tidpunkt för konvertering - äga rätt att påkalla kon- vertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att konvertering kan verkställas senast på tionde kalender- dagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om bola- gets likvidation skall behandlas.

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen – eller samtliga aktieägare i del- tagande bolag underteckna fusionsplan i enlighet med fjärde stycket i nämnda paragraf – varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag får anmälan om konvertering inte där- efter ske. Innehavare äger dock rätt att under en period av två månader räknat från sådant godkännande eller under- tecknande begära omedelbar betalning av konvertibelns nominella belopp jämte per betalningsdagen upplu- pen ränta. Bolaget skall senast en vecka efter periodens början genom skriftligt meddelande erinra konvertibel-inneha- varna om denna rätt. Genom vad nu sagts inskränkes inte den rätt, som på grund av lag må tillkomma innehavare i egenskap av borgenär i samband med fusion. Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fu- sion enligt ovan, skall konvertibelinnehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda fusio- nen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det hu- vudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall konvertibel-innehavarna erinras om att anmälan om konvertering inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om fu- sion eller sedan fusionsplanen undertecknats av aktieä- garna. Om bolaget lämnar meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för konvertering äga rätt att på- kalla konvertering från den dag då meddelandet lämnats fram tills den beslutande bolagsstämman vid vilken fu- sionsplanen skall godkännas respektive den dag då aktie- ägarna skall underteckna fusionsplanen. Sådant bolags- stämma skall härvid läggas i tiden så att konvertibelinne-

Konvertibelvillkor, forts

havarna har åtminstone 14 dagars tid att inlämna begäran om konvertering

Upprättar bolagets styrelse fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall följande gälla. Avser bolagets styrelse att upprätta en fusionsplan enligt i föregående mening angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för konvertering enligt § 3 ovan infaller efter det att sådan avsikt föreligger, fastställa en ny sista dag för anmälan om konvertering (slutdagen), som skall infalla inom 60 dagar från det att sådan avsikt förelåg eller, om offentliggörande av sådan avsikt skett, från offentliggörandet. Innehavare äger dock rätt att under en period av 60 dagar räknat från det att avsikt förelåg om upprättande av fusionsplan begära omedelbar betalning av konvertibels nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Efter det att slutdagen fastställts skall - oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för konvertering - innehavare äga rätt att påkalla konvertering fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra konvertibelinnehavarna om denna rätt samt att anmälan om konvertering inte får ske efter slutdagen. Vidare skall konvertibelinnehavarna genom meddelandet erinras om deras rätt att begära omedelbar betalning i enlighet med vad som anges ovan.

Blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap aktiebolagslagen skall följande gälla. Mottager bolagets styrelse begäran om tvångsinlösen av aktier i bolaget, skall bolaget, för det fall att sista dag för konvertering enligt § 3 ovan infaller efter sådan begäran, fastställa en ny sista dag för anmälan om konvertering (slutdagen), som skall infalla inom 60 dagar från begäran om tvångsinlösen. Innehavare äger dock rätt att under en period av 60 dagar räknat från begäran om tvångsinlösen begära omedelbar betalning av konvertibels nominella belopp jämte per betalningsdagen upplupen ränta. Efter det att slutdagen fastställts skall - oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för konvertering - innehavare äga rätt att påkalla konvertering fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra konvertibelinnehavarna om denna rätt samt att anmälan om konvertering inte får ske efter slutdagen. Vidare skall konvertibelinnehavarna genom meddelandet erinras om deras rätt att begära omedelbar betalning i enlighet med vad som anges ovan.

Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen - eller samtliga aktieägare i deltagande bolag underteckna delningsplan i enlighet med fjärde stycket i nämnda paragraf - varigenom bolaget skall delas genom att en del av, eller samtliga, bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag, får anmälan om teckning inte därefter ske. Fordringshavare äger dock rätt att under en period av två månader räknat från sådant godkännande eller undertecknande begära omedelbar betalning av konvertibels nominella belopp jämte

per betalningsdagen upplupen ränta. Bolaget skall senast en vecka efter periodens början genom skriftligt meddelande erinra konvertibelinnehavarna om denna rätt. Genom vad nu sagts inskränkes inte den rätt, som på grund av lag må tillkomma innehavare i egenskap av borgenär i samband med delning. Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall konvertibelinnehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall konvertibelinnehavarna erinras om att anmälan om konvertering inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna. Om bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för konvertering - äga rätt att påkalla konvertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas respektive den dag då aktieägarna skall underteckna delningsplanen.

Oavsett vad ovan sagts om att konvertering ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande eller undertecknande av fusionsplan, påkallande av tvångsinlösen eller godkännande eller undertecknande av delningsplan, skall rätten att påkalla konvertering åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionsplanen, tvångsinlösen eller delningsplanen ej genomförs.

För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får konvertering ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs av högre rätt, får konvertering återigen påkallas.

§ 7 Särskilt åtagande av bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 6 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av konverteringskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

§ 8 Preskription

Rätten till betalning av lånebeloppet preskriberas tio år efter förfalldagen, såvida inte preskriptionsavbrytande åtgärd vidtagits. Där rätten till betalning preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning bolaget.

§ 9 Kontoförande institut, registrering m.m.

Lånet skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga skuldebrev eller liknande kommer att utges.

Varje konvertibel fordran skall ha ett nominellt belopp om 9,50 kronor eller hela multiplar därav. Totalt emitteras högst 1 712 774 konvertibler om nominellt 9,50 kronor.

De konvertibla fordringarna registreras för innehavares räkning på konto i bolagets avstämningsregister. Re-

gistreringar avseende lånet skall företas av ett konföförande institut.

§ 10 Meddelanden

Meddelanden rörande lånet skall tillställas varje innehavare och annan rättighetshavare till den adress som finns i Euroclear:s avstämningsregister.

§ 11 Ändringar av villkor

Bolaget äger besluta om ändring av dessa villkor i den mån Euroclear, lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och konvertibelinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

§ 12 Sekretess

Bolaget, Euroclear och det konföförande institut får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om konvertibelinnehavare.

Bolaget äger rätt till insyn i och att erhålla uppgift ur det av den EUROCLEAR förda avstämningsregistret över konvertibla fordringar och innehavare (skuldregistret).

§ 13 Force majeure

Ifråga om de på bolaget och/eller Euroclear enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget och/eller Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om bolaget varit normalt aktsam. Bolaget och/eller Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget och/eller Euroclear att vidta åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

§ 14 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för detta konvertibla förlagslån och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av detta konvertibla förlagslån skall avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som bolaget skriftligen godkänner.

Stockholm februari 2010

Styrelsen

Ordlista

Fat	Volymenhet för olja, motsvarande 159 liter
bbl Barrel	engelska för fat
bopd	Fat olja per dag
British thermal unit (Btu)	Enhet för att mäta energiinnehåll, en Btu motsvarar den energi som krävs för att öka temperaturen på 454 gram vatten med 1° Fahrenheit
Kubikfot (cf)	Volymenhet för naturgas motsvarande 0,028 kubikmeter = 28 liter
Oljeekvivalent	Energien som erhålls vid förbränning av ett fat olja, motsvarande 6 Mcf naturgas
bbo	Fat oljeekvivalenter
Net Revenue Interest (NRI)	Andel av inkomsten i ett projekt
Overriding Royalty Interest (ORRI)	Royalty som vanligen tillfaller den part som initierat projektet och gjort den initiala prospekteringen
Working Interest (WI)	Andel av kostnaden i ett projekt
EIA	Energy Information Administration
Henry Hu	Det vägledande priset för naturgas i USA. Henry Hub är en faktisk punkt, belägen i Louisiana, i det amerikanska naturgasledningsnätet och förbinder tretton ledningar med varandra
LNG	Liquified Natural Gas, flytande naturgas
LPG	Liquified Petroleum Gas, gasol
OPEC	The Organization for Petroleum Exporting Countries
Operatör	Den part i ett olje- eller gasprojekt som är operativt ansvarig för aktiviteterna i projektet
West Texas Intermediate (WTI)	Den vanligaste kvaliteten för prissättning av olja i USA
P1	Bevisade reserver
P2	Bevisade och sannolika reserver
P3	Bevisade, sannolika och möjliga reserver
Bevisade reserver	Områden där tester utförts med positivt resultat. Då ingår även närliggande områden där borrning visserligen inte ägt rum men som, baserat på befintlig information, ändå bedöms vara kommersiellt utvinningsbara.
Sannolika reserver	mindre säkra än bevisade reserver där sannolikheten att producera kommersiellt utvinningsbara sannolika reserver bedöms högre än 50 procent.
Möjliga reserver	reserver där sannolikheten att finna utvinningsbara reserver bedöms vara lägre än 50 procent men högre än 10 procent.
Undersökningsbrunn	En undersökningsbrunn borrar i syfte att få faktiskt bekräftelse vad gäller de antaganden som tidigare gjorts om kommersiellt utvinningsbara tillgångar stämmer.

Ginger Oil

Ginger Oil Company Inc.
1400 Woodloch Forest Dr. suite 425, The Woodlands, Texas 77380, USA
Ginger Oil AB
Sveavägen 17, XVII, SE-111 57 Stockholm