



PROSPEKT December 2009

PROSPEKTET AVSER
KONTANTEMISSION MED FÖRETRÄDE FÖR BEFINTLIGA AKTIEÄGARE

TECKNINGSPERIOD
2 - 18 DECEMBER



Generell information

Aktierna i Benchmark Oil & Gas AB (publ) ("Benchmark") är upptagna till handel på den av Finansinspektionen reglerade marknadsplatsen Nordic Growth Markets lista NGM Equity. Handel i bolagets aktier kan bland annat följas på Internetadressen www.ngm.se under fliken "Kurser" samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under "NGM Equity". Handelsposten omfattar 2.000 aktier. Bolaget har träffat ett noteringsavtal med NGM om bland annat informationsgivning i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Benchmarks utveckling. Detta innebär att bolaget i sin informationsgivning följer tillämpliga lagar och författningar samt rekommendationer som gäller för aktiemarknadsbolag noterade vid reglerad marknadsplats. Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter genom Nordic Growth Markets nyhetstjänst NG News (www.ngnews.se).

Förkortningarna Benchmark och bolaget används på ett flertal ställen i detta prospekt. Med detta menas Benchmark Oil & Gas AB (publ). Benchmark och bolaget används också, beroende på sammanhang, som övergripande förkortning för Benchmark-koncernen. All information som lämnas i prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" på sid 10 och som beskriver de risker som en investering i Benchmarks aktie innebär. Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars eventuella förvärv av aktier i Benchmark förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen av prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Varken bolagets nuvarande aktier eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller tillämplig lag i annat land och prospektet riktar sig inte till aktieägare med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land där distribution eller offentliggörande av prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk lag. För detta prospekt gäller svensk lag. Tvist på grund av innehållet i detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. De nya reglerna för prospekt som infördes den 1 januari 2006 möjliggör spridning av prospektet inom hela EES via så kallad passportering. I förekommande fall kan person som med anledning av detta prospekt väcker talan mot Benchmark bli tvungen att själv stå för översättningskostnaden av dokumentet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar som bolagets bolagsordning samt årsredovisningar som till någon del ingår eller hänvisas till i detta prospekt, finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Benchmark Oil & Gas AB (publ), Svärdvägen 21, SE-182 33 Danderyd. Om aktieägare eller tänkbare investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, vänligen kontakta bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-622 07 00.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta prospekt innehåller uttalanden och bedömningar av framtidsinriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande uppfattning och bedömning om framtida tänkbara händelser och finansiell utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "skall", "förutser", "planerar", "prognostiserar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden och bedömningar. Även om bolaget anser att gjorda uttalanden och bedömningar om framtidsinriktad information är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa uttalanden och bedömningar kommer att infrias. Framtidsinriktade uttalanden och bedömningar uttrycker endast bolagets antaganden vid tidpunkten för prospektets publicering. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i prospektet och samtidigt ha i åtanke att bolagets framtida utveckling, resultat och framgång kan skilja sig väsentligt från bolagets nuvarande uttalanden och bedömningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framtidsinriktade uttalanden och bedömningar till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Information från tredje part

Detta prospekt innehåller information om Benchmarks marknad och bransch. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer, marknadsundersökningar från tredje part och allmänt tillgänglig information, exempelvis via Internet. Varken bolaget, styrelsen, ledande befattningshavare eller bolagets huvudaktieägare garanterar att informationen från dessa källor är korrekt. I synnerhet skall påpekas att marknadsbedömningar i olika former är förenade med stor osäkerhet och att inga garantier kan lämnas att sådana bedömningar kommer att infrias.

Information från tredje part, har återgivits korrekt och, såvitt bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även bolaget viss marknadsinformation baserad på branschaktörer och aktörer som tillhandahåller analytisk information. Bolagets interna marknadsundersökningar och bedömningar har ej verifierats av oberoende experter och bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analys och beräkningar av marknadsdata kommer att erhålla eller generera samma resultat.

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	10
Affärsidé, mål och strategi	13
Erbjudandet i korthet	14
Ordlista och förkortningar	16
VD har ordet	18
Inbjudan till teckning av units bestående av aktier och teckningsoptioner	19
Bakgrund och motiv	20
Central information om Benchmark Oil & Gas AB (publ)	22
Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet	24
Information om de värdepapper som emitteras	27
Benchmark kan nu satsa på expansion	28
Marknaderna för olja och naturgas	30
Verksamhet	35
Framtidsutsikter	41
Utvald finansiell information	42
Övrig finansiell information	51
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	52
Aktiekapital- och ägarförhållanden	58
Legala frågor och övrig information	60
Skattefrågor i Sverige	62
Kvartalsrapport Q3 2009	64
Bolagsordning	77
Bilaga A	78

Sammanfattning

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

Riskfaktorer

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

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

Affärsidé

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

Historisk utveckling

Benchmark grundades 1996. Bolaget började bedriva verksamhet 1999 i samband med förvärv av Working Interests på olje- och naturgasmarknaden i USA. Två amerikanska oljebolag, Benchmark Oil & Gas Co, och Benchmark Assets Co. förvärvades den 1 januari 2001. Vid förvärvstillfället hade dessa bolag bedrivit verksamhet i oljebranschen i cirka 25 år. Nästa större förvärv skedde i maj 2006 då Benchmark förvärvade rättigheter till femåriga arrenden för utvinning av olja och naturgas i produktionsområdet Cook Inlet i Alaska. Bolagets aktie upptogs till handel på NGM Equity den 12 juni 2006. I anslutning till börsintroduktionen genomfördes två nyemissioner om totalt MSEK 100 till allmänheten, institutionella investerare och Benchmarks befintliga aktieägare. Nyemissionerna blev övertecknade med 78 procent. Vidare genomfördes en kvittningsemission om MSEK 30. I november 2006 tillkännagav Benchmark sitt största fynd av olja och naturgas hittills i Orange County, Texas.

I syfte att minska bolagets skulder, förbättra likviditeten och tillföra rörelsekapital genomförde Benchmark en nyemission om MSEK 15,4 i maj 2009. Emissionen blev fulltecknad. I augusti 2009 genomfördes en riktad emission på MSEK 1,9 för att ytterligare förstärka bolagets kassa. Tillgångarna i Alaska och Lavaca har varit till försäljning en tid men på grund av stor oro på marknaden har det varit svårt att nå en för Benchmark fördelaktig försäljning. Beträffande Alaska har dessa ansträngningar inte resulterat i en försäljning på en acceptabel nivå. Benchmark beslutade därför under hösten att inte förlänga licenserna avseende Alaska. En förlängning av licenserna skulle ha inneburit en utgift uppgående till cirka MUSD 0,2 (d.v.s. ungefär KSEK 1.240). Benchmark har dock ingått en överenskommelse som innebär att Benchmark får en viss intressedel av framtida intäkter. Benchmark genomför för närvarande en process som syftar till att avyttra delar av tillgångarna i Lavaca County.

Mål och strategi

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

Säkra ett positivt kassaflöde

Benchmark skall genomföra ytterligare åtgärder för att säkra ett positivt kassaflöde i bolaget och därmed minska beroendet av oljepriset och ytterligare extern finansiering. Detta planeras bland annat att ske genom ytterligare kostnadsrationaliseringar. Bolaget har idag en så kallad break-even för kassaflödet motsvarande ett oljepris på mellan USD 60 och 65 per fat och har beslutat om ett åtgärdsprogram som syftar till att reducera denna nivå ytterligare.

Realisera värden bland befintliga tillgångar

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

Öka intäkter och lönsamhet

för nuvarande producerande källor

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

Detta avses finansieras genom den emission som föreslås i detta prospekt och medel från den löpande verksamheten då bolaget bedöms kunna generera ett såväl positivt resultat som kassaflöde under 2010. En förutsättning för detta är ett oljepris kring USD 65 per fat. Om finansiering ej kan arrangeras med medel från den löpande verksamheten avses finansiering ske genom försäljning av nuvarande tillgångar och/eller genom att ingå partnerskap/allianser med större lokala industriella aktörer.

Öka kapitalbasen genom

försäljning av nuvarande tillgångar

Bolaget genomför för närvarande en process som syftar till att avyttra delar av tillgångarna i Lavaca County, Texas.

Skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar

I syfte att på sikt skapa ytterligare värden i bolaget är det Benchmarks avsikt att skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar för bolaget. I detta innefattas att analysera och överväga att ingå partnerskap och- eller allianser med branchaktörer vilket på sikt kan medföra ett samgående med annan aktör eller försäljning av hela eller delar av bolagets tillgångar.

Verksamhet

Benchmark bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter genom användande av modern teknik. Benchmark förvärvar oljerättigheter i områden där bolaget anser att följande fyra kriterier är uppfyllda:

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

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

Medarbetare

Den 30 september 2009 var antalet heltidsanställda i bolaget sju, varav en kvinna. De flesta anställda finns i USA (sex st) och en anställd finns i Sverige.

Konkurrens

Konkurrensen inom olje- och naturgasindustrin är hög, särskilt avseende förvärv av bevisade reserver. När det gäller förvärv av bevisade reserver konkurrerar Benchmark med ett stort antal företag om att få förvärva sådana fyndigheter. Benchmark säljer sin produktion på en global och transparent marknad. Möjligheten att skapa mervärde genom t.ex. marknadsföring är i det närmaste obefintlig. Således är konkurrensen vid försäljning av olja och naturgas mycket hård. Benchmark konkurrerar även med andra bolag om att t.ex. attrahera kompetent personal. De bolag som konkurrerar med Benchmark är till viss del företag med väsentligt större resurser och finansiell kapacitet än Benchmark och dess partners. Benchmarks möjligheter att i framtiden utöka reserverna kommer till stor del att bero på förmågan hos bolaget att (i) bygga ut dess nuvarande tillgångar, (ii) göra ett urval av och förvärva lämpliga oljeproducerande tillgångar eller prospekteringslicenser och (iii) kostnadseffektivt kunna möta ekonomiska och konkurrensmässiga faktorer som påverkar distributionen och försäljningen av olja och naturgas. Alternativa energikällor innebär också ökad konkurrens för olje- och naturgasproducenter. Benchmarks strategi är att fokusera på områden inom vilka bolaget anser sig antingen ha en teknologisk eller kunskapsmässig fördel. Fokus läggs även på geografiska områden där Benchmarks konkurrenter inte har fokuserat sina ansträngningar. Bolagets strategi är vidare att tillämpa modern teknik inom geografiska områden vilka tidigare har haft en känd produktion.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Örian Odenbro (född 1947), Ordförande

Niklas Adler (född 1970)

Jan Lundqvist (född 1943)

Karen Sund (född 1963)

Ronald Steel (född 1945)

Ledande befattningshavare

Jan Lundqvist (född 1943), VD

David R. MacGowan (född 1962), CFO

Bert Golden (född 1938), COO

Revisorer

Peter Burholm (född 1968)

Framtidsutsikter

Bolagets ansträngningar för att få lönsamhet har under en tid varit helt fokuserade på kostnadsreduceringar i kombination med att höja produktionen i befintliga källor. Dessa åtgärder börjar nu ge resultat och möjligheten att bedriva lönsam produktion med dagens oljepris bedöms som goda. För att trygga en fortsatt lönsamhet i bolaget krävs dock att Benchmarks produktionsvolym ökar. Benchmark har betydande tillgångar fördelade till två områden i Texas, USA. Dessa är Orangefället och Lavaca. Nu koncentrerar Benchmark verksamheten till Orangefältet där bolaget har störst möjlighet att utöka sin produktion. Under slutet 2009 och början av 2010 planeras flertalet borrningar i Orangefältet. Benchmarks styrelse har fattat beslut om en första borrning i projekt 1 av planerade 5 projekt i Orange Field, Texas. Den preliminära tidsplanen innebär att borrningen startar i november 2009 med analys och publicering av utfallet i december 2009. För projekt nummer 2 planeras borrstart i december 2009 och för projekt 3 planeras borrstart i februari 2010. De resterande 2 borrningarna planeras vara avslutade före utgången av första halvåret 2010. Bolaget diskuterar ett partnerskap med lokala aktörer i syfte att dela på investeringen samt att tillföra ytterligare erfarenhet och kunskap till projekten. Benchmarks ambition är att bolagets del av projekten, Working Interest WI, skall vara mellan 25 – 35 procent. Benchmarks kostnad för första borrningen i det första projektet beräknas till 114 000 USD för en WI om 25 procent. Under oktober månad har nödvändig utrustning upphandlats samt säkerställande av alla rättigheter avseende området där projekten finns lokaliserade. De analyser som Benchmark arbetat med den senaste tiden indikerar att bolaget står inför ett intressant borrhprogram. Benchmarks har gjort noggranna genomgångar av de seismologiska förutsättningarna av projekten och kommer att använda en förfinad borrhsteknik för att maximera möjligheterna till ett positivt utfall.

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

Det är styrelsens övertygelse att Benchmark är ett bolag med goda framtidsmöjligheter. Bolaget har både betydande tillgångar i form av oljereserver samt ett tekniskt kunnande som tillsammans bedöms skapa värden för aktieägarna. Benchmarks finansiella ställning har stabiliserats och det har även skett en generell förbättring av marknadsläget. Emissionen som beskrivs i detta prospekt är garanterad genom teckningsförbindelser vilket innebär att Benchmark tillförs MSEK 15,1 efter emissionskostnader. Detta ger Benchmark möjlighet att satsa på expansion genom nya borrningar på Orange-fältet, men även genomföra åtgärder för att förbättra utvinningen från befintliga källor.

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

Bolagets verkställande direktör Jan Lundqvist var tidigare styrelseledamot i bolaget WRI Holding AB som under 2007 försattes i konkurs. Konkursen gav ej anledning till några åtgärder mot styrelseledamöterna. Förutom detta har ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisorer på sid 52-53, under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation eller konkursförvaltning. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Profacta Aktiebolag är Benchmarks nionde störste ägare med cirka 1,1 procent av kapitalet och rösterna. Benchmark har två transaktioner med Profacta Aktiebolag som finns beskrivna på sid 61. Förutom det som nämnts ovan finns det inte, det har heller inte förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och, Revisorer på sid 52-53, eller andra personer i ledande befattningar eller större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Likaså förekommer förutom nämnda konsultavtal inga intressekonflikter. Benchmark eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person. Mellan personerna som omnämns på sid 52-53 finns inga familjeband.

Bakgrund och motiv

Mellan 2006 och 2007 mer än fördubblade Benchmark sin försäljning. Ökningen fortsatte även under 2008. Under detta år inleddes ett kostnadsreduceringsprogram. Särskilt på grund av det dramatiska oljeprisfallet i slutet av 2008 har Benchmark inte ännu uppnått en betryggande relation mellan produktionsvolym och produktionskostnader och den rådande oljeprisnivån. Därför behöver bolaget finansieras även med externa medel eller genom försäljning av tillgångar. Under det

senaste halvåret har bolaget förhandlat med en amerikansk köpare om försäljning av vissa tillgångar. Benchmark mottog ett bud som bolaget dock avvaktade med att ta ställning till. Den tänkbara köparen sänkte sedermera budet och drog därefter helt och hållet tillbaka budet. bolagets ledning och styrelse hade räknat med att intäkten från försäljningen av tillgångarna skulle täcka kapitalbehovet under 2009. På grund av den uteblivna försäljningen hamnade Benchmark istället i en situation där bolaget måste tillföras kapital vilket gjordes med en nyemission i maj 2009. Visserligen skedde en viss återhämtning av oljepriset från mars 2009 men bolaget var i behov av rörelsekapital och valde att finansiera det genom en emission i maj 2009 som tillförde bolaget MSEK 13,2 efter emissionskostnader. I augusti 2009 genomfördes en riktad emission på MSEK 1,9 för att ytterligare förstärka bolagets kassa. Benchmarks finansiella situation har nu blivit mycket bättre och det har även skett en generell förbättring av marknadsläget med en höjning av oljepriset till cirka USD 80 per fat. På grund av Benchmarks tydligt förbättrade situation ser bolaget nu möjligheten att satsa framåt igen för att öka produktionen och därigenom förbättra lönsamheten. Detta ska ske genom ökad utvinning ur befintliga oljekällor. Benchmarks satsning kräver dock mer resurser i form av kapital och för att möjliggöra bolagets planerade framåtsatsning genomför bolaget den emission på MSEK 17,9 som beskrivs i detta prospekt.

Aktiekapital och ägarstruktur

Antalet aktier i Benchmark uppgår före den i detta prospekt presenterade emissionen till 89.718.784. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,10 och aktiekapitalet uppgår till SEK 8.971.878,40. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

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

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	RÖST- OCH KAPITAL-ANDEL (%)
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	5 417 257	6,04 %
JOHANSSON ENGSTRÖM, CHRISTOPHER	1 550 000	1,73 %
HUOVINEN, PENTTI	1 430 000	1,59 %
GOLDEN, ALBERT C	1 242 437	1,38 %
SZILAGYI, LASZLO	1 240 000	1,38 %
NILSSONS I OFFERDAL FÖRVALTNINGS AB	1 120 000	1,25 %
JÖRNÅKER, CURT	1 000 000	1,11 %
PROFACTA AKTIEBOLAG	1 000 000	1,11 %
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	982 110	1,09 %
ESAC DATA AB	915 000	1,02 %
ÖVRIGA	73 821 980	82,28 %
TOTALT	89 718 784	100,00 %



Finansiell översikt

Resultaträkningar

(KSEK KONCERN)	9 MÅN 2009	9 MÅN 2008	2008	2007	2006
Intäkter	11.417	24.474	30.924	20.192	9.052
Rörelsekostnader	-38.954	-29.767	-66.549	-46.656	-25.634
RÖRELSERESULTAT	-27.537	-5.293	-35.625	-26.464	-16.582
Finansiella poster, netto	-730	-72	-161	301	1.525
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-28.267	-5.365	-35.786	-26.163	-18.107
Skatt på årets resultat	-148	-	-	-	-
ÅRETS RESULTAT	-28.415	-5.365	-35.786	-26.163	-18.107

Balansräkningar

(KSEK KONCERN)	30 SEP 2008	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	86.558	122.164	113.801	105.589
Materiella anläggningstillgångar	739	939	992	1.092
Totala Anläggningstillgångar	87.297	123.103	114.793	106.681
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar	5.043	8.068	7.834	8.319
Likvida medel	4.768	1.185	390	15.470
Totala Omsättningstillgångar	9.811	9.253	8.224	46.057
Totala TILLGÅNGAR	97.108	132.356	123.017	130.470
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	73.237	114.470	95.656	114.626
Totala Långfristiga skulder	-	-	-	-
Totala Kortfristiga skulder	23.871	17.887	27.361	15.844
TOTALA SKULDER OCH EGET KAPITAL	97.108	132.356	123.017	130.470
Ställda säkerheter	-	-	-	-
Eventualförpliktelser	-	-	-	-

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt	En (1) innehavd registrerad aktie berättigar till kontant teckning av en (1) unit som består av två (2) aktier och en (1) teckningsoption av serie 2010/2011.
Teckningskurs	SEK 0,20
Avstämningsdag	25 november 2009
Teckningstid	2 – 18 dec 2009
Likviddag	18 dec 2009
Antal aktier före emission	89.718.784
Så kallad pre-money värdering	MSEK 9
Antal aktier som högst tillkommer genom emissionen	179.437.568
Antal aktier som tillkommer genom emission och fullt utnyttjande av teckningsoptioner	269.156.352
Emissionsvolym brutto	MSEK 17,9
Utspädning vid fulltecknad emission och fullt utnyttjande av teckningsoptioner	75 procent
Teckningsförbindelser	Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 17,9 vilket motsvarar 100 procent av emissionsvolymen.
Tilldelningsprinciper	Om inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter skall styrelsen besluta om tilldelning av units tecknade utan uniträtter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal uniträtter som var och en utnyttjat för teckning av units och, tilldelning i andra hand skall ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, för det fall dessa inte kan erhålla full teckning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal units som var och en anmält för teckning samt i sista hand skall tilldelning ske till emissionsgaranterna.
Emissionskostnader	MSEK 2,8
Kortnamn	BMOG

Risikfaktorer

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

Verksamhets- och omvärldsrisker

Oljepriset

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

Geologiska risker relaterade till redovisade oljemängder

Det finns inga mätmetoder som med fullständig säkerhet kan fastställa hur mycket olja som finns i ett geologiskt lager under jordytan. Alla bedömningar av utvinningsbara oljereserver bygger på sannolikhetsbedömningar som är baserade på ett flertal osäkerhetsfaktorer. Redovisade oljereserver bygger bland annat på bedömningar som vid var tid görs av geologer. Bedömningarna utgår från mätdata från befintliga borrhål (s.k. loggar), faktiska oljeflöden, tryckdata från befintliga borrhål, seismiska data och simuleringsmodeller i datorer. Bedömningarna förändras dessutom över tiden. Benchmarks tänkbara oljereserver vilka beskrivs i prospektet är bedömningar som främst baseras på tillgänglig geologisk, geofysisk och teknisk data vars tillförlitlighet varierar. Det finns ingen

garanti för att Benchmarks bedömda oljereserver vid ett senare mättillfälle visar sig vara mindre än vad som redovisats i detta prospekt. Om så visar sig vara fallet kommer detta att påverka bolagets värde, försäljning och resultat negativt.

Kapital till nya borrhningar

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

Framtida finansieringsbehov

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

Konkurrens från andra oljeaktörer

Några av Benchmarks konkurrenter är idag stora, etablerade och internationella oljekoncerner med starka finansiella resurser. Inom oljeindustrin är konkurrensen hög, särskilt avseende förvärv av bevisade reserver där Benchmark konkurrerar med ett stort antal företag. Det kan inte försäkras att bolagets konkurrenter kan komma att reagera snabbare på nya produktions- och miljökrav samt nya marknadsbehov och att de, i jämförelse med Benchmark, kan avsätta väsentligt mer resurser till investeringar i produktionsanläggningar och försäljning. Tack vare stora finansiella resurser har många av bolagets konkurrenter dessutom större förutsättningar att

klara en långtgående prisnedgång på olja. Det finns ingen garanti för att Benchmarks försäljning av olja och till vilket pris detta kan ske, inte kan komma att påverkas negativt på grund av konkurrens från större internationella aktörer med väsentligt mer finansiella resurser. Om så skulle ske kommer detta att påverka bolagets försäljning och lönsamhet negativt.

Konkurrens från andra energikällor

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

Mer rigorös miljölagstiftning

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

Höjda skatter och avgifter

relaterade till utsläpp av fossila bränslen

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

ökade skatter och avgifter inte kommer att införas och att om så sker, detta inte kommer att påverka Benchmarks produktion och därmed försäljning och lönsamhet negativt.

Nyckelpersoner och rekrytering

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

Beroende av samarbetspartners

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

Risk relaterad till äganderätt av licenser

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

Tillgång till utrustning

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

Naturkatastrofer

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

Valuta- och ränterisk

Genom att bedriva verksamhet i flera länder är bolaget exponerat för fluktuationer i valutakurser. Huvuddelen av Benchmarks verksamhet är relaterad till den amerikanska dollarn. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan påverkas negativt vid stora valutakursförändringar. På samma sätt kan bolaget komma att bli exponerad för ränterisk i händelse av att finansiering arrangeras genom lån med rörlig ränta.

Politiska risker

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

Skatterisker

Benchmark bedriver idag sin huvudsakliga verksamhet i Sverige och i USA där skattelagstiftningen av bolaget anses vara tydlig. Om Benchmark i framtiden väljer att etablera

verksamhet i andra länder kan den eventuella risken relaterad till svårtolkad skattelagstiftning i sådana länder komma att öka vilket i sig kan komma att påverka bolaget negativt.

Uppfyllande av emissionsgaranti

Emissionen som beskrivs i detta prospekt är garanterad genom teckningsförbindelser från dels aktieägare och dels andra investerare. Emissionslikviden som är MSEK 17,9 före emissionskostnader är, genom dessa teckningsförbindelser, garanterad till 100 procent. De flesta av garantierna har tidigare deltagit i andra transaktioner som garantier. Samtliga garantier är gentemot bolaget avtalsrättsligt bundna av sina garantiåtaganden och betalningsskyldiga om emissionsgarantin helt eller delvis måste tas i anspråk. Även om samtliga garantier är civilrättsligt skyldiga att uppfylla sina betalningsåtaganden så kan det inte garanteras att garantierna helt, delvis eller utan fördröjning kan uppfylla sina åtaganden.

Återvinningstvist 2B Försäljning AB i konkurs

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

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

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

Risker relaterade till aktien

Aktiemarknadsrisk

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

Affärsidé, mål och strategi

Affärsidé

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

Mål och strategi

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

Säkra ett positivt kassaflöde

Benchmark skall genomföra ytterligare åtgärder för att säkra ett positivt kassaflöde i bolaget och därmed minska beroendet av oljepriset och ytterligare extern finansiering. Detta planeras bland annat att ske genom ytterligare kostnadsrationaliseringar. Bolaget har idag en så kallad break-even för kassaflödet motsvarande ett oljepris på mellan USD 60 och 65 per fat och har beslutat om ett åtgärdsprogram som syftar till att reducera denna nivå ytterligare.

Realisera värden bland befintliga tillgångar

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

Öka intäkter och lönsamhet

för nuvarande producerande källor

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

Detta avses finansieras genom den emission som föreslås i detta prospekt och medel från den löpande verksamheten då bolaget bedöms kunna generera ett såväl positivt resultat som kassaflöde under 2010. En förutsättning för detta är ett oljepris kring USD 65. Om finansiering ej kan arrangeras med medel från den löpande verksamheten avses finansiering ske genom försäljning av nuvarande tillgångar och/eller genom att ingå partnerskap/allianser med större lokala industriella aktörer.

Öka kapitalbasen genom

försäljning av nuvarande tillgångar

Bolaget genomför för närvarande en process som syftar till att avyttra delar av tillgångarna i Lavaca County, Texas.

Skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar

I syfte att på sikt skapa ytterligare värden i bolaget är det Benchmarks avsikt att skapa långsiktiga industriella och finansiella förutsättningar för bolaget. I detta innefattas att analysera och överväga att ingå partnerskap och/eller allianser med större lokala industriella aktörer vilket på sikt kan medföra ett samgående med annan aktör eller försäljning av hela eller delar av bolagets tillgångar.

Utdelningspolitik

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

Erbjudandet i korthet

Företrädesrätt	En (1) innehavd registrerad aktie berättigar till kontant teckning av en (1) unit. En (1) unit består av två (2) aktier och en teckningsoption av serie 2010/2011.
Teckningskurs	SEK 0,20
Avstämningsdag	25 november 2009
Teckningstid	2 – 18 dec 2009
Likviddag	18 dec 2009
Antal aktier före emission	89.718.784
Så kallad pre-money värdering	MSEK 9
Antal aktier som högst tillkommer genom emissionen	179.437.568
Antal aktier som tillkommer genom emissionen och fullt utnyttjande av teckningsoptioner	269.156.352
Emissionsvolym brutto	MSEK 17,9
Utspädning vid fulltecknad emission och fullt utnyttjande av teckningsoptioner	75 procent
Teckningsförbindelser	Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 17,9 vilket motsvarar 100 procent av emissionsvolymen.
Tilldelningsprinciper	Om inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter skall styrelsen besluta om tilldelning av units tecknade utan uniträtter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal uniträtter som var och en utnyttjat för teckning av units och, tilldelning i andra hand skall ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, för det fall dessa inte kan erhålla full teckning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal units som var och en anmält för teckning samt i sista hand skall tilldelning ske till emissionsgaranterna.
Emissionskostnader	MSEK 2,8
Kortnamn	BMOG
Börslista	NGM Equity
ISIN-koder	SE0000548281 (Benchmarks aktie) SE0003050723 (Teckningsoption 2010/2011)

Tidpunkter för ekonomisk information

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

Delårsrapport jan – sep 2009	17 november 2009
Bokslutskommuniké 2009	25 februari 2010
Årsredovisning 2009	28 april 2010
Delårsrapport jan-mars 2010	19 maj 2010
Årsstämma 2010	10 juni 2010
Delårsrapport jan- juni 2010	12 augusti 2010
Delårsrapport jan- sep 2010	16 november 2010

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Ett sammandrag över Benchmark's finansiella information återfinns under avsnittet "Utvald finansiell information" på sid 42–49. I detta avsnitt återges i sammanfattande form Benchmark's senaste tre räkenskapsår 2006 – 2008 samt finansiell information avseende de nio första månaderna 2008 och 2009.

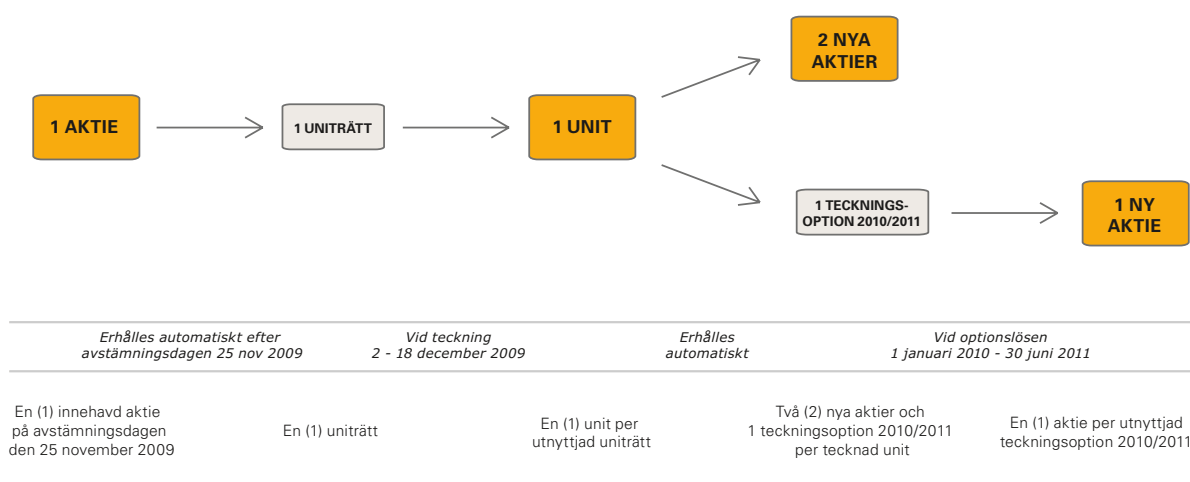
Följande dokument införlivas via hänvisning till detta prospekt.

- Delårsrapport för jan-sep 2008
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2008.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2007.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2006.

Dessa dokument är en del av detta prospekt. Dokumenten kan laddas ner från bolagets hemsida www.benchmarkoil.se under "Investor Relations", därefter underflikten "Rapporter", alternativt rekvideras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-622 07 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Svärdvägen 21, SE-182 33 Danderyd.

Delårsrapporten för jan-sep 2009 återges i sin helhet på sidorna 64-76.

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



Ordlista och förkortningar

Begrepp och mått relaterade till olja

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

Definitioner

Benchmark/bolaget	Benchmark Oil & Gas AB (publ). Benchmark används också, beroende på sammanhang, som övergripande förkortning för Benchmarkkoncernen.
EIA	Energy Information Administration
Erbjudandet	Såsom definierat i avsnittet "Inbjudan till teckning av aktier i Benchmark" på sid 17.
Euroclear	Euroclear Sweden AB (f.d VPC)
IEA	International Energy Agency
Miocene	Det engelska ordet för Miocen, som är en geologisk tidsperiod som sträckte sig från runt 23 till 5,3 miljoner år sedan.
NGM	Nordic Growth Market AB (publ)
OECD	Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling
OPEC	Organisationen för de oljeexporterande länderna

Valutaförkortningar

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



VD har ordet

De senaste 18 månaderna har varit extremt utmanande med dramatiska svängningar i oljepris och en kollaps av den finansiella marknaden förra hösten. Så här långt har 2009 varit ett intensivt år. I januari var oljepriset nere på en mycket låg nivå när noteringen var 37 dollar per fat. Under våren arbetade vi intensivt med ett förändringsarbete i Benchmark. Vi var tvungna att sänka kostnaderna radikalt i bolaget och vi behövde se över kapitalstrukturen i bolaget för att skydda våra intressen. Omfattande personalförändringar har genomförts i vårt amerikanska bolag och idag har vi ett nytt team med duktiga ingenjörer och folk som har bred erfarenhet inom prospektering och oljeproduktion. Tillsammans med den kompetens som nuvarande styrelse besitter ser vi goda möjligheter till att nuvarande investeringar i prospektering ska tillföra värden till bolaget.

Vi arbetar kontinuerligt med att höja produktionen i nuvarande producerande källor. Dessa ansträngningar har nu gett visst resultat och detta tillsammans med kostnadsredueringar gör att vi idag har en verksamhet som ger positivt kassaflöde i det amerikanska dotterbolaget.

Dessa åtgärder genomfördes med framgång och med den senaste periodens utveckling av oljepriset har förutsättningarna ändrats på ett mycket positivt sätt.

Från att vi för ett år sedan levde med en orolig finansmarknad och en chockutveckling av oljepriset ser vi idag en gryende konjunkturvändning med en stabil prisuppgång av oljepriset till nuvarande nivå runt USD 80 per fat. Benchmark blev tidigt i höstas uppvaktade av ett finansiellt konsortium som var intresserade av att medverka till en finansieringslösning, i form av en emission som är garanterad genom teckningsförbindelser, för en höjd aktivitetsnivå i bolaget.

Detta har skapat en möjlighet för Benchmark att gå på offensiven och vi genomför nu ett omfattande prospekterings



och borrhningsarbete i bolaget. Det är min uppfattning att Benchmark idag är den största aktören i Orange Field, Texas. Detta gör oss till en intressant samarbetspartner och vi kan idag diskutera med flera etablerade aktörer i regionen. Under sommarens och höstens förstudier över det borrhprogram som ska genomföras har vi bedömt att Benchmarks möjligheter att utöka oljereserverna och höja produktionen är mycket goda. För att öka rörelsekapitalet och höja ambitionsnivån, vilket stärker möjligheterna till goda fynd, behöver Benchmark mer resurser i form av kapital.

Därför vänder vi oss nu till dig som är aktieägare i Benchmark med ett erbjudande om att förvärva aktier. Vi hoppas att ni ska finna vårt erbjudande intressant och att deltagandet blir stort hos er aktieägare. Villkoren för erbjudandet är attraktiva och de aktiviteter som bolaget genomför i kombination med ett starkt oljepris ska vara faktorer som gör denna investering intressant.

Jan Lundqvist

VD Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Inbjudan till teckning av units bestående av aktier och teckningsoptioner

Emissionserbjudandet

På extra bolagstämma den 11 november 2009 beslutades att öka bolagets aktiekapital med högst SEK 17.943.756,80 från SEK 8.971.878,40 till högst SEK 26.915.634,20 genom emission av högst 179.437.568 aktier med ett kvotvärde om SEK 0,10 per aktie. Ökningen av aktiekapitalet skall ske genom kontant nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen riktar sig till aktieägarna i Benchmark som på avstämningsdagen den 25 november 2009 var aktieägare i Benchmark. För en (1) innehavd aktie i bolaget ges rätt att teckna en (1) unit. En (1) unit består av två (2) aktier och en teckningsoption av serie 2010/2011. Teckningskurs för en unit är fastställd till SEK 0,20. Teckning kan enbart ske i units och således ej av aktier eller teckningsoptioner var för sig. En (1) teckningsoption av serie 2010/2011 berättigar till teckning av ny aktie i bolaget vid slutet av varje kalenderkvartal under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 30 juni 2011 till en teckningskurs om 0,12 kronor per aktie. För mer information om teckningsoptionerna, vänligen se avsnittet "Villkor för Benchmark Oil & Gas AB:s (publ) teckningsoptioner 2010/2011" på sidan 78.

Kapitalökning och utspädningseffekter

Kapitalökningen uppgår till MSEK 17,9. Genom emissionen kommer bolaget att tillföras cirka MSEK 15,1 efter beräknade emissionskostnader om cirka MSEK 2,8. Antalet aktier kommer att ökas med högst 179.437.568. Vid fulltecknad emission ökar antalet aktier från 89.718.784 till högst 269.156.352. Vid fulltecknad emission motsvarar erbjudandet för nuvarande aktieägare, såtillvida de inte deltar i emissionen, en utspädning på 66,7 procent.

Kapitalökning och utspädningseffekter vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner

Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas ökar antalet aktier med ytterligare 89.718.784 till högst 358.875.136. Vid fulltecknad emission och vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner motsvarar erbjudandet för nuvarande aktieägare, såtillvida de inte deltar i emissionen, en utspädning på 75 procent.

Emissionsgaranti genom teckningsförbindelser

Benchmark har ingått garantiavtal med nio garantier vilket innebär att 100 procent av emissionslikviden på MSEK 17,9 (SEK 17.943.756,80) är garanterad genom teckningsförbindelser. De nio garantierna är Hegel AB, BolagsByggaren i Sverige AB, Aktiebolaget Förvaltab i Stockholm, Andreas Forssell, Olle Strömqvist, Joakim Christiansson, Rachid Lahyani, Bernhard von der Osten-Sacken och Jon Jonsson (se tabell på sid 26).

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Ett sammandrag över Benchmarks finansiella information återfinns under avsnittet "Utvald finansiell information" på sid 42-49. I detta avsnitt återges i sammanfattande form Benchmarks senaste tre räkenskapsår 2006 – 2008 samt finansiell information avseende perioden januari- september 2008 och 2009. Följande dokument införlivas via hänvisning till detta prospekt.

- Delårsrapport för jan-sep 2008
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2008.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2007.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2006.

Dessa dokument är en del av detta prospekt. Dokumenten kan laddas ner från bolagets hemsida www.benchmarkoil.se under "Investor Relations", därefter underflikten "Rapporter", alternativt rekvireras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-622 07 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Svärdvägen 21, SE-182 33 Danderyd.

Delårsrapporten för jan-sep 2009 återges i sin helhet på sidorna 64-76.

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

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 18 november 2009

Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Expansionskapital till nya borrhningar

Mellan 2006 och 2007 mer än fördubblade Benchmark sin försäljning. Ökningen fortsatte även under 2008. Under detta år inleddes ett kostnadsreduceringsprogram. Särskilt på grund av det dramatiska oljeprisfallet i slutet av 2008 kunde Benchmark inte uppnå en betryggande relation mellan produktionsvolym och produktionskostnader och den rådande oljeprisnivån. Såsom Benchmark kommunicerade i pressmeddelande den 15 januari 2009 har bolaget under andra halvåret 2008 förhandlat med en amerikansk köpare om försäljning av vissa tillgångar. Benchmark mottog ett bud som bolaget dock avvaktade med att ta ställning till. Den tänkbara köparen sänkte sedermera budet och drog därefter helt och hållet tillbaka budet. Bolagets ledning och styrelse hade räknat med att intäkten från försäljningen av tillgångarna skulle täcka kapitalbehovet under 2009. På grund av den uteblivna försäljningen hamnade Benchmark istället i en situation där bolaget måste tillföras kapital. Visserligen skedde en viss återhämtning av oljepriset från mars 2009 men bolaget var i behov av rörelsekapital och valde att finansiera det genom en emission i maj 2009 som tillförde bolaget MSEK 13,2 efter emissionskostnader. I augusti 2009 genomfördes en riktad emission på MSEK 1,9 för att ytterligare förstärka bolagets kassa.

Benchmarks finansiella situation har nu blivit mycket bättre och det har även skett en generell förbättring av marknadsläget. Oljepriset ligger nu kring USD 80 per fat och har legat över USD 60 sedan slutet av maj i år. Världens aktiemarknader har återhämtat sig kraftigt i år och många andra ekonomiska indikatorer visar att världsekonomin håller på att förbättras. Läget är därför på flera sätt ett helt annat än i början av året. Benchmark kan nu satsa på expansion. Bolaget har under projekttiden av det aviserade borrhprogrammet identifierat flera intressanta uppslag. Bolaget planerar att öka aktiviteterna i pågående borrhprogram samt att utvidga de områden som ska prospekteras. Med en starkare finansiell ställning i Benchmark ges en större möjlighet att öka de andelar av Working Interest som bolaget äger i projekten. På grund av Benchmarks tydligt förbättrade situation ser bolaget nu möjligheten att satsa framåt igen för att öka produktionen och därigenom förbättra lönsamheten. Detta ska ske genom nya borrhningar och genom ökad utvinning ur befintliga oljekällor. Benchmarks satsning kräver dock mer resurser i form av kapital och för att möjliggöra bolagets planerade framåtsatsning genomför bolaget den emission på MSEK 17,9 som beskrivs i detta prospekt. Emissionen tillför bolaget MSEK 15,1 efter emissionskostnader. Emissionslikviden kommer att användas till att öka rörelsekapitalet och till utökning av Benchmarks borrhningsprogram (se tabell sid 21).

Stora synliga tillgångar i bolaget

Enligt en analys i juli 2009 från den oberoende konsultfirman Ralph E. Davis Associates beräknades Benchmarks reserver att uppgå till 1,3 miljoner fat oljeekvivalenter (BOE). Fördelningen inom olika reservkategorier framgår av tabellen nedan:

RESERVKATEGORI (BOE)	1 JULI 2009
Bevisade producerande	197.200
Bevisade icke producerande	27.596
Bevisade oexploaterade	247.710
Sannolika	866.406
Total	1.338.912

Reserverna är bokförda som immateriella anläggningstillgångar i bolagets balansräkning. Den 30 september 2009 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till MSEK 86,6. Det egna kapitalet uppgick till MSEK 73,2 vilket är mer än fyra gånger Benchmarks börsvärde den 17 november.

Betydande hävstång i intäkter vid högre oljepris

Det råder inget tvivel om att olja är en ändlig resurs som världens ekonomier fortfarande är beroende av. Vid vilken tidpunkt oljan tar slut är emellertid en omdebatterad fråga och likaså när den globala oljeproduktionstoppen (även kallad "peak oil") kommer att inträffa. Organisationen ASPO, Association for the Study of Peak Oil and Gas bedömer att detta kommer att ske inom några år, medan andra (bland annat de flesta oljebolag och regeringar) är mer optimistiska och räknar med att toppen inträffar någon gång under 2030-talet. Från en nivå på cirka 147 dollar per fat i juli 2008 har oljepriset sjunkit på grund av den globala konjunkturedgången. När det förra prospektet offentliggjordes låg oljepriset kring 50 dollar per fat. Benchmark gjorde då bedömningen att "när det ekonomiska läget i världen förbättras bedömer Benchmark att detta kommer att leda till att priset på olja stiger". Trots att vi endast kan se de första tecknen på en global ekonomisk återhämtning så ligger oljepriset redan i närheten av USD 80 per fat. Det är framförallt i OECD-länderna som oljeberoendet är som störst, men på längre sikt i takt med att folkrika länder som Kina, Indien, Brasilien och Ryssland får en högre levnadsstandard ökar även oljeberoendet i dessa länder. Kombinationen av ett ökat oljeberoende och det faktum att "peak oil" kommer närmare, talar för ett högre oljepris i framtiden enligt bolaget.

Benchmarks kostnadsbas är idag väsentligt lägre än 2008

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

Fördelaktig värdering i emissionen

Mot bakgrund av det som beskrivits i de tre föregående avsnitten är det styrelsens bedömning att den så kallade pre money-värderingen vid emissionen på MSEK 9 är fördelaktig.

Kapitalanvändning

(MSEK)	
Rörelsekapital	5,1
Utökning av borrhingsprogram	10,0
Emissionskostnader	2,8
Summa	17,9

Emissionskostnader

Emissionskostnaderna bedöms uppgå till MSEK 2,8 varav MSEK 1,6 avser emissionskostnader samt MSEK 1,2 avser kostnader för säkerställande av i förtid inlämnade teckningsförbindelser.



Central information om Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Associationsform m m

Moderbolaget grundades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 24 juli 1996 och har sedan den 26 mars 2001 bedrivit verksamhet under firma Benchmark Oil & Gas AB (publ). bolaget är publikt (publ). Stiftelseurkunden finns tillgänglig hos bolaget. bolagets verksamhet utgörs av att vara verksam inom olje- och gasindustrin, ävensom idka annan därmed förenlig verksamhet. Benchmark etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Benchmarks organisationsnummer är 556533-0189. Styrelsens säte är Stockholm kommun. Huvudkontorets adress är: Benchmark Oil & Gas AB (publ), Svärdvägen 21, SE-182 33 Danderyd. Besöksadress är Svärdvägen 21. Telefonnumret till bolagets huvudkontor är 08-622 07 00.

Historisk utveckling

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

Nästa större förvärv skedde i maj 2006 då Benchmark förvärvade rättigheter till femåriga arrenden för utvinning av olja och naturgas i produktionsområdet Cook Inlet i Alaska. bolagets aktie upptogs till handel på NGM Equity den 12 juni 2006. I anslutning till börsintroduktionen genomfördes två nyemissioner om totalt MSEK 100 till allmänheten, institutionella investerare och Benchmarks befintliga aktieägare. Nyemissionerna blev övertäcknade med 78 procent. Vidare genomfördes en kvittningsemission om MSEK 30. I november 2006 tillkännagav Benchmark sitt största fynd av olja och naturgas hittills i Orange County, Texas. Under våren 2007 genomförde Benchmark en emission som tillförde bolaget cirka MSEK 40. Hösten 2007 genomfördes en framgångsrik borrhning i Orange County.

Under det andra kvartalet 2008 inledde Benchmark sitt borrhprogram för 2008 på Orangefältet i Texas. Borrhning av källorna Duhon 1 och Cora Granger Heirs inleddes men på grund av otillräcklig förekomst av kolväten beslutade bolaget att plugga båda dessa källor. Under tredje kvartalet 2008 beslutade bolaget att inleda försäljningen av tillgångarna i Alaska. Benchmark genomförde under 2008 ett kostnadsreduceringsprogram som bland annat innebar personalnedskärningar med 50%. I syfte att minska bolagets skulder, förbättra likviditeten och tillföra rörelsekapital genomförde Benchmark

en nyemission om MSEK 15,4 i maj 2009. Emissionen blev fulltecknad. I augusti 2009 genomfördes en riktad emission på MSEK 1,9 för att ytterligare förstärka bolagets kassa.

Rörelsekapital

Bolagets rörelsekapital per den 30 september 2009 uppgick till MSEK -14,1. Av bolagets skulder är MSEK 14,7 en revolverande kredit hos Whitney Bank i Texas. Denna kredit ligger under kortfristiga skulder i Benchmarks delårsrapport januari-september 2009. I Benchmarks årsredovisning 2008 är den bokförd under långfristiga skulder. Avsikten med krediten är att den ska löpa på lång sikt och att krediten ska kunna höjas om Benchmarks intäkter och oljereserver ökar. Om krediten ses som långfristig vid beräkningen av rörelsekapitalet blir rörelsekapitalet positivt med MSEK 0,7. Oavsett om krediten hos Whitney Bank ses som långfristig eller kortfristig så är det bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet ej är tillräckligt för att täcka bolagets kostnader under den närmaste tolv månadersperioden. Emissionen, som är garanterad genom teckningsförbindelser, avser att tillföra bolaget MSEK 15,1 efter emissionskostnader och därigenom öka rörelsekapitalet till MSEK 1 (alternativt MSEK 16,1 om den revolverade krediten ses som långfristig). I händelse av att emissionen inte skulle bli framgångsrik är det bolagets avsikt att arrangera rörelsekapital genom lån, riktad emission av aktier, försäljning av tillgångar och/eller konvertibla skuldebrev eller en kombination därav. Om emissionen inte är framgångsrik, alternativ finansiering enligt ovan misslyckas och borrhningsprogrammet ej lyckas är det bolagets bedömning att rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den närmaste tolv månadersperioden och att en rörelsekapitalbrist kan uppstå under första kvartalet 2010. Eftersom emissionen som presenteras i detta prospekt är garanterad till ett belopp motsvarande 100 procent av emissionslikviden (MSEK 17,9) genom teckningsförbindelser (se sid 26) är det bolagets bedömning att det är väldigt osannolikt att emissionen misslyckas.

Eget Kapital och skuldsättning

Per 30 september 2009 hade koncernen ett eget kapital om MSEK 73,2 samt MSEK 23,9 i totala skulder. Av dessa skulder är MSEK 14,7 täckta av säkerheter varav ingen del utgjordes av företagsinteckningar. Per den 30 september 2009 hade koncernen beviljade krediter om MSEK 14,7 varav 14,7 var utnyttjad. Från och med rapporteringstillfället fram till och med tidpunkten för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (den 4 november 2009) har inga förändringar skett som påverkat det egna kapitalet, förutom periodens resultat, eller skuldsättningen.

Eget kapital och skuldsättning 30 september 2009 (KSEK)

KORTFRISTIGA SKULDER	23.871
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	14.716
Utan garanti/borgen eller säkerhet	9.155
LÅNGFRISTIGA SKULDER	0
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
EGET KAPITAL	73.237
Aktiekapital	8.972
Övrigt tillskjutet kapital	265.018
Reserver	0
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	-200.753
NETTOSKULDSÄTTNING (alla belopp i kSEK)	2009-09-30
Likvida medel	4.768
Likviditet	4.768
Kortfristiga fordringar	5.043
Kortfristiga bankskulder	14.716
Andra kortfristiga skulder	9.155
Kortfristiga skulder	23.871
Netto kortfristig skuldsättning	14.061
Långfristiga banklån	0
Långfristig skuldsättning	0
Nettoskuldsättning	14.061

Intressekonflikter i emissionen

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

Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 25 november 2009 var registrerad som aktieägare i Benchmark erbjuds med företrädesrätt att teckna en (1) unit för en (1) innehavd registrerad aktie i bolaget.

Uniträtter

Aktieägare i Benchmark erhåller för varje innehavd aktie en (1) uniträtt. För teckning av en (1) unit erfordras en (1) uniträtt. En (1) unit består av två (2) aktier i bolaget och en (1) teckningsoption av serie 2010/2011. Teckningsoption 2010/2011 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i bolaget vid slutet av varje kalenderkvartal under perioden från och med den 1 januari 2010 till och med den 30 juni 2011 till en teckningskurs om SEK 0,12 per aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är SEK 0,20 per unit. Courtage utgår ej.

Metod för att fastställa teckningskursen

Teckningskursen fastställdes av extra bolagsstämma den 11 november 2009. Utgångspunkten för fastställande av teckningskursen har varit bolagets vid det tillfället aktuella aktiekurs med hänsyn tagen till bedömd nödvändig rabatt. Huvudanledningen till att en kraftig rabatt lämnas i förhållande till aktuell aktiekurs är att styrelsen sett ur ett värderingsperspektiv bedömde det som nödvändigt att skapa ett attraktivt erbjudande. Hänsyn har också tagits till att det bedömts som positivt om tilldelade uniträtter får ett stort värde som underlättar en aktiv handel i uniträtter vilket bedöms gynna förutsättningarna för en framgångsrik emission. Baserat på teckningskursen SEK 0,20 per unit värderas bolaget före emissionen till MSEK 9 och till MSEK 27 efter genomförd fulltecknad emission. Bolagets börsvärde är MSEK 16 baserat på aktiekursen den 17 november 2009 (SEK 0,18)

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar högst 179.437.568 aktier och (om samtliga teckningsoptioner utnyttjas) högst 269.156.352 aktier. Samtliga aktier i bolaget liksom samtliga aktier och teckningsoptioner som omfattas av erbjudandet är av en och samma serie. Samtliga aktier som omfattas av erbjudandet avser aktier som skall nyemitteras och som erbjuds genom teckning.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vilka som erhåller rätt att teckna units i erbjudandet är den 25 november 2009. Sista dag för handel i bolagets aktier inklusive rätt till deltagande i erbjudandet är den 20 november 2009. Aktierna handlas exklusive rätt till deltagande i erbjudandet från och med den 23 november 2009.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 2 – 18 december 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på NGM under perioden 2 – 15 december 2009. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter som ej utnyttjas för teckning i emissionen måste säljas senast den 15 december 2009 eller användas för teckning av units senast den 18 december 2009 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde. Euroclear kommer efter teckningstidens utgång att boka bort outnyttjade uniträtter från berörda VP-konton. I samband med detta utsänds ingen VP-avi till berörda aktieägare.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning, Särskild anmälningssedel 1, Särskild anmälningssedel 2 och prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning med stöd av uniträtter

Teckning med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning senast den 18 dec 2009. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är bifogad till den Särskilda anmälningssedel 1 enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel 1 skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall uniträtter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall Särskild anmälningssedel 1 användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på Särskild anmälningssedel 1, uppge det antal units som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 18 december 2009. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Adress för teckning

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

Teckning utan stöd av uniträtter

Teckning av units utan stöd av uniträtter skall ske under samma period som teckning av aktier med uniträtter, det vill säga från och med den 2 december 2009 till och med den 18 december 2009. Anmälan om teckning utan uniträtter sker

genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och skickas Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan uniträtter utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

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

Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 18 december 2009. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av uniträtter

Om inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter skall styrelsen besluta om tilldelning av units tecknade utan uniträtter varvid tilldelning i första hand skall ske till dem som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid övertäckning, i förhållande till det antal uniträtter som var och en utnyttjat för teckning av units och, tilldelning i andra hand skall ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, för det fall dessa inte kan erhålla full teckning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal units som var och en anmält för teckning samt i sista hand skall tilldelning ske till emissionsgaranterna (se sid 19 under rubriken "Emissionsgaranti genom teckningsförbindelser").

Besked om tilldelning vid teckning utan uniträtter

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

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt avsnittet "Adress för teckning" på föregående sida för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade units (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto.

Handel i BTU

Handel i BTU kommer att ske på NGM från den 2 december 2009 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket vilket beräknas ske i januari 2010.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i januari 2010, ombokas BTU till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Förtida anmälan om teckning av units

Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit teckningsförbindelser motsvarande MSEK 17,9 vilket motsvarar 100 procent av emissionsvolymen (se tabellen nedan).

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att anmälingsperioden avslutats och senast omkring den 5 januari 2010 kommer bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på bolagets hemsida.

Upptagande till handel och särskilda förhållanden kring handeln

Upptagande till handel

De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna av respektive serie kommer att upptas till handel på NGM Equity, förutsatt att kraven härför kan uppfyllas. Detta sker efter det att emissionen registrerats hos Bolagsverket och efter det att BTU omvandlats till vanliga aktier, vilket beräknas ske i mitten av januari 2010. Handeln sker i NGM:s elektroniska handelssystem och kan följas på bland annat www.ngm.se under fliken "Kurs" samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under "NGM Equity". Benchmark-aktiens kortnamn är BMOG.

Kriterier för start av handel

Start av handel i de nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna kan ske efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket och efter att BTU omvandlats till aktier och teckningsoptioner, d.v.s omkring i mitten av januari 2010. Eventuell start av informell handel i aktier och teckningsoptioner där aktieägare eller intresserad investerare ej meddelats besked om tilldelning och/eller där aktierna och teckningsoptionerna ännu inte registrerats i Euroclear-systemet, sker helt och hållet utanför bolagets ansvar och kontroll.

Stabilisering av kursnivå

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

Ansvar för samordning av erbjudandet

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

GARANTER	ADRESS	GARANTIBELOPP (KSEK)	DATUM FÖR TECKNINGSFÖRBINDELSE
Rachid Lahyani	Bangårdsgatan 16, 753 20, Uppsala	3 500	9 okt 2009
Bernhard von der Osten-Sacken	Karlaplan 6, 114 60, Stockholm	3 750	10 okt 2009
Förvaltab AB i Stockholm	Upplandsgatan 14, 111 23, Stockholm	1 500	9 okt 2009
Jon Jonsson	Kaptensgatan 11, 114 57, Stockholm	3 000	9 okt 2009
Hegel AB	Tjäderstigen 6, 182 35, Danderyd	1 500	13 okt 2009
BolagsByggaren i Sverige AB	Torstenssonsgatan 6, 114 56, Stockholm	1 944	10 okt 2009
Olle Strömqvist	Marvedsvägen 21, 141 41, Huddinge	500	13 okt 2009
Joakim Christiansson	Strandvägen 33, 114 56, Stockholm	1 750	11 okt 2009
Andreas Forsell	Östermalmsgatan 30, 114 26, Stockholm	500	12 okt 2009
Summa		17 944	

Information om de värdepapper som emitteras

ISIN-kod, lagstiftning, valuta och registrering hos Euroclear

De aktier och teckningsoptioner som omfattas av erbjudandet kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och vara denominerade i svenska kronor. Vidare kommer aktierna och teckningsoptionerna att registreras på person och utfärdas i elektroniskt format genom Euroclear-systemet (tidigare VPC). Aktiernas ISIN-kod är SE0000548281. Aktiens s.k. kortnamn är BMOG. Aktien är noterad vid NGM Equity och handelsposten är 2.000 aktier. ISIN-koden för teckningsoptionen av serie 2010/2011 är SE0003050723. Teckningsoption av serie 2010/2011 kommer att upptas till handel på NGM Equity (under de förutsättningar som anges på sid 78-82). Kontoförande institut är Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Regeringsgatan 65, SE-103 97 Stockholm.

Rättigheter och begränsningar

Aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2009. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma 2010. Rätt till utdelning tillfaller de investerare som på avstämningsdagen för årsstämman 2010 är registrerade som aktieägare i bolaget. Aktier som tillkommer genom utnyttjande av teckningsoptioner medför rätt till vinstutdelning från och med den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de tecknade aktierna registrerades hos Bolagsverket. Övriga särskilda villkor för teckningsoptionerna framgår av Bilaga A på sid 78-82. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Om aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran på bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Det finns inga restriktioner för utdelning under förutsättning av att årsstämma eller extra bolagsstämma beslutat om utdelning i enlighet med Aktiebolagslagen, att bolaget har ett tillräckligt stort fritt eget kapital för genomförande av utdelningen samt att beslutet och verkställandet av utdelningen inte strider mot Aktiebolagslagen i övrigt. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster. Samtliga aktier är av ett och samma slag. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet

Grund för emissionen

Emissionen grundar sig på ett godkännande på extra bolagsstämman den 11 november 2009. Så snart samtliga emissionslikvider till fullo inkommit kommer emissionen att registreras hos Bolagsverket. Därefter registreras de nya aktierna och teckningsoptionerna i Euroclear-systemet varefter de distribueras till de tecknande investerarnas VP-konton och/eller depåer.

Uppköpserbjudanden och budplikt

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

Källskatt

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

Kontroll

Bolaget hade 4.017 aktieägare den 30 oktober 2009 och saknar en eller fåtal tydliga huvudägare. Baserat på kapital- och rösteandel i bolaget representerar de tre största aktieägarna 9,36 procent av bolaget. Risken att en eller ett fåtal aktieägare skall utöva en väsentlig kontroll och makt över bolagets bedöms av bolaget som liten. Emellertid, beroende av hur många deltagare som anmält sig till en årsstämma eller extra bolagsstämma, kan ett fåtal av bolagets större aktieägare ha en betydande makt på årsstämmor och extra bolagsstämmor. Den kontroll som finns för att denna position inte missbrukas är att Benchmark genom bolagets styrelse lägger fram förslag om beslut på årsstämmor och att styrelsen utses av årsstämma eller på extra bolagsstämma eller i enlighet med förslag från bolagets valberedning.

Benchmark kan nu satsa på expansion

Expansionskapital till nya borrhningar

Tack vare starkt stöd från tidigare aktieägare och även nya aktieägare löste Benchmark rörelsekapitalbristen genom en nyemissionen i maj 2009. Benchmarks finansiella situation har nu blivit mycket bättre och det har även skett en generell förbättring av marknadsläget. Oljepriset ligger nu i närheten av USD 80 per fat och har legat över USD 60 sedan slutet av maj i år. Världens aktiemarknader har återhämtat sig kraftigt i år och många andra ekonomiska indikatorer visar att världsekonomin håller på att förbättras. Läget är därför på flera sätt ett helt annat än i början av året. Benchmark kan nu satsa på expansion. Bolaget har under projektiden av det aviserade borrhprogrammet identifierat flera intressanta uppslag. Bolaget planerar att öka aktiviteterna i pågående borrhprogram samt att utvidga de områden som ska prospekteras. Med en starkare finansiell ställning i Benchmark ges en större möjlighet att öka de andelar av Working Interest som bolaget äger i projekten.

Stigande oljepris sedan våren 2009

Det kraftiga prisfallet på oljemarknaden som finanskrisen förra hösten förde med sig drabbade Benchmark hårt. Under perioden från december 2008 till mitten av mars 2009 rörde sig oljepriset mellan cirka USD 35 och USD 46. Från mitten av mars 2009 inleddes dock en stadig ökning av oljepriset och USD 50-nivån passerades. I slutet av maj passerades USD 60-nivån. Från slutet av maj till början av oktober har oljepriset mestadels legat mellan USD 65 och USD 70. Under oktober har oljepriset stigit ytterligare till en nivå i närheten av USD 80. Det verkar som att oljepriset stabiliserat sig på en högre nivå. En viktig faktor bakom oljeprisökningen under 2009 är de tecken på ljusning som syns i världsekonomin, en viss oro i Mellanöstern och osäkerhet kring hur länge jordens oljereserver räcker. Trots att vi endast ser de första tecknen på en ekonomisk återhämtning så ligger oljepriset redan på USD 80 per fat. När konjunkturen mer tydlig tar far bör det kunna leda till att oljepriset stiger ytterligare.

Stort intresse från större investerare

Efter emissionen i maj 2009 fick Benchmark flera nya investerare. Några av dessa investerare deltog även i en riktad emission i augusti på SEK 0,25 per aktie. Under sommaren och tidiga hösten har Benchmark blivit kontaktade av investerare som visat stort intresse. Ett tydligt tecken på det stora intresset för Benchmark är att bolaget har erhållit teckningsförbindelser, från investerare (se sid 19), som genom teckningsförbindelser garanterar den nu föreslagna företrädesemissionen för att finansiera den planerade expansionen. Emissionen som genomförs med företrädesrätt för nuvarande aktieägare kommer att tillföra bolaget 17,9 miljoner kronor före emissionskostnader.

Genom att kapitaltillskottet är garanterat genom teckningsförbindelser kan Benchmark nu öka expansionstakten när det gäller nya borrhningar och även satsa på att betydligt förbättra utvinningen från befintliga källor.

Reservrapport som bekräftar stora möjligheter till framtida vinster

Enligt en analys i juli 2009 från den oberoende konsultfirman Ralph E. Davis Associates beräknades Benchmarks reserver att uppgå till cirka 1,3 miljoner fat oljeekvivalenter (BOE). Reserverna har visserligen sjunkit sedan 1 januari 2009 men ligger fortfarande en bra bit över 1 miljon fat. Andelen bevisade producerande reserver är beräknade till 197.200 fat oljeekvivalenter (BOE). Bevisade icke producerande reserver och bevisade oexploaterade beräknas uppgå till 27.596 BOE respektive 247.710. De sannolika reserverna bedöms uppgå till 866.406 BOE. Benchmarks reserver har minskat på grund av produktion, men också därför att två källor som borrades under 2008 inte visade sig vara kommersiellt gångbara. Utöver tillgångarna som finns i reservrapporten är det bolagets bedömning att det finns tillgångar i reserver som inte tagits med i reservrapporten. Ett exempel på en sådan möjlig tillgång är projektet SE Hollis Miocene (se sid 37).

Låg politisk risk

Benchmark bedriver enbart verksamhet i länder med politisk stabilitet. Den politiska risk som ofta är förknippad med oljeutvinning påverkar inte Benchmark. Om den politiska instabiliteten ökar i större producentländer leder det ofta till ökade oljepriser vilket gynnar Benchmark. Den största delen av världens oljereserver finns i länder med auktoritärt styre. Endast en mindre del av reserverna finns i demokratiska länder. Den ansedda tidningen "The Economist" publicerar varje år ett "Demokrati-index" som jämför världens länder och sätter poäng (0-10) på varje land beroende på nivån av demokrati. Sverige fick 9,88 poäng och hamnade högst på listan 2008. Längst ned på listan ligger Nordkorea med 0,86 poäng. The Economist delar också in länderna i en av fyra kategorier och dessa är "demokrati", "demokrati med anmärkning", "hybridregim" eller "auktoritär regim". Endast cirka 6 procent av världens oljereserver finns i de länder som klassificeras som "demokratier" och ytterligare cirka 4 procent finns i länder som anses vara "demokratier med anmärkning". Följaktligen finns cirka 90 procent av jordens oljereserver i länder med "hybridregimer" eller "auktoritära regimer". Benchmark bedriver endast verksamhet i USA vilket innebär en minimal politisk risk.



Marknaderna för olja och naturgas¹⁾

Råolja (petroleum)

Råolja eller petroleum är en tunnflytande mörk vätska som förekommer naturligen i delar av berggrunden. Vätskan är en förening som huvudsakligen innehåller kol (C) och väte (H). Råolja är med andra ord en form av kolväte. Normalt i råolja finns det 84-87 procent kol, 11-14 procent väte, 0-6 procent svavel och mindre än 1 procent kväve, syre, metaller och salter. Antalet kolatomer i förhållande till väteatomer i en kolvätemolekyl har betydelse för dess fysiska form och andra egenskaper. En molekyl där en kolatom sitter ihop med fyra väteatomer är metangas (CH₄). Ju fler kolatomer i varje molekyl desto fastare blir kolvätet. En molekyl med flytande råolja har fem till elva kolatomer. Motsvarande antal kolatomer för till exempel smörjolja är cirka 25 till 30 och en molekyl med koks har ofta fler än 50 kolatomer. Under forntiden för flera miljoner år sedan har geologiska formationer och förändringar i vissa fall stängt inne kolväten. Dessa kolväten förlorade kontakten med jordytan och har bildat kol, olja och naturgas. Olja utvinns ur marken, antingen på land (onshore) eller ute till havs (off-shore) i många delar av världen. Olja är relativt enkelt att transportera i pipelines, fartyg eller lastbil till raffinaderier, från vilka petroleumprodukter utvecklas och levereras till konsumenterna.

Det finns olika klassificeringar av råolja som används av aktörerna på petroleummarknaden. Råoljan klassificeras bland annat utifrån den region där utvinningen sker. Kända oljekvaliteter, vilka ofta används som prisreferenser i media och på oljemarknaden, är WTI (West Texas Intermediate) och Brent Blend (från Nordsjön). Dessa benämningar kallas även referensfat. Av råolja framställs exempelvis bensin, flygbränsle, fotogen, eldningsolja, dieselolja, smörjolja, asfalt och bränsle för stålproduktion. Råolja används även vid framställningen av olika plaster.

Det är ett välkänt faktum att oljan har revolutionerat världen som ett bränsle för industrin, kraftgenerering och nuförtiden framförallt inom transport. Under de senaste 100 åren har oljekonsumtionen ökat dramatiskt och den fortsätter att växa. De senaste tio åren har det förekommit förväntningar om lägre efterfrågan på grund av miljömässiga skäl, men den enda egentliga minskningen av efterfrågan var under en kort period under de senaste 12 månaderna. Denna minskning av efterfrågan orsakades huvudsakligen av rekordhöga oljepriser och inledningen på den ekonomiska nedgången i världsekonomin. Än så länge verkar det som att oron för att världens olja inte räcker till är större än ambitionen att minska oljekonsumtionen av miljöskäl. Den förväntade framtida obalansen, med större efterfrågan än utbud, driver oljepriset högre än någonsin och nuvarande priser kring USD 70- USD 80 reflekterar ett balanserat pris mellan producenter och konsumenterna.

Naturgas

Naturgas är huvudsakligen metan och förekommer ofta tillsammans med råolja. Ursprungligen ersatte naturgas annan (tillverkad) gas avsedd för hus och belysning. Senare har naturgas blivit vanlig för både uppvärmning och kraftgenerering i många delar av världen. Efterfrågan globalt har också stigit eftersom naturgas ersatt kolkraft som energikälla. Vidare har mer naturgas tagits fram på grund av att marknaden blivit starkare. Efterfrågan på naturgas i USA växer och framförallt inom kraftgenerering. Naturgas används även inom den petrokemiska industrin för att framställa ammoniak, metanol och andra kemiska produkter.

Geologisk undersökning av berggrunden vid olje- och naturgasprospektering

När oljebolag söker efter olja och naturgas utgår från en geologisk bestämning av berggrundens typ och struktur. Inledningsvis upprättas geologiska kartor med hjälp av bland annat flyg- och satellitfotografering. Om ett område bedöms vara intressant för utforskning genomförs ytterligare geologiska undersökningar för att förbättra chanserna att hitta olja och naturgas vid de efterföljande provborringarna. Vid oljeprospektering utarbetas geografiska modeller som ska fastställa närvaron av en reservoar.

3-D Seismik

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

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

1) Källa för hela avsnittet om inget annat anges: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

avbrott. Den 3-D seismiska informationen bearbetas därefter ytterligare för att öka sannolikheten att hitta producerande fyndigheter. För att finna och utveckla borrhingsmöjligheter har följande tre viktiga teknologiska system utvecklats.

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

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

Utvinning och transport

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

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

Äganderätt till olje- och naturgasfyndigheter

Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det landet i vilket naturtillgången finns. För att kunna prospektera och utvinna olja och naturgas måste oljebolag förvärva licenser från det land som innehar naturtillgången. En licens består vanligen av två delar, en prospekteringslicens och en produktionslicens. Upphandling av licenser sker vanligen genom ett anbuds-förfarande där oljebolagen ges möjlighet att lämna anbud, inom en tidsperiod, avseende vilka arbeten de är beredda att utföra inom det aktuella området. Det vanliga är att betalning för licensen sker indirekt genom att oljebolagen investerar i utveckling och prospektering. I vissa fall betalas en avgift till den stat i vilken prospektering ska äga rum. Anbudsförfarandet leder till att oljebolaget vanligtvis erhåller en prospekteringslicens. Om prospekteringen får ett positivt utfall övergår prospekteringslicensen till en produktionslicens. Löptiden för en produktionslicens är normalt 20 till 30 år. Efter det att licensen är utfärdad är det brukligt att den licensgivande staten tar ut en royalty eller skatt på den löpande produktionen. En form av detta är ett produktionsdelningsavtal enligt vilket en viss del av den utvunna oljan eller naturgasen tillfaller staten. Licenserna kan senare transfereras från ett företag till ett annat. Proceduren avseende licenser varierar från land till land både när det gäller att erhålla licenser och den skattelagstiftning som rör utvinning av olja och gas (utöver normal företagsbeskattning). I detta avseende anses USA som relativt förmånligt och förknippat med låg risk. En annan fördel med oljeutvinning onshore i Texas (jämfört med utvinning i utvecklingsländer eller off-shore) är att närheten till marknaden underlättar lönsam produktion. Markägaren, som kan vara flera olika individer eller företag, kan äga både mineralerna och markytan. Eftersom andelar i mineralerna kan ha sålts är det inte ovanligt att ägaren av mineralerna och markytan är två olika subjekt. Mineralägaren har av naturliga skäl större handlingsfrihet att bevilja licenser till olje- och naturgasföretag. Det utgår ingen royalty till markägaren om denne inte äger mineralerna. Till skillnad från många andra länder, som har tidsbegränsade licenser, så löper vissa av licensrättigheterna i USA inte ut förrän produktionen på fältet upphör.

Beräkning av reserver

En fyndighets beräknade volym av kommersiellt utvinningsbar olja eller naturgas brukar benämnas reserver. Reserver är den mängd olja eller naturgas som förväntas vara kommersiellt utvinningsbar från kända geologiska och gynsamma miljöer från ett givet datum framåt i tiden. Uppskattningar av reserver involverar en grad av osäkerhet. Denna osäkerhet beror framförallt på mängden tillförlitlig geologisk information

och ingenjördata tillgänglig vid tidpunkten för uppskattningen och tolkningen av dessa data. Den relativa graden av osäkerhet brukar beskrivas genom indelning i två huvudkategorier, bevisade reserver och icke bevisade reserver. Icke bevisade reserver placeras i sin tur i underkategorierna sannolika reserver och möjliga reserver.

Bevisade reserver

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

Sannolika reserver

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

Möjliga reserver

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

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

Oljeindustrin

Oljeindustrin har sedan 1860-talet utvecklats från ett antal mindre producenter i Texas och andra platser till oljegigantter som Royal Dutch Shell, Exxon Mobil, BP och statligt ägda nationella oljebolag. Exempel på några av de större nationella oljebolagen är Saudi Aramco, National Iranian Oil Company, Petróleos de Venezuela och Rosneft. Teknologin inom oljeindustrin har utvecklats snabbt. En viktig teknologisk landvinning är 3D-seismik och andra verktyg för att förbättra analysen av reservoarer före borrning. Tack vare teknikutvecklingen kan mindre och medelstora operatörer konkurrera med de största bolagen. Med dagens teknologi är det även möjligt att på nytt bearbeta äldre fält och hitta reserver som inte tidigare har upptäckts. Utan att genomföra borrningar finns det dock ännu inte någon helt säker metod för att avgöra om det finns tillräckligt med olja eller naturgas för kommersiell produktion. Oljeindustrin brukar delas upp i två huvudkategorier, uppstream och downstream. Med uppstream avses prospektering och produktion av råolja och naturgas. Kategorin downstream syftar på raffinering samt distribution av petroleumprodukter i form av drivmedel, eldningsolja eller som råvara till den petrokemiska industrin. Benchmark är ett renodlat uppstreambolag.

Världens olje- och naturgastillgångar

I slutet av 2008 fanns ungefär 60 procent av världens bevisade oljereserver i Mellanöstern. Enbart i Saudiarabien finns mer än 20 procent av världens oljereserver. I Europa och Centralasien finns endast 11 procent av reserverna, varav mer än hälften i Ryssland. Cirka en tiondel av reserverna är belägna i Afrika. En nästan lika stor andel innehas av länder i Central- och Sydamerika. I Nordamerika finns ungefär sex procent av jordens oljereserver och endast tre procent finns i Sydostasien. Vid årsskiftet 2008/2009 uppgick världens sammanlagda bevisade reserver till 1.258 miljarder fat. Länderna inom oljekartellen OPEC kontrollerar 76 procent av dessa reserver.

I likhet med oljan så finns även den största andelen av världens bevisade naturgasreserver i Mellanöstern (41 procent). Ungefär en tredjedel av reserverna finns i Europa och Centralasien varav det finns mest i Ryssland. Nästan en fjärdedel av jordens naturgasreserver finns i Ryssland. Afrika och Sydostasien innehar vardera cirka åtta procent av naturgasreserverna. Nordamerika har tillsammans med Central- och Sydamerika ungefär nio procent av naturgasreserverna. Världens bevisade reserver uppgår totalt till cirka 185.020 miljarder kubikmeter.

Produktion

Under 2008 uppgick den globala oljeproduktionen till 81,8 miljoner fat per dag, vilket var en ökning med 0,45 procent jämfört med produktionsnivån år 2007. Nästan en tredjedel (cirka 32 procent) av produktionen skedde i Mellanöstern. I Europa och Centralasien producerades cirka 22 procent av världens olja. Ryssland är Europas i särklass största producent och står för mer än 12 procent av världsproduktionen. I Nordamerika producerades cirka 16 procent av råoljan och motsvarande siffra för Afrika är 12 procent. Knappt en tiondel av oljeproduktionen sker i Sydostasien. Central- och Sydamerika står för en nästan lika stor andel som Sydostasien. Produktionen av naturgas ökade med 4,3 procent mellan 2007 och 2008. Under 2008 uppgick den totala produktionen till 3.066 miljarder kubikmeter (32.500 TWh). Mer än en tredjedel av naturgasproduktionen skedde i Europa och Centralasien. Ryssland stod för cirka 20 procent av världens naturgasproduktion. Ungefär lika mycket (19 procent) producerades i USA. Nordamerikas totala andel är cirka 27 procent. Sydostasien stod för 13 procent av produktionen. Trots den stora andelen av jordens naturgasreserver så uppgick Mellanösterns andel av produktion till endast 12 procent. I Afrika producerades sju procent av naturgasen. Syd- och Centralamerikas andel var nästan lika stor (fem procent).

Förbrukning

Energibehovet i världen tillgodoses fortfarande i stor utsträckning av fossila bränslen. Inom denna kategori av energikällor är råolja den dominerande. Fördelningen mellan olika energikällor i världen under 2008 var följande enligt BP: Olja 35 procent, kol 29 procent, naturgas 24 procent, vattenkraft sex procent, kärnkraft fem procent och förnyelsebara energikällor lite mer än en procent.

Den största nationella marknaden för olja är fortfarande USA som stod för 22,5 procent av den globala oljekonsumtionen 2008. Därefter kommer Kina som stod för 10 procent av världens oljeförbrukning. Motsvarande andel för Europa och Centralasien tillsammans var 24,3 procent. EU:s andel var 17,9 procent av oljeförbrukningen. USA är även den största marknaden för naturgas och förbrukade 22 procent av världens naturgasproduktion 2008. Den näst största marknaden är Ryssland som stod för 13,9 procent av naturgaskonsumtionen. Europa tillsammans med Centralasien är med 37,8 procent en stor förbrukare av naturgas. EU:s andel var 16,2 procent.

Drivkrafter och prognoser

Den främsta drivkraften bakom efterfrågan på olja är ekonomisk tillväxt. Trots att teknikutvecklingen ökar effektiviteten så ökar energibehovet per capita genom att den ekonomiska tillväxten främjar en ökad efterfrågan på rörlighet och befolkningstillväxt. Efterfrågan på energi ökar i linje med den ekonomiska tillväxten i utvecklingsländerna. I de mer industrialiserade länderna är efterfrågan på energi mer oregelbunden i förhållande till BNP-utvecklingen. En viktig drivkraft i utvecklingsländer och nyligen industrialiserade är transportsektorn, medan mer mogna industriländer söker efter ny teknik för att minska utsläpp. Nettoeffekten förväntas vara en tillväxt av energibehovet under många år. I rapporten "International Energy Outlook 2009" gör EIA bedömningen att energianvändningen i världen kommer att öka med 44 procent från 2006 till 2030. Oljan förväntas enligt EIA utgöra den viktigaste energikällan under en överskådlig framtid. Den totala efterfrågan på olja i världen förväntas öka från cirka 85 miljoner fat per dag 2007 till cirka 107 miljoner fat per dag 2030, vilket motsvarar en ökning med cirka 26 procent. EIA gör även bedömningen att efterfrågan på naturgas kommer att öka och prognosticerar en ökning under samma period från 104 miljarder kubikfot per år till 153,0 miljarder kubikfot per år. Detta skulle innebära en ökning med 47 procent.

OPEC

OPEC (Organization of Petroleum Exporting Countries) bildades i Bagdad 1960 och är en kartell bestående av de tolv länderna Algeriet, Angola, Ecuador, Iran, Irak, Kuwait, Libyen, Nigeria, Qatar, Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Venezuela. Organisationen har sitt högkvarter i Wien. OPECs huvudsakliga mål är att avgöra de bästa medlen för att skydda organisationens intressen, enskilda såväl som kollektiva, samt att eftersträva att stabilisera priset på den internationella oljemarknaden. Länderna inom OPEC kontrollerar cirka 76 procent av jordens oljereserver samt cirka 45 procent av oljeproduktionen 2008. Genom att öka eller minska produktionen har OPEC direkt påverkan på det globala oljepriset.

Oljepriset

Olja är en global handelsvara som handlas på en likvid marknad. Även petroleumprodukter handlas på en effektiv marknad. Prisförändringar beror typiskt sett på verkliga eller förväntade obalanser, som t.ex. plötsliga kriser som förväntas leda till oljebrist eller en ökning eller minskning i det globala utbudet. Prissättningen i det långsiktiga perspektivet är också relaterad till balansen mellan utbud och efterfrågan med en effekt av "peak oil" som bestod i att terminsmarknaderna för olja attraherade stora köpare och även hedgefonder, vilket gjorde marknaden mer likvid på högre prisnivåer än tidigare. Petroleumprodukter handlas också på spot-marknaden och reflekterar t.ex. kapacitetsbrist hos raffinaderier och andra faktorer i logistikkedjan som levererar bensen till konsumenterna. OPECs beslut om produktionsnivåer för medlemsländerna har också inflytande på oljepriset.

Prisutvecklingen för olja var ovanligt dramatisk under 2008. I början av 2008 låg oljepriset strax under USD 100 per fat. I slutet av februari 2008 tog sig oljepriset igenom 100-dollarsgränsen för första gången i historien. Därefter skedde en successiv ökning till rekordnivån på USD 147 i början av juli 2008. Detta hade en stark påverkan på den begynnande nedgången i världsekonomin, vilket gjorde att efterfrågan sjönk och oljepriset började därefter sjunka ganska snabbt. Kring månads-skiftet september/oktober sjönk priset under USD 100 igen. Under oktober eskalerade nedgången och den 31 oktober var oljepriset cirka USD 68 per fat. Nedgången fortsatte under slutet av året. I november sjönk priset till 50-dollarsnivån och den sista december 2008 noterades ett oljepris på cirka USD 45. Den globala konjunkturedgången var vid denna tidpunkt ett faktum.

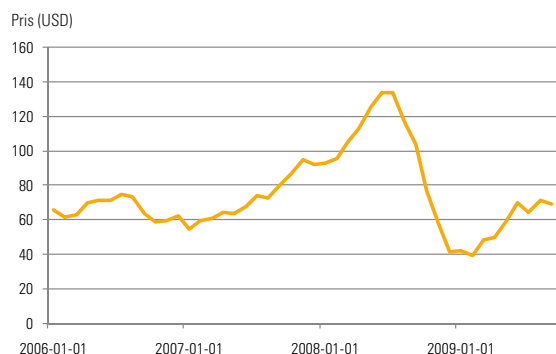
Under perioden från januari till mitten av mars 2009 rörde sig oljepriset mellan cirka USD 35 och USD 46. Från mitten av mars 2009 inleddes en stadig ökning av oljepriset

och USD 50-nivån passerades. I slutet av maj 2009 tog sig oljepriset förbi USD 60-gränsen. Från slutet av maj till början av oktober har oljepriset mestadels legat mellan USD 65 och USD 70. Under oktober har oljepriset stigit ytterligare till en nivå i närheten av USD 80. Det verkar som att oljepriset stabiliserat sig på en högre nivå under sommaren och hösten jämfört med prisläget i början på året. Viktiga faktorer bakom oljeprisökningen under 2009 är de tecken på ljusning som syns i världsekonomin, en viss oro i Mellanöstern och osäkerhet kring hur länge jordens oljereserver räcker.

Priset på naturgas

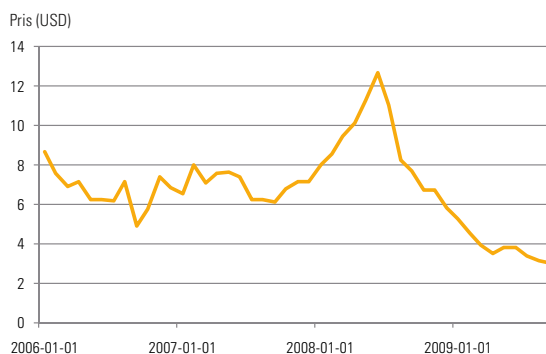
Prissättningen av naturgas har av tradition skett lokalt. I t.ex. USA innebär detta att priset vid "Henry Hub" används som balanspunkt med tillägg för avståndet från denna punkt. Precis som med olja sätts priset för naturgas av utbud och efterfrågan på marknaden. I många europeiska länder är naturgaspriset länkat till oljepriset och det är likadant med LNG (Liquefied Natural Gas). Tekniken att frysa gas och göra den flytande (LNG) för transport med fartyg har gjort naturgasmarknaden mer global. Fartygst transporter med LNG kan utjämna regionala obalanser i utbud och efterfrågan på ett sätt som inte var möjligt tidigare. Under 2008 blev naturgas länkad till olja för dyrt för vissa användare i Europa och under 2009 har det skett en minskning av den globala efterfrågan på grund av konjunkturen, vilket gjort att naturgaspriset sjunkit i relation till oljepriset. Utvecklingen av gaspriset under 2009 har varit mycket ogynnsam. Gaspriset har rasat nära 80 procent sedan toppen vid USD 13,58 i juli 2008 och handlas nu under USD 3 MCF. Detta prisfall har inneburit att stora lager har byggts upp på världsmarknaden och lett till ett minskat intresse för prospektering av nya områden.

Oljeprisets utveckling (WTI) USD/fat



Källdata för diagram: FRED® (Federal Reserve Economic Data). Federal Reserve Bank of St. Louis.

Gasprisets utveckling USD/miljoner BTU



Verksamhet

Verksamhet

Benchmark bedriver exploatering, prospektering och produktion av olje- och gasfyndigheter genom användande av modern teknik. Benchmark förvärvar oljerättigheter i områden där bolaget anser att följande fyra kriterier är uppfyllda:

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

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

Beskrivning av Benchmarks prospekterings- och produktionsområden

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

Orangefältet, Texas (USA)

Orangefältet upptäcktes 1913 och har sedan dess producerat mer än 62 miljarder BOE ur multipel miocen- och friosand på 300 till 3000 meters djup. Hittills har mer än 941 källor borrats, varav 673 med framgångsrikt resultat (ett historiskt framgångstal på 72 procent). Bolaget innehar rättigheterna till en seismisk 3D-studie på 90 km² som innefattar saltkupolen. Bolaget är för närvarande operatör på Orangefältet.

Orangefältet – på kupolen

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

ORANGEFÄLTET – PÅ KUPOLEN

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

ORANGEFÄLTET – UTANFÖR KUPOLEN

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

Orangefältet – utanför kupolen.

Källorna har producerat enligt plan. Bolagets samtliga nya borrhningar under 2009 på Orangefältet kommer att ske i detta område.

Lavaca County, Texas (USA)

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

Cook Inlet, Alaska (USA)

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

LAVACA

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

KÄLLOR DÄR BENCHMARK INTE ÄR OPERATÖR (LIBERTY COUNTY)

Antal aktiva källor	9
WI (genomsnitt) %	9,50
NRI (genomsnitt) %	6,75
Produktion/dag netto (BOE)	8

Benchmarks projekt under 2009 och början av 2010

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

Miocene Prospect 1 SE Hollis

Projektet Miocene Prospect 1 SE Hollis är det mest intressanta projektet för Benchmark just nu. Benchmarks bedömning är att det finns 100 acre med förkastningssprickor som fångar upp olja på 680- 860 meters djup. Det har inte borrats i dessa förkastningssprickor tidigare. En liknande och närliggande förkastningsficka innehåller olja och från den har mer än 1.000.000 fat olja producerats. Även på 980- 1.170 meters djup bedömer Benchmark att det finns förkastningssprickor som fångar upp olja. Det finns fyra källor i närheten som producerar från samma sandlager. Var och en av dessa har producerat cirka 450.000 fat olja. Flera produktiva källor finns norr om SE Hollis. En av dessa producerade 374.000 fat olja. Initialt i projektet görs en första utvecklingsborrning ("development drilling"). Om denna borrning ger ett lyckat resultat planeras ytterligare fyra borrningar, d.v.s. totalt fem. Under förutsättning att borrningarna är framgångsrika, gör Benchmark bedömningen att vart och ett av dessa borrhål har potentialen att producera cirka 200.000 fat olja.

Miocene Prospect 2 NE Cow Bayou

Detta projekt riktar in sig på en förkastningsficka som fångar upp olja på 700 till 1380 meters djup. Det har tidigare inte skett borrningar i det område som projektet omfattar. En pro-

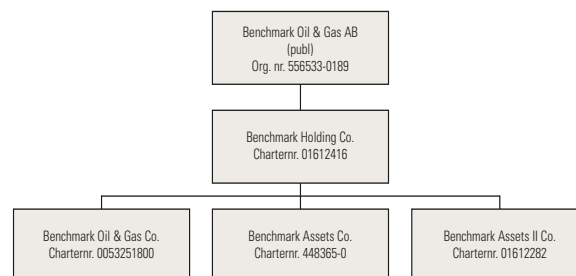
ducerande förkastningsficka som fångar upp olja på 920 meters djup väster om NE Cow Bayou har producerat 2.500.000 fat olja från 12 eller flera reserver. Nämnda förkastningsficka har ett omfång på 60 acre, vilket är ungefär samma område som Miocene Prospect 2 NE Cow Bayou. En mer detaljerad utvärdering av loggboken från oljekällorna i området ger ytterligare stöd för att förkastningsfickan i NE Cow Bayou innehåller olja.

Prospect 3, 4 and 5

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

Legal struktur

Benchmark-koncernen består av fem bolag. Moderbolaget Benchmark Oil & Gas AB (publ) samt det helägda amerikanska dotterbolaget Benchmark Holding Co. som i sin tur äger 100 procent av dotterbolagen Benchmark Oil & Gas Co. (rörelsedrivande), Benchmark Assets Co. (ägare av tillgångar) samt Benchmark Asset II Co. (ägare av tillgångar).



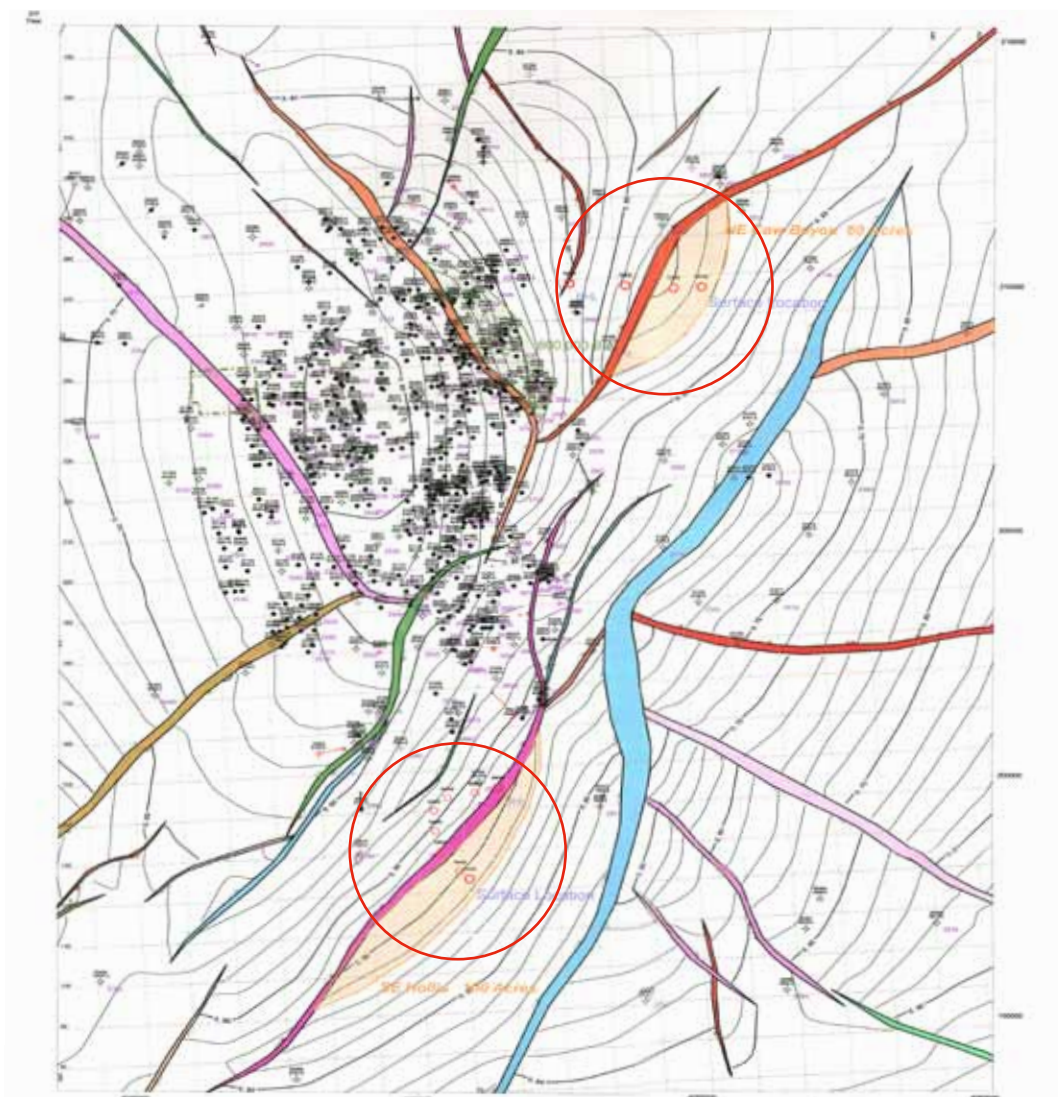
Det svenska moderbolaget styr koncernen och har till uppgift att ordna den finansiering som behövs för fortsatt verksamhet vad gäller ny borrning. Vidare sköter moderbolaget kontakten med aktieägarna samt har den styrelse som ansvarar för hela koncernens handhavanden. Benchmark Holding Co är det bolag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

Organisation och medarbetare

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

Kunder

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



Inom de två rödmarkerade områdena kommer det planerade borrprogrammet att genomföras.



Leverantörer och samarbetspartners

För den produktion som Benchmark bedriver i egen regi samarbetar bolaget med ett flertal leverantörer. Dessa inbegriper bland annat aktörer som hyr ut produktionspersonal och utrustning. Bolaget anser sig inte ha ett särskilt beroende av någon enskild leverantör.

I de fall Benchmark inte är licensinnehavare och operatör av en oljetillgång saknar bolaget möjlighet att styra och kontrollera verksamheten och är i sådana tillfällen beroende av sina samarbetspartners. Detta kan i vissa fall medföra en minskad flexibilitet och ökad trögrörlighet. Bolaget anser sig inte ha ett särskilt beroende av någon enskild samarbetspartner.

Konkurrens

Konkurrensen inom olje- och naturgasindustrin är hög, särskilt avseende förvärv av bevisade reserver. När det gäller förvärv av bevisade reserver konkurrerar Benchmark med ett stort antal företag om att få förvärva sådana fyndigheter. Benchmark säljer sin produktion på en global och transparent marknad. Möjligheterna att skapa mervärde genom t.ex. marknadsföring är i det närmaste obefintligt. Således är konkurrensen vid försäljning av olja och naturgas mycket hård. Benchmark konkurrerar även med andra bolag om att t.ex. attrahera kompetent personal. De bolag som konkurrerar med Benchmark är till viss del företag med väsentligt större resurser och finansiell kapacitet än Benchmark och dess partners. Benchmarks möjligheter att i framtiden utöka reserverna kommer till stor del att bero på förmågan hos bolaget att (i) bygga ut dess nuvarande tillgångar, (ii) göra ett urval av och förvärva lämpliga oljeproducerande tillgångar eller prospekteringslicenser och (iii) kostnadeffektivt kunna möta ekonomiska och konkurrensmässiga faktorer som påverkar distributionen och försäljningen av olja och naturgas. Alternativa energikällor innebär också ökad konkurrens för olje- och naturgasproducenter.

Miljöfaktorer

Prospektering och utvinning av olja är förknippat med ett omfattande regelverk inom miljöområdet. Detta gäller i USA på såväl mellanstatlig som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten, luftföroreningar, avfall och tillstånd. Dessutom finns åtskilliga restriktioner gällande prospektering och utvinning i miljö känsliga och kustnära områden. I framtiden bedöms miljölagstiftningen bli än mer

rigorös vilket troligtvis medför att kostnaderna för att uppfylla lagstiftningen ökar. I sin dagliga verksamhet strävar Benchmark alltid efter att bedriva sin produktion med högt ställda krav på miljöetiska frågor, i många fall med högre interna krav än gällande lagstiftning.

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

Tendenser och yttre faktorer som kan påverka Benchmark

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

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

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



Framtidsutsikter

Bolagets ansträngningar för att få lönsamhet har under en tid varit helt fokuserat på kostnadsreduceringar i kombination med att höja produktionen i befintliga källor. Dessa åtgärder börjar nu ge resultat och möjligheten att bedriva lönsam produktion med dagens oljepris bedöms som goda. För att trygga en fortsatt lönsamhet i bolaget krävs dock att Benchmark's produktionsvolym ökar. Benchmark har betydande tillgångar fördelade till två områden i Texas, USA. Dessa är Orangefältet och Lavaca. Nu koncentrerar Benchmark verksamheten till Orangefältet där bolaget har störst möjlighet att utöka sin produktion. Under slutet 2009 och början av 2010 planeras flertalet borrhningar i Orangefältet. Benchmark's styrelse har fattat beslut om en första borrhning i projekt 1 av planerade 5 projekt i Orange Field, Texas. Den preliminära tidsplanen innebär att borrhningen startar i november 2009 med analys och publicering av utfallet i december 2009. För projekt nummer 2 planeras borrhstart i december 2009 och för projekt 3 planeras borrhstart i februari 2010. De resterande 2 borrhningarna planeras vara avslutade före utgången av första halvåret 2010. Bolaget diskuterar ett partnerskap med lokala aktörer i syfte att dela på investeringen samt att tillföra ytterligare erfarenhet och kunskap till projekten. Benchmark's ambition är att bolagets del av projekten, Working Interest WI, skall vara mellan 25 – 35 procent. Benchmark's kostnad för första borrhningen i det första projektet beräknas till 114 000 USD för en WI om 25 procent. Under oktober månad har nödvändig utrustning upphandlats samt säkerställande av alla rättigheter avseende området där projekten finns lokaliserade. De analyser som Benchmark arbetat med den senaste tiden indikerar att bolaget står inför ett intressant borrhprogram. Benchmark's har gjort noggranna genomgångar av de seismologiska förutsättningarna av projekten och kommer att använda en förfinad borrhsteknik för att maximera möjligheterna till ett positivt utfall.

Finansiering av Benchmark's borrhningsprojekt planerades initialt ske genom avyttringar av tillgångar i områden där Benchmark bedömer att bolagets möjligheter att lyckas är små. Tillgångarna i Alaska och Lavaca har varit till försäljning en tid men på grund av stor oro på marknaden har det varit svårt att nå en för Benchmark fördelaktig försäljning.

Beträffande Alaska har dessa ansträngningar inte resulterat i en försäljning på en acceptabel nivå. Benchmark beslutade därför under hösten att inte förlänga licenserna avseende Alaska. En förlängning av licenserna skulle ha inneburit en utgift uppgående till cirka MUSD 0,2 (d.v.s. ungefär KSEK 1.240). Benchmark har dock ingått en överenskommelse med det amerikanska olje- och gasbolaget Renaissance Alaska, tar över licenser motsvarande 26.000 acres från Benchmark av de totalt ca 100 000 acres som Benchmark har licens för i Alaska. I ersättning för detta får Benchmark en intressedel av en procent av framtida intäkter. För övriga licenser har Benchmark beslutat att ej förlänga rättigheterna avseende prospektering av gas i Alaska. Benchmark genomför för närvarande en process som syftar till att avyttra delar av tillgångarna i Lavaca County.

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

Det är styrelsens övertygelse att Benchmark är ett bolag med goda framtidsmöjligheter. Bolaget har både betydande tillgångar i form av oljereserver samt ett tekniskt kunnande som tillsammans bedöms skapa värden för aktieägarna. Benchmark's finansiella ställning har stabiliserats och det har även skett en generell förbättring av marknadsläget. Emissionen som beskrivs i detta prospekt är garanterad genom teckningsförbindelser vilket innebär att Benchmark tillförs MSEK 15,1. Detta ger Benchmark möjlighet att satsa på expansion genom nya borrhningar på Orange-fältet, men även genomföra åtgärder för att förbättra utvinningen från befintliga källor.

Slutet av 2008 och början på 2009 var en svår period för Benchmark, men tack vare besparingsprogrammet, omorganiseringen och det starka stödet från befintliga och nya aktieägare, kan Benchmark nu se fram emot en spännande och expansiv period.

Utvald finansiell information

Dokument som detta prospekt hänvisar till

I det följande presenteras sammanfattande räkenskaper för Benchmark-koncernen avseende perioden 2006–2008 samt delårsrapporter avseende perioderna januari- september 2008 och januari- september 2009. Följande dokument införlivas via hänvisning till detta prospekt.

- Delårsrapport för jan-sep 2008
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2008.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2007.
- Benchmark Oil & Gas ABs (publ) årsredovisning 2006.

Dessa dokument är en del av prospektet. Dokumenten kan laddas ner från bolagets hemsida www.benchmarkoil.se under fliken "Investor relations", därefter underfliken "Rapporter", alternativt rekvideras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-622 07 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Svärdvägen 21, SE-182 33 Danderyd.

Delårsrapporten för jan-sep 2009 återges i sin helhet på sidorna 64-76.

Redovisningsprinciper

Räkenskaperna har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och ger en rättvis bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS) sådan de har antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning.

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

Resultaträkningar

(KSEK KONCERN)	2009	2008	2008	2007	2006
	9 mån Jan-Sep	9 mån Jan-Sep			
Nettoomsättning	11.417	24.474	30.924	20.192	9.052
Kostnader för working interest	-5.064	-7.878	-10.797	-17.499	-4.123
Övriga externa kostnader	-6.403	-8.862	-17.375	-12.417	-13.651
Personalkostnader	-4.393	-9.368	-10.661	-12.142	-7.064
Av- och nedskrivningar	-23.094	-3.659	-27.716	-4.598	-796
	38.954	-29.767	-66.549	-46.656	-25.634
RÖRELSERESULTAT	-27.537	-5.293	-35.625	-26.464	-16.582
Ränteintäkter				310	352
Räntekostnader			-161	-9	-1.877
Finansnetto	-730	-72			
RESULTAT FÖRE SKATT	-28.267	-5.365	-35.786	-26.163	-18.107
Inkomstskatt	-148	0	0	0	0
PERIODENS RESULTAT	-28.415	-5.365	-35.786	-26.163	-18.107

Kommentarer till resultaträkningarna

Rörelsens intäkter

Bolagets försäljning kommer från områdena olja, gas, samt övriga intäkter och utgörs huvudsakligen av olja. Hela bolagets försäljning hänför sig till marknaden i USA. Under perioden 2005 – 2008 har intäkterna varierat i intervallet KSEK 3.462 – 30.924. Mellan 2006 och 2007 mer än fördubblade Benchmark sin försäljning. För 2008 steg intäkterna till KSEK 30.924, att jämföras med KSEK 20.192 under 2007. Denna intäktsökning om 53 procent var främst kopplad till försäljning av olja. Under de första nio månaderna 2009 har intäkterna minskat till KSEK 11.417. Intäkterna under samma period 2009 var KSEK 24.474. Anledningen till intäktsminskningen är att produktionen i befintliga producerande oljekällor minskade och att det genomsnittliga oljepriset har varit lägre hittills under 2009 jämfört med 2008. Under nästan hela perioden januari-september 2008 låg oljepriset över USD 100. Det rekordhöga oljepriset under 2008 drog upp intäkterna, vilket man bör ha i åtanke när man jämför med 2009. Benchmark har även under senare delen av 2008 och första delen av 2009 haft begränsade finansiella resurser att öka oljeproduktionen genom nya borrhinar eller genom att förbättra utvinningen ur befintliga källor (t.ex. genom bättre pumputrustning). Samtliga intäkter under perioden januari 2006 till september 2009 kommer från försäljning av olja och naturgas på den amerikanska marknaden.

Rörelsens kostnader

Rörelsekostnaderna uppgick 2006 till KSEK 25.634 vilket innebar en ökning jämfört med 2005 då motsvarande siffra var KSEK 14.645. Den största kostnadsposten var övriga externa kostnader som uppgick till KSEK 13.651 vilket motsvarade 53 procent av rörelsekostnaderna. Under 2007 ökade rörelsens kostnader från KSEK 25.634 till KSEK 46.565 vilket var en naturlig följd av den kraftiga omsättningsökningen med 123 procent jämfört med 2006. Personalkostnaderna under 2007 uppgick till KSEK 12.142 jämfört med KSEK 7.064 under 2006 vilket förklaras av mer än en fördubbling av personalen från sex anställda till 15 anställda. Rörelsens kostnader ökade med 43 procent under 2008 till KSEK 66.549 vilket berodde på en ökning av övriga externa kostnader samt av- och nedskrivningar. Ökningen av av- och nedskrivningarna från KSEK 4.598 2007 till KSEK 27.716 2008 förklaras av en nedskrivning av bolagets immateriella tillgångar med sammanlagt KSEK 21.200. Under perioden januari-september 2009 uppgick rörelsekostnaderna till KSEK 38.954. Rörelsekostnaderna under motsvarande period 2008 var KSEK 29.767. Ökningen av rörelsekostnaderna beror framförallt på nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat har under perioden 2005-2008 varierat mellan KSEK -11.183 och -35.625. En bidragande orsak till det försämrade resultatet 2008 är det kraftiga prisfallet på olja under året. En förklaring till det försämrade resultatet under perioden 2005-2007 är att det skedde en förstärkning av personalen, från fem till 15 anställda. Under 2008 minskade däremot personalen till i genomsnitt 12 anställda vilket medförde en sänkning av personalkostnaderna med 12 procent jämfört med 2007. Rörelseresultatet under 2006 uppgick till KSEK -16.582, en försämring med KSEK -5.399 jämfört med 2005. Förutom en ökning av personalkostnaderna skedde nästan en fördubbling av övriga externa kostnader jämfört med 2005, från KSEK -7.716 till KSEK -13.651. Under 2008 uppgick rörelseresultatet till KSEK -35.625 jämfört med KSEK -26.464 för 2007. Anledningen till försämringen var större nedskrivningar som beskrivs närmare under rubriken "Rörelsens kostnader". Under perioden januari-september 2009 uppgick rörelseresultatet till KSEK -27.537. Rörelseresultatet under motsvarande period 2008 var KSEK -5.293. Försämringen av rörelseresultatet beror framförallt på minskade intäkter och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar, vilket beskrivs närmare under rubrikerna "Rörelsens intäkter" respektive "Rörelsens kostnader".

Ränteintäkter och räntekostnader

Bolagets ränteintäkter har under perioden legat på en jämn nivå förutom under 2005 och 2008 då bolaget inte hade några ränteintäkter. Räntekostnaderna har varierat i intervallet KSEK 2.028 – 161 mellan 2005-2008. Under perioden januari-september 2009 var finansnettot KSEK -730.

Skatt

Bolagets resultat har under perioden 2005 – 2008 ej belastats med skatt. Under de första nio månaderna 2009 uppgick skattekostnaden till KSEK 148.

Årets resultat

Årets resultat har under hela perioden 2005 - 2008 legat i intervallet KSEK -13.211 till KSEK -35.786. Under 2008 försämrades årets resultat med KSEK -9.623 jämfört med 2007, vilket motsvarade 37 procent. Anledningen till försämringen är densamma som anges under rubriken "Rörelseresultat". Periodens resultat för de första nio månaderna uppgick till KSEK -28.415. Anledningen till det försämrade resultatet beskrivs under rubrikerna "Rörelsens intäkter" och "Rörelsens kostnader".

Balansräkningar

(KSEK KONCERN)	30 SEP 2009	30 SEP 2008	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	86.558	122.164	113.801	105.589	93.030
Materiella anläggningstillgångar	739	939	992	1.092	1.021
Summa anläggningstillgångar	87.297	123.103	114.793	106.681	94.051
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar och andra fordringar	5.043	8.068	7.834	8.319	9.887
Kassa och bank	4.768	1.185	390	15.470	36.170
Summa omsättningstillgångar	9.811	9.253	8.224	23.789	46.057
SUMMA TILLGÅNGAR	97.108	132.356	123.017	130.470	140.108
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	8.972	51.387	51.387	51.387	25.693
Tillskjutet kapital			209.351	209.351	196.696
Balanserad förlust			-129.296	-119.949	-91.674
Årets resultat			-35.789	-26.163	-18.107
Eget kapital	64.265	63.082			
	73.237	114.469	95.656	114.626	112.608
Minoritetsintressen		-	-	-	-
Summa eget kapital	73.237	114.469	95.656	114.626	112.608
Långfristiga skulder					
Långfristiga skulder	0	0	14.342	0	0
Övriga avsättningar	0	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	0	0	0	0	0
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder och andra skulder	23.871	17.887	13.019	15.844	27.500
Summa kortfristiga skulder	23.871	17.887	27.361	15.844	27.500
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	97.108	132.356	123.017	130.470	140.108
Ställda säkerheter	14.716	12.543	14.342	inga	inga
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga	inga	inga

Kommentarer till balansräkningarna

Anläggningstillgångar

Under perioden 2006-2008 har anläggningstillgångarna ökat successivt men under de första nio månaderna 2009 har det skett en betydande minskning. Den 31 december 2008 uppgick anläggningstillgångarna till KSEK 114.793 varav de immateriella anläggningstillgångarna stod för 99 procent. Större delen av bolagets immateriella anläggningstillgångar består av andelar i borrhätigheter, s k working interest. De ställda säkerheterna per 31 december 2008 uppgick till MSEK 14,3 och representerar Benchmarks pantsatta tillgångar i Orange-fältet. Bolaget har med framtagna reservrapport som grund bedömt nedskrivningsbehov av bolagets immateriella tillgångar. Analysen resulterade i en nedskrivning av dessa tillgångar med sammanlagt MSEK 21,2. Nedskrivningen har i sin helhet belastat fjärde kvartalet 2008. De materiella anläggningstillgångarna bestående av inventarier, verktyg samt installationer uppgick till KSEK 992, en minskning med 9 procent jämfört med 2007. Den 30 september 2009 uppgick anläggningstillgångarna till KSEK 87.297, varav 86.558 var immateriella anläggningstillgångar. Anledningen till att anläggningstillgångarna har minskat är nedskrivningar som beror på att Benchmark valt att inte förlänga licensrättigheterna i Alaska och att det skett en omvärdering avseende en del av bolagets övriga reserver. Trots den betydande minskningen av bolagets anläggningstillgångar uppgår dessa tillgångar (före emissionen som beskrivs i detta prospekt) fortfarande till cirka SEK 0,97 per aktie, vilket är nästan fem gånger mer än börskursen vid den tidpunkt då prospektet lämnades in till Finansinspektionen.

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar har under perioden 2006 – 2008 utgjorts av kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt likvida medel.

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

Per den sista december 2008 uppgick de totala omsättningstillgångarna till KSEK 8.224. De största posterna var kundfordringar och övriga fordringar vilka utgjorde 95 procent av omsättningstillgångarna. Den 30 september 2009 uppgick

omsättningstillgångarna till KSEK 9.811, vilket är en ökning jämfört med 31 dec 2008. Av omsättningstillgångarna utgör KSEK 5.043 kundfordringar och andra fordringar. Resterande omsättningstillgångar är likvida medel (kassa och bank) som uppgår till KSEK 4.768. Den 31 december 2008 uppgick posten kassa och bank till KSEK 390.

Eget kapital

Vid utgången av räkenskapsåret 2007 uppgick det egna kapitalet till KSEK 114.626 varav KSEK 51.387 utgjordes av aktiekapital. Periodens resultat uppgick till KSEK -26.163. Per den sista december 2008 utgjorde det egna kapitalet KSEK 95.656. Periodens resultat uppgick till KSEK -35.786. Eget kapital uppgick den 30 september 2009 till KSEK 73.237.

Långfristiga skulder

De långfristiga skulderna per den 31 december 2005 uppgick till KSEK 21.181 varav KSEK 21.071 var lån från det närstående bolaget Profacta AB. Resterande belopp på KSEK 110 avsåg övriga avsättningar. Allt är reglerat under 2006 varefter bolaget inte har några långfristiga skulder resten av perioden.

Kortfristiga skulder

Per sista december 2006 uppgick de kortfristiga skulderna till KSEK 27.500 varav leverantörsskulderna utgjorde KSEK 23.286 eller 84 procent av de kortfristiga skulderna. Vid 2007 års utgång uppgick de kortfristiga skulderna till KSEK 15.844 varav 70 procent bestod av leverantörsskulder. Övriga skulder utgjordes av övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Den 31 december 2008 uppgick de kortfristiga skulderna till KSEK 27.361, en ökning med 73 procent jämfört med 2007. Under perioden januari-september 2009 har de kortfristiga skulder minskat till KSEK 23.871.

Kassaflödesanalyser

(KSEK KONCERN)	2009 Jan-Sep	2008 Jan-Sep	2008	2007	2006
LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-27.537		-35.625	-26.464	-16.582
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23.095		27.716	4.598	796
	-4.442		-7.909	-21.866	-15.786
Erhållen ränta	0		106	310	352
Erlagd ränta	-730		-267	-9	-1.877
Betald inkomstskatt	-148		0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5.320	-1.706	-8.070	-21.565	-17.311
KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL					
Minskning (+)/ökning(-) av fordringar	2.703		1.204	1.089	-627
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder	-1.334		-6.453	-14.360	5.994
Summa förändring i rörelsekapitalet	1.369	1.869	-5.249	-13.271	5.367
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3.951	163	-13.319	-34.836	-11.944
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4.495		-16.532	-23.147	-42.818
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-123		-83	-445	-948
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0		0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4.618	-14.346	-16.615	-23.592	-43.766
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	0		0	38.349	110.862
Upptagna lån inklusive förändring reverslån aktier	13.251		14.432	0	0
Amortering av skuld	0		0	0	-20.428
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13.251	0	14.432	38.349	90.434
Periodens kassaflöde	4.682	-14.183	-15.502	-20.079	34.724
Likvida medel vid periodens början	390	15.470	15.470	36.170	1.479
Kursdifferens i likvida medel	-304	-102	423	-621	-33
Likvida medel vid årets slut	4.768	1.185	391	15.470	36.170

Kommentarer om koncernens kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital har varit negativ under hela perioden 2005-2008. Bolaget har finansierat verksamheten genom nyemission av aktier samt lån från det närstående bolaget Profacta AB som amorterades helt och hållet under 2006.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för 2006 var negativ med KSEK -17.311. Förändringar av rörelsefordringar och rörelseskulder medförde dock att kassaflödet från den löpande verksamheten inte blev lika negativt, KSEK -11.944. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt, KSEK -43.766 varav KSEK -42.818 utgjordes av investeringar i working interest andelar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt med KSEK 90.434 vilket berodde på en nyemission om KSEK 110.862. Amortering av lånet från Profacta AB påverkade negativt med KSEK -20.428. Sammantaget blev årets kassaflöde positivt, KSEK 34.724.

Under 2007 var kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital negativt med KSEK -21.565. Förändringarna i rörelsekapitalet på KSEK -13.271 medförde ytterligare en försämring av kassaflödet. Årets investeringar medförde ett negativt kassaflöde medan kassaflödet från finansieringsverksamheten blev positivt p.g.a nyemission. Periodens kassaflöde 2007 blev totalt sett negativt på KSEK -20.079.

Periodens kassaflöde 2008 uppgick till KSEK -15.504. Detta berodde på ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på KSEK -8.072 samt förvärv av anläggningstillgångar och då främst working interest andelar på KSEK -16.615.

För perioden januari-september 2009 var kassaflödet från den löpande verksamhet före rörelsekapitalförändringar negativt med KSEK -5.320. Förändringar i rörelsekapitalet medförde att kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades något och blev KSEK -3.951. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt med KSEK -4.618. För motsvarande period 2008 var kassaflödet KSEK -14.346. Genom den kapitalanskaffning som skedde 2009 blev kassaflödet från finansieringsverksamheten positivt med KSEK 13.251. Periodens kassaflöde (jan-sep 2009) uppgick till KSEK 4.682, vilket innebar att likvida medel ökade från KSEK 390 till KSEK 4.768.

Genomförda, pågående och framtida investeringar

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

(KSEK KONCERN)	JAN-SEP 2009	2008	2007	2006
Immateriella anläggningstillgångar	4.495	16.632	23.147	42.818
Materiella anläggningstillgångar	123	83	445	948
Summa investeringar	4.618	16.615	23.592	43.766

Investeringarna liksom verksamheten i övrigt har finansierats genom eget kapital och banklån. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under perioden januari 2006 – september 2009 har i sin helhet avsett investeringar bolagets oljeverksamhet i Texas, USA samt Alaska. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden januari 2006 – september 2009 har i sin helhet avsett kontorsinventarier och datorer. Bolaget stoppade beslutade och pågående investeringar under en period från sommaren 2008 till våren 2009. Benchmarks finansiella situation har förbättrats avsevärt sedan den lyckade emissionen i maj 2009. Investeringarna kan därför återupptas. I detta läge planeras investeringar avseende borring i Orange-fältet. Framtida investeringar framgår av tabellen "Kapitalanvändning" på sid 21.

Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Enligt balansräkningen den 30 september 2009 hade koncernen ett eget kapital om KSEK 73.273 samt KSEK 23.871 i totala skulder. Koncernens rörelsekapital per den 30 september 2009 uppgick till KSEK -14.060.

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

Sponsring

Inget bolag i koncernen har genomfört några investeringar i sponsring.

Senast viktiga tendenser

Vad gäller de senast viktiga tendenserna avseende produktion, försäljning och lager, kostnader och försäljningspriser under 2009 fram till datumet för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (den 4 november 2009), följer bolagets verksamhet och försäljning fastlagd budget. Likaså ligger inköpskostnader på budgeterade nivåer medan försäljningspriserna visar på en svagt uppåtgående trend tack vare ett stigande oljepris. På samma sätt har bolaget ej kunskap eller kännedom om nya osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha inverkan på bolagets affärsutsikter.

Väsentliga förändringar i finansiell ställning och/eller ställning på marknaden

Från och med den 30 september 2009 till och med tidpunkten för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (den 4 november 2009) har bolaget fortsatt att generera ett negativt resultat vilket påverkat det egna kapitalet negativt.

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



Nyckeltal och data per aktie

	2009 9 mån Jan-Sep	2008 9 mån Jan-Sep	2008	2007	2006
LÖNSAMHET					
Omsättningstillväxt (%)	-53	92	53	123	161
Bruttomarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal (%)	neg	neg	neg	neg	neg
RÄNTABILITET					
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	neg	neg	neg	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
KAPITALSTRUKTUR					
Eget kapital (KSEK)	73.237	114.469	95.656	114.626	112.608
Operativt kapital (KSEK)	78.005	115.654	96.046	130.096	148.778
Sysselsatt kapital (KSEK)	73.237	114.469	95.656	114.626	112.608
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	-4.768	-1.185	-390	-15.470	-36.170
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	0,10	0,18	0,24	0,15	0,08
Soliditet (%)	75	86	78	88	80
Räntetäckningsgrad	neg	neg	neg	neg	neg
Andel riskbärande kapital (%)	75	86	78	88	80
KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET					
Kassaflöde före investeringar (KSEK)	-3.951	2.753	1.111	-34.836	-11.944
Kassaflöde efter investeringar (KSEK)	-8.569	-2.995	-15.504	-20.079	34.724
Likvida medel (KSEK)	4.768	1.185	390	15.470	36.170
Självfinansieringsgrad (ggr)	neg	neg	neg	neg	neg
INVESTERINGAR					
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	-4.495	na	-16.532	-23.147	-42.818
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	-123	na	-83	-445	-948
MEDARBETARE					
Medelantalet anställda (st)	8	10	12	15	6
Omsättning per anställd (MSEK)	1.43	2.45	2.58	1.35	1.51
Fördlingsvärde per anställd (KSEK)	neg	neg	neg	neg	neg
DATA PER AKTIE					
Antal aktier (st)	89.718.784	513.867.472	513.867.472	513.867.472	256.933.736
Antal aktier efter utsp. (st)	179.437.568	513.867.472	513.867.472	415.532.676	200.185.991
Resultat per aktier efter utsp. (SEK)	neg	neg	neg	neg	neg
Utdelning per aktie (SEK)	na	na	na	na	na
Eget kapital per aktie (EK)	0,82	0,22	0,19	0,22	0,44
P/E-tal	neg	neg	neg	neg	neg

Definition av nyckeltal

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

Övrig finansiell information

Finansiella mål

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

Finanspolicy

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

Skattesituation

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

Förlustavdrag

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

Valutaexponering

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

Fastigheter och mark

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

Reviderad finansiell information

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

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

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Styrelsen i Benchmark består av följande personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se "Kompletterande information om styrelse och ledning" på sid 56-57).

Örian Odenbro

Född 1947. Styrelseordförande. Jur. kand. Uppsala universitet. Odenbro är sedan 1999 verksam som delägare i Advokatfirman Delphi. Odenbro har tidigare innehaft befattningar som VD Europeiska Industriförsäkring AB, Trygg Hansa SPP AB (1992-1995), Chefsjurist Autoliv AB (1986-1992) samt Bolagsjurist och Chefsjurist Boliden AB (1973-1975 respektive 1977-1986). Odenbro är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan september 2008. Odenbro innehar privat 862.500 aktier i Benchmark samt via delägt bolag (50 procent) 338.750 aktier.

Niklas Adler

Född 1970. Styrelseledamot. Jur.kand. Stockholms universitet. Verksam som arbetande styrelseordförande i Nordic Ground Support Equipment AB och Valesco Teknik AB. Därutöver har Adler för närvarande styrelseuppdrag i Familjeliv Media AB och har tidigare innehaft styrelseuppdrag i bland annat PA Resources AB (publ) (2003-2007). Adler är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan juni 2008. Adler innehar 575.000 aktier i Benchmark.

Jan Lundqvist

Född 1943. Styrelseledamot och verkställande direktör. Fil. kand. vid Lunds universitet och Internationellt chefsutbildningsprogram, IMI, Genève. Lundqvist har tidigare innehaft bland annat följande positioner, Ekonomichef Structo AB (1997-1999), Marknadschef Santa Catarina (1996-1997) Ekonomichef Euromin S.A. (1992-1996), VD Attendor Industri & Handel AB (1991-1992), Ekonomichef Boliden International AB (1989-1991), Ekonomichef Boliden Ore & Metal AB (1987-1989), VD Preussag Boliden Blei GmbH 1984-1987 samt Ekonomidirektör Boliden Kemi AB (1982-1984). För närvarande innehar Lundqvist även styrelseuppdrag ibland annat Benchmark Oil & Gas Holding Co., Benchmark Oil & Gas Co., Benchmark Assets Co. samt Benchmark Assets II Co. Lundqvist är beroende i förhållande till bolaget på grund av anställning samt oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Ledamot sedan juni 2007. Lundqvist innehar 799 250 aktier i Benchmark.

Karen Sund

Född 1963. Master international management and petroleum economics from Norwegian School of Management and AGSIM/Thunderbird. Partner Sund Energy. Sund är verksam och har arbetat som internationell olje- och gaskonsult i över 20 år. För närvarande innehar Sund styrelseuppdrag i Concedo ASA, Markedskraft ASA, Miriam AS och Sund Energy AS (alla i Norge). Sund är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan september 2008. Sund har 287.500 aktier i Benchmark.

Ronald Steel

Född 1945. Styrelseledamot. Ph.D Glasgow Professor i Petroleumsgéologi vid Texas Universitet, Austin (2003-). Steel har tidigare innehaft positioner som chefsgeolog Norsk Hydro ASA (1984-1990), chefssedimentolog R&D Center Norsk Hydro ASA (1984-1990), Professor i sedimentologi och geologi universitet i Bergen (1990-1995), Direktör Institute of Energy Research (2000-2003)., Professor i geologi och geofysik universitet i Wyoming (1995-2003). Steel har 140 publikationer i ett antal vetenskapliga tidskrifter och har fungerat som konsult för Chevron, Norsk Hydro, Statoil, PDVSA, Saudi Aramco och YPF. Steel är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till större aktieägare. Ledamot sedan september 2008. Steel har 482.874 aktier i Benchmark.

Styrelsens ledamöter är valda för tiden intill årsstämma 2010. Ingen av styrelsens ledamöter har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats.

Ledande befattningshavare

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

Jan Lundqvist

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

David R. MacGowan

Född 1962. Chief Financial Officer i Benchmark sedan februari 2009 samt Controller Benchmark Oil & Gas Co. sedan september 2006. CPA samt Bachelor of Business Administration-Major in Accounting, Minor in Economics

from Stephen F. Austin State University, Nacogdoches, TX 1984. MacGowan har tidigare innehaft bland annat följande positioner; Accounting Manager with Blue Dolphin Energy Company (2006), Controller and Treasurer with Chroma Energy, Inc. (2001-2005), Assistant Controller/Manager of Financial Reporting with Eagle Global Logistics, Inc. (1992-2000), Sysco Corporation (1987-1989), Granada BioSciences, Inc. (1989-1992) samt Accountant with American Parts System, Inc. (1985-1986). MacGowan är medlem i American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) and Texas Society of Certified Public Accountants (TSCPA). MacGowan innehar inga aktier i Benchmark.

Bert Golden

Född 1938. Chief Operating Officer i Benchmark sedan 2008. Bachelor of Science in Petroleum Engineering vid Normans universitet, i Oklahoma. Golden har mer än 40 års erfarenhet från oljeindustrin och har tidigare innehaft bland annat följande positioner; Partner på Golden Engineering, L.P., Houston Texas (1993-2006), Chief Operating Officer på Owl Creek Production Co., Inc., Houston Texas (2000-2004), VD och ordförande på Golden Engineering, Inc., Houston Texas (1973-1993), Co-Founder, Birdwell & Golden, Houston Texas (1969-1972), Senior Engineer på Amoco International Oil Company, Kairo Egypten (1966-1969), Senior Grade Engineer på Amoco International Oil Company, New York (1964-1966) samt oljeingenjör på Pan American Petroleum (1963-1964). Golden har 1.242.437 aktier i Benchmark.

Ingen av de ledande befattningshavarna har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats förutom det som beskrivs i avsnittet "Ersättningar" på sid 54-55.

Revisor 2000 - 2009

Mats Pålsson

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

Ann Theander

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

Revisor 2009 -

Peter Burholm

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

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

Bolagets verkställande direktör Jan Lundqvist var tidigare styrelseledamot i bolaget WRI Holding AB som under 2007 försattes i konkurs. Konkursen gav ej anledning till några åtgärder mot styrelseledamöterna. Förutom detta har ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisorer på sid 52-53, under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation eller konkursförvaltning. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Profacta Aktiebolag är en av Benchmarks största ägare med cirka 1,1 procent av kapitalet och rösterna. Benchmark har två transaktioner med Profacta Aktiebolag som finns beskrivna på sid 61. Förutom det som nämnts ovan finns det inte, det har heller inte förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och, Revisorer på sid 52-53, eller andra personer i ledande befattningar eller större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer

valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Likaså förekommer förutom nämnda konsultavtal inga intressekonflikter. Benchmark eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person. Mellan personerna som omnämns på sid 52-53 finns inga familjeband.

Styrelsens arbetsätt

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

Styrelsen har under 2008 haft elva ordinarie möten och två per capsulam-möten. Från och med 1 januari 2009 till och med tidpunkten för detta prospekts inlämnande till Finansinspektionen (4 november 2009) har styrelsen haft elva per capsulam-möten.

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

Peter Burholm från Öhrlings PricewaterhouseCoopers, är vald revisor och leder revisionsarbetet i Benchmark. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. Bolaget tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning sedan den 17 juni 2008.

Valberedning

2009 års stämma beslutade att tillsvidare, intill dess att förslag om ändring antas av bolagsstämman, fastställa styrelsens förslag om principer för utseende av valberedning. Huvudprinciperna i de antagna riktlinjerna är följande. Valberedningen skall bestå av fem ledamöter, vilka ska utgöras av

styrelsens ordförande och representanter för de fyra största aktieägarna i Bolaget vid tredje kvartalets utgång förutsatt att dessa haft ett väsentligt ägande i Bolaget sedan minst ett år tillbaka. Representanten för den största aktieägaren ska vara valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande skall inte vara valberedningens ordförande.

Kod för bolagsstyrning

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

Interna policies

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

Ersättningar

Årsstämman den 17 juni 2009 beslutade fastställa styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Benchmark-koncernen ("Koncernen"), med i huvudsak följande innehåll: Riktlinjerna skall gälla för ersättningar för anställda i Koncernen i syfte att bibehålla nyckelpersonal och underlätta nyrekryteringar. Riktlinjerna skall gälla för anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall att ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt. Bolaget skall sträva efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig. Bolaget skall tillämpa en lönesättning som ger möjlighet till ytterligare rörlig ersättning (bonus) förutom den grundlön som respektive anställd har. Den rörliga ersättningen utbetalas under förutsättning att fastställda kvantitativa mål för den anställde har uppnåtts och kan maximalt uppgå till 50 procent av den fasta ersättningen. I Sverige bosatta ledande befattningshavare erbjuds premiebaserade pensionsavtal. Vid uppsägning kan upp till 12 månadslöner utgå som avgångsvederlag. Särskilda avgångsvederlag får gälla vid kontrollägarskiftet. Årsstämman den 17 juni 2009 antog, i enlighet med styrelsen förslag, riktlinjer överensstämmande med de ovan beskrivna att gälla fram till nästa årsstämma. Under 2008 har följande ersättningar utbetalats till dåvarande styrelse, ledande befattningshavare och revisor i Benchmark Oil & Gas AB (publ).

Ersättningar 2008

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

Incitaments- och bonusprogram

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

Pensionsavtal och sjukförsäkring

bolagets verkställande direktör har rätt till pensionsavsättning motsvarande tolv procent på bruttolönesumman. Förutom denna avsättning erlagger bolaget för sina anställda inga pensionspremier och/eller sjukförsäkringspremier utöver vad som inom ramen för de sociala kostnaderna kan betraktas som sedvanliga villkor.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Benchmark tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Med den verkställande direktören i det svenska moderbolaget finns en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Vid uppsägning från bolagets sida skall ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner utgå till Lundqvist och vid uppsägning från Lundqvists sida skall ett avgångsvederlag motsvarande sex månader utgå. För det fall ett kontrollägarskifte sker i bolaget äger Lundqvist säga upp anställningen med en uppsägningstid om två månader varvid avgångsvederlaget skall uppgå till 30 månadslöner. Med bolagets övriga ledande befattningshavare finns en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Kompletterande information om styrelse och ledning

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

NAMN	NUVARANDE ENGAGEMANG	TIDIGARE ENGAGEMANG
STYRELSE		
Örian Odenbro (Ordförande)	Pinastri Handelsbolag (inaktivt)	Orient Culture AB
Svärdvägen 21	Dap International Sweden AB (inaktivt)	Rich Way Business & Trading AB
SE-182 33 Danderyd	Logitall Holding AB	Advokatfirman Delphi i Stockholm AB
	Hua Rui International Trade AB (inaktivt)	Meo International Holding AB
	TI Detect AB	Bwt Contracting AB
	D&H Nordic Investment AB (Publ)	Chiikeana Furniture AB
	Engvall & Odenbro Invest AB	New Domicile AB
	Logitall AB	Proimpex (Sweden) AB
	Swal Marketing & Trading AB (inaktivt)	Fordonssäkerhetspatent Fsp AB
	Bird Of Paradise Sweden AB	Klippan Holding AB
	Odenbro Advokat AB	Hui Hai Ping Shan Energy AB
	European Centre For Islamic Finance AB	Kimhom Import & Export AB
	Ru Yi Fang International AB (inaktivt)	Chinabiz AB
	Encefalon AB	Nordic Economic Development AB
	Gorphan Trading AB (inaktivt)	Tp-Link (Nordic) AB
	Long Dingyuan International AB	B2b (Sweden) AB
	Enliven International AB (inaktivt)	Sun River Sweden AB
	Advokatfirman Delphi & Co i Sverige AB	Zhz Ebusiness (Sweden) AB
	Nordic Science Association AB	Klippan Saftey AB
	Bjurgert & Eriandsson Corporate Advisors AB	Steve Art Gallery AB
	Pinastri AB	Visviva (Sweden) AB
	J&Y Cooperation AB	Rising Tooling Nordic AB
	Kekexili Sweden AB	Haicheng International Education Center AB.
	Pellas & Fahle Data AB (inaktivt)	Haicheng International AB
	Engvall & Odenbro Invest Holding AB (inaktivt)	Xinyi International AB
		China City Management AB
		Corporate Law John Nordlund Advokat AB
		Coolsoft (Sweden) AB
		R & W International Trade AB
		Pinastri Holding AB
		Cellmax Technologies AB
		O & T Comprehensive Trading AB
		Fugue AB
		China Culture Travel AB
		Muyi Wood AB
		Ree-Well AB
		Magical Star Business & Trading AB
		Huajie AB
		Laurelway AB
		Chinaeuro International AB
		Dong Fang Kun Tai Trading AB

NAMN	NUVARANDE ENGAGEMANG	TIDIGARE ENGAGEMANG
Niklas Adler	Konsultfirman Niklas Adler AB	Pa Resources AB
Svärdvägen 21	Familjeliv Media FI AB	On Worldguides AB
SE-182 33 Danderyd	Nordic Ground Support Equipment Ip AB	David Zaudy Kapital AB
	Nordic Ground Support Holding AB	Imeon AB
	Nordic Ground Support Equipment AB	
	Valesco Teknik AB	
	Zahav Investments AB	
	MT Hus i Ljungbyholm AB	
	Dolprop Industries AB	
Jan Lundqvist (VD)	-	-
(vänligen se nedan)		
Karen Sund	Miriam AS	Tway Oil
Svärdvägen 21	Markedskraft ASA	
SE-182 33 Danderyd	Concedo ASA	
	Sund Energy AS	
Ronald Steel	-	-
Svärdvägen 21		
SE-182 33 Danderyd		
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE		
Jan Lundqvist (VD)	-	-
Svärdvägen 21		
SE-182 33 Danderyd		
David R. MacGowan (CFO)	-	-
Svärdvägen 21		
SE-182 33 Danderyd		
Bert Golden (COO)	-	-
Svärdvägen 21		
SE-182 33 Danderyd		
REVISOR		
Peter Burholm	Ranby Björklund Sverige AB	
Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB	Matteus Revisionsbyrå AB (Inaktivt)	
SE-113 97 Stockholm	P. Burholm Revisionsbyrå AB	
	Ranby Björklund AB	
	Bogstrand & Co Revisorer AB	

Aktiekapital- och ägarförhållanden

Aktiekapital

Antalet aktier i Benchmark uppgår före den i detta prospekt presenterade emissionen till 89.718.784. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,10 och aktiekapitalet uppgår till SEK 8.971.878,40. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Samtliga aktier är av ett och samma slag.

Aktiekapitalets utveckling

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

Aktieägaravtal

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

Teckningsoptioner 2010/2011

Aktieägare som tecknar units i emissionen som beskrivs i detta prospekt är berättigade till två aktier och en teckningsoption av serie 2010/2011 för varje tecknad unit. Innehavare av teckningsoptioner kan teckna aktier i Benchmark t.o.m. 30 juni 2011 till en teckningskurs om 0,12 kronor per aktie. Före emissionen finns inga utestående teckningsoptioner. Vid fullteckning av units i emissionen ökar antalet teckningsoptioner från 0 till 89.718.784.

Utspädningseffekter

Under förutsättning att emissionen som beskrivs i detta prospekt fulltecknas medför detta en utspädningseffekt i bolaget på 66,7 procent under förutsättning att nuvarande aktieägare ej deltar i emissionen. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas ökar antalet aktier med 89.718.784 till 358.875.136, vilket medför att utspädningseffekten ökar från 66,7 procent till 75%. Om de investerare, som i förtid lämnat in teckningsförbindelser för säkerställande av emissionen, utnyttjar erhållna teckningsoptioner till att teckna aktier tillkommer ytterligare 89.718.784 aktier, vilket skulle medföra att antalet aktier ökar till högst 448.593.920. Utspädningseffekten ökar då maximalt till 80%. Förutom teckningsoption 2010/2011, som ingår i erbjudandet som presenteras i detta prospekt, har Benchmark inga andra utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller andra finansiella instrument som om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i bolaget.

Beslut på extra bolagsstämma

På extra bolagsstämma den 11 november 2009 beslutades om nyemission den företrädesemission av units (bestående av aktier och teckningsoptioner) som beskrivs i detta prospekt. Om företrädesemissionen fulltecknas innebär det att antalet aktier ökar till 269.156.352. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas ökar antalet aktier med ytterligare 89.718.784 till högst 358.875.136. Vidare beslutade bolagsstämman med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt om emission av ytterligare högst 89.718.784 teckningsoptioner

Aktiekapitalets utveckling

ÅR	TRANSAKTION	ÖKNING/ MINSKNING AV ANTAL AKTIER	ÖKNING/ MINSKNING AV AKTIE- KAPITAL	AKTIEKAPITAL	ANTAL AKTIER	TECKNINGS- KURS	TECKNAT BELOPP	KVOT- VÄRDE
April 2004	Kvittningsemission	4.140.798	414.079,8	10.677.679,9	106.776.799	0,75	3.105.600	0,10
Juli 2004	Kvittningsemission	4.826.851	482.685,1	11.160.365,0	111.603.650	1,00	4.826.851	0,10
Januari 2005	Kvittningsemission	8.614.086	861.408,6	12.021.773,6	120.217.736	1,00	8.614.086	0,10
Mars 2005	Kvittningsemission	2.137.500	213.750,0	12.235.523,6	122.355.236	2,00	4.275.000	0,10
Januari 2006	Kvittningsemission	3.778.500	377.850,0	12.613.373,6	126.133.736	2,00	7.557.000	0,10
Juni 2006	Kvittningsemission	30.800.000	3.080.000,0	15.693.373,6	156.933.736	1,00	30.800.000	0,10
Juni 2006	Nyemission	100.000.000	10.000.000,0	25.693.373,6	256.933.736	1,00	100.000.000	0,10
Maj 2007	Företrädesemission	256.933.763	25.693.373,6	51.386.747,2	513.867.474	0,20	51.386.752,6	0,10
April 2009	Nedsättning av aktiekapital	-	-50.872.879,8	513.867,4	513.867.474	-	-	0,001
April 2009	Sammanläggning (100:1)	-508.728.798	-	513.867,4	5.138.674	-	-	0,10
Maj 2009	Företrädesemission	77.080.110	7.708.011	8.221.878,4	82.218.784	0,20	15.416.022	0,10
Aug 2009	Riktad emission	7.500.000	750.000	8.971.878,4	89.718.784	0,25	1.875.000	0,10
Dec 2009	Företrädesemission *	179.437.568	17.943.756,8	26.915.635,2	269.156.352	0,10	17.943.756,8	0,10

*Den emission med företrädesrätt som presenteras i detta prospekt.

av serie 2010/2011. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt till garanter av emissionen varvid garanterna erhåller en (1) teckningsoption för en (1) garanterad unit. Villkoren för teckningsoptionerna skall motsvara villkoren i nyemissionen enligt punkt 8). Bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst SEK 8.971.878,40 genom utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2010/2011 enligt denna punkt. Skälet till avvikelserna i aktieägarnas företrädesrätt är att styrelsen anser det av betydande värde för bolaget och aktieägarna att bola-

get kan erhålla hela eller delar av emissionen garanterad samt att garantiersättning kan utgöras av teckningsoptioner och inte kontanta medel. Benchmarks extra bolagsstämman beslutade därför om en ändring i bolagsordningen innebärande att innebärande att aktiekapitalets gränser i bolagsordningen ändras till lägst SEK 11.250.000 och högst SEK 45.000.000 samt att gränserna för antalet aktier i bolagsordningen ändras till lägst 112.500.000 och högst 450.000.000.

Ägarstruktur

I tabellen nedan presenteras de tio största aktieägare i Benchmark före den i detta prospekt presenterade emissionen. Det finns inga större aktieägare med anmälningsplikt.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	RÖST- OCH KAPITALANDEL (%)
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	5 417 257	6,04 %
JOHANSSON ENGSTRÖM, CHRISTOPHER	1 550 000	1,73 %
HUOVINEN, PENTTI	1 430 000	1,59 %
GOLDEN, ALBERT C	1 242 437	1,38 %
SZILAGYI, LASZLO	1 240 000	1,38 %
NILSSONS I OFFERDAL FÖRVALTNINGS AB	1 120 000	1,25 %
JÖRNÅKER, CURT	1 000 000	1,11 %
PROFACTA AKTIEBOLAG	1 000 000	1,11 %
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	982 110	1,09 %
ESAC DATA AB	915 000	1,02 %
ÖVRIGA	73 821 980	82,28 %
TOTALT	89 718 784	100,00 %

Aktiekursutveckling



Legala frågor och övrig information

Försäkringssituation

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

Immateriella tillgångar

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

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

Viktiga avtal

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

HBP (Held by production) licenser

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

Licenser från privatpersoner

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

Alaska

Benchmark beslutade under hösten 2009 att inte förlänga licenserna avseende Alaska. En förlängning av licenserna skulle ha inneburit en utgift uppgående till cirka MUSD 0,2 (d.v.s. ungefär KSEK 1.240). Benchmark har dock ingått en

Avtal relaterade till olje- och naturgasfältsrättigheter

Tabellen nedan visar Benchmarks samtliga avtal relaterade till olje- och naturgasfältsrättigheter:

OMRÅDE/KÄLLA	OPERATÖR	WORKING INTEREST	BERÄKNAD BEARBETNINGSTID
Orangefältet på kupolen	Benchmark	40,0%	20
Orangefältet utanför kupolen	Benchmark	56,5%	20
Lavaca- Yegua	Benchmark	58,5%	15
Lavaca – Wilcox	Benchmark	58,5%	15
Liberty	Magnum Producing	12,5%	3
MINDRE ANDELSPROJEKT			
Hanson Prospect	Magnum Producing	3,75%	2
Chicolete Creek Deep	Magnum Producing	3,75%	2
Teal Prospect	Magnum Producing	3,75%	2
Alaska	Renaicansse Alaska	1%	NA

överenskommelse med det amerikanska olje- och gasbolaget Renaissance Alaska, tar över licenser motsvarande 26.000 acres från Benchmark av de totalt ca 100 000 acres som Benchmark har licens för i Alaska. I ersättning för detta får Benchmark en intressedel av en procent av framtida intäkter. För övriga licenser har Benchmark beslutat att ej förlänga rättigheterna avseende prospektering av gas i Alaska.

Avtal relaterade till 3D seismiska licenser

Bolaget innehar följande avtal relaterade till 3D seismiska licenser

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

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

Profacta AB (förvärv av leasingavtal)

Benchmark har ingått ett avtal med Profacta AB innebärande att Profacta AB har delfinansierat förvärv av leasingavtal för att möjliggöra borrhningar i fältet North West Vienna i Lavaca County. Benchmark har återbetalat dessa lån om cirka USD 450.000 till Profacta AB. Lånen löpte utan ränta. Som ersättning till Profacta AB har Benchmark betalat 50 procent av den vinst som uppkom vid försäljningen av 58,5 procent av borrhningsprojekten i North West Vienna i Lavaca County. Därutöver skall borrhningskonsortiet betala 0,5 procent royalty till Profacta AB på eventuell framtida avkastning. Denna överlåtelse har redan blivit förberedd och dokumenterad. Borrhningskonsortiet är för tillfället vilande men består av Benchmark och övriga företag som är andelsägare i borrhningsprojekten i North West Vienna i Lavaca County.

Profacta AB (finansiering av handpenning)

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

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

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

Principer för internprissättning

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

Garantiutfästelser

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

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Benchmark har för närvarande följande två pågående tvister:

Återvinningstvist 2B Försäljning AB i konkurs

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

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

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

Skattefrågor i Sverige

Inledning

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

Försäljning av aktier

Genomsnittsmetoden

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

Privatpersoner

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterad egendom som beskattas som delägarrätter får dras av fullt ut mot kapitalvinster på annan sådan egendom. Som delägarrätter beskattas aktier, uniträtter, delbevis, andelar i värdepappersfonder och ekonomiska föreningar, vinstandelsbevis och konvertibla skuldebrev i svenska kronor samt terminer och optioner avseende aktier eller aktieindex samt liknande finansiella instrument.

Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100.000 kronor och med 21 procent av underskott som överstiger 100.000 kronor. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

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

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

Utnyttjande av uniträtter

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

Försäljning av erhållna uniträtter

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

Behandling av inköpta uniträtter

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

Såsom framgår ovan gäller att för den som köper eller på liknande sätt förvärvar uniträtter i Benchmark utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Avyttras uniträtterna

utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för uniträtterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas på marknadsnoterade uniträtter som förvärvats på ovan angivet sätt.

Avyttring av erhållna uniträtter

Uniträtterna kommer att upptas till handel på NGM Equity. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina uniträtter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Om de avyttrade uniträtterna erhållits utan vederlag anses varje uniträtt vara anskaffad för noll SEK. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte. Om erhållna uniträtter utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Avyttring av erhållna teckningsoptioner

Även teckningsoptionerna kommer att marknadsnoteras. Vad som sägs ovan avseende avyttring av erhållna uniträtter gäller även vid avyttring av teckningsoptioner som erhållits på grund av teckning av aktier. Om erhållna uniträtter utgör näringsbetingade aktiebaserade delägarätter gäller särskilda regler.

Utdelning

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

Kupongskatt

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



Q3.2009



Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Delårsrapport Q3 2009

Årets första nio månader 2009

- Stora ansträngningar har gjorts i bolaget för att sänka kostnader och planera för kommande borrprogram.
- EBITDA uppgick till kSEK -4 443 (-1 634).
- Nettoomsättningen uppgick till kSEK 11 417 (24 474).
- Resultat efter skatt uppgick till kSEK -28 415 (-5 365).
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,80 (-1,04).

Kvartal juli - september 2009

- Noggranna analyser har gjorts för att maximera utfallet av kommande borrprogram.
- EBITDA uppgick till kSEK 641 (-1 695).
- Nettoomsättningen uppgick till kSEK 3 971 (7 584).
- Resultat efter skatt uppgick till kSEK -19 091 (-2 897).
- Resultat per aktie uppgick till SEK -1,13 (-0,56).

Efter rapportperiodens utgång

- Benchmark ingår avtal om delar av tillgångarna i Alaska.
- Benchmark ökar expansionstakten genom utökning av borrprogram finansierad av emission som garanterats genom teckningsförbindelser.

Koncernen i sammandrag

kSEK	JULI – SEPTEMBER		JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009	2008	2008
Nettoomsättning	3 971	7 584	11 417	24 474	30 924
EBITDA ¹⁾	641	-1 695	-4 443	-1 634	-7 909
Rörelseresultat	-18 815	-2 796	-27 537	-5 293	-35 625
Resultat efter skatt	-19 091	-2 897	-28 415	-5 365	-35 786
Resultat per aktie, SEK	-1,13	-0,56	-0,80	-1,04	-6,96
Förändring av likvida medel	-3 845	-2 995	4 682	-14 183	-15 504

¹⁾ Resultat före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar.

Produktion

	JULI – SEPTEMBER		JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009	2008	2008
Genomsnittlig produktion olja fat/dag	81	104	90	118	121
Genomsnittlig produktion gas mcf/dag	50	49	63	81	71
Genomsnittlig produktion/dag (BOE)	89	112	100	132	133

VD-ord

Under det tredje kvartalet har vi ägnat mycket resurser till att projektera för det borrprogram som vi planerar att påbörja före årsskiftet. Beslut om en första borrhning i projekt 1 av planerade fem i Orange Field, Texas har fattats med en preliminär tidsplan som i dagsläget innebär att borrhningen startar i månadsskiftet november/december 2009. Det är med både spänning och tillförsikt jag ser fram emot detta. De material vi arbetat med den senaste tiden indikerar att vi står inför ett intressant borrprogram. Vi har gjort noggranna genomgångar av de seismologiska förutsättningarna av projekten och vi kommer att använda oss av en förfinad borrhsteknik för att maximera möjligheterna till ett positivt utfall.

Vi arbetar kontinuerligt med att höja produktionen i nuvarande producerande källor. Dessa ansträngningar har nu gett visst resultat och detta tillsammans med kostnadsreduceringar gör att vi idag har en verksamhet som ger positivt kassaflöde i det amerikanska dotterbolaget.

Från den första oktober har det amerikanska olje- och gasbolaget Renaissance Alaska tagit över en del av de licenser som Benchmark hade i Alaska. Ersättningen för detta är en intressedel av en procent av framtida intäkter. För övriga licenser har Benchmark beslutat att ej förlänga rättigheterna avseende prospektering av gas i Alaska. Utvecklingen av gaspriset

under året har varit mycket ogynnsamt med ett ras på nära 80 procent sedan toppen och vi får konstatera att investeringen i Alaska har varit ett misslyckande. Benchmarks investering för att förlänga samtliga licenser ytterligare ett år skulle uppgått till USD 180 000. Dessa medel ska vi istället investera i vårt planerade borrprogram i Orange Field.

Mycket viktigt för Benchmark och hela oljebranschen är det tecken som visar på en gryende konjunkturvändning och med det en prisuppgång av oljepriset. Nuvarande nivå runt 80 dollar per fat har nu stabiliserats och ger goda förutsättningar för en lönsamhet.

Benchmark blev under perioden uppvaktade av ett finansiellt konsortium som var intresserade av att medverka till en finansieringslösning för en höjd aktivitetsnivå i bolaget. Bolagsstämman den 11 november har därför fattat beslutet att genomföra en företrädesemission innan årsskiftet. Totalt kan bolaget i ett första steg tillföras ca 18 mkr före emissionskostnader. I de förstudier över det borrprogram som genomförs har vi nu möjligheten att planera för en större andel av projekten, working interest, samt utökning av antal borrhningar i vår regi.

Jan Lundqvist

Verkställande direktör

Vår verksamhet

Benchmark Oil & Gas affärsidé är att producera olja och gas samt bedriva prospektering. Bolaget fokuserar på olje- och naturgasprojekt i områden som kännetecknas av politisk stabilitet, tidigare välkända fyndigheter, lokal kännedom och att väl fungerande infrastruktur finns på plats. Idag är bolaget verksamt enbart i USA (Texas). Strategin är att utöva operatörsansvaret i projekt där det är ekonomiskt försvarbart. Som operatör har bolaget möjlighet att kontrollera verksamheten, samt kassaflödet. Bolaget är sedan juni 2006 noterat på NGM och har cirka 4 000 aktieägare.

Framtidsutsikter

Bolaget har med bistånd av Greg Johnston, Arco Exploration, kartlagt och utvärderat fem nya projekt runt Orange Salt Dome.

Miocene Prospect 1 SE Hollis

Projektet Miocene Prospect 1 SE Hollis är det mest intressanta projektet för Benchmark just nu. Benchmarks bedömning är att det finns 100 acre med förkastningssprickor som fångar upp olja på 680- 860 meters djup. Det har inte borrats i dessa förkastningssprickor tidigare. En liknande och närliggande förkastningsficka innehåller olja och från den har mer än 1.000.000 fat olja producerats. Även på 980- 1.170 meters djup bedömer Benchmark att det finns förkastningssprickor som fångar upp olja. Det finns fyra källor i närheten som producerar från samma sandlager. Var och en av dessa har producerat cirka 450.000 fat olja. Flera produktiva källor finns norr om SE Hollis. En av dessa producerade 374.000 fat olja. Initialt i projektet görs en första utvecklingsborrning ("development drilling"). Om denna borrning ger ett lyckat resultat planeras ytterligare fyra borrningar, d.v.s. totalt fem. Under förutsättning att borrningarna är framgångsrika, gör Benchmark bedömningen att vart och ett av dessa borrhåll har potentialen att producera cirka 200.000 fat olja.

Miocene Prospect 2 NE Cow Bayou

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

Prospect 3, 4 and 5

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

Marknaden

Oljepriset har fortsatt stiga under tredje kvartalet 2009 jämfört med de två första kvartalen 2009. Recessionen påverkade oljemarknaden globalt och för första gången föll efterfrågan. Nu ser marknaden mer stabil ut och priset stiger. Priset på olja ökade i tredje kvartalet till nästan USD 67,00 och priset har fortsatt att stiga.

Gaspriset stiger också i tredje kvartalet, men har fallit under de senaste 12 månaderna. På grund av konjunkturläget och den lägre efterfrågan, har USA utvecklat bättre teknologi för att producera "okonventionell gas", som har inneburit minskat behov av att importera gas som LNG (LNG=gas i flytande form).

Produktion

Nettoproduktion från både egna brunnar och där bolaget ej är operatör var 89 fat olja per dag under tredje kvartalet 2009 jämfört med ca 100 fat olja per dag under det första halvåret 2009. Detta beror främst på att några mindre brunnar har haft höga reparationskostnader och därför bedöms olönsamma och till följd av detta stoppats. Då oljepriset nu ökar kommer vissa brunnar åter att kunna tas i produktionen.

Orangefältet, Texas (USA)

Orangefältet upptäcktes 1913 och har sedan dess producerat mer än 62 miljarder BOE ur multipel miocen- och friosand på 300 till 3000 meters djup. Hittills har mer än 941 källor borrats, varav 673 med framgångsrikt resultat (ett historiskt framgångstapå 72 procent). Bolaget innehar rättigheterna till en seismisk 3D-studie på 90 km² som innefattar saltkupolen. Bolaget är för närvarande operatör på Orangefältet.

Orangefältet – på kupolen

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

Orangefältet – utanför kupolen.

Källorna har producerat enligt plan. Bolagets samtliga nya borrhningar under 2009 på Orangefältet kommer att ske i detta område.

Lavaca County, Texas (USA)

Byrne Well klassificeras som en bevisad oexploaterad plats. Baserat på borrhningar bedömer vi att The Byrne 1 kan producera 3 BCF gas tillsammans med 120.000 fat kondensat. Kalkylen visar på möjligheten att generera ett positivt kassaflöde inom 8 månader med ett gaspris om USD \$ 4,50. Benchmarks licenser börjar löpa ut i december 2009 och kommer att ha löpt ut i december 2010. Förmärvarande pågår en analys och utvärdering avseende dessa licenser.

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

Bolaget har under året genomfört ett stort antal aktiviteter och arbetat hårt i syfte att avyttra samtliga licenser. Utvecklingen av gaspriset under perioden har varit mycket ogynnsam, och det har också varit ett litet intresse för investeringar i marknaden.

Det amerikanska olje- och gasbolaget Renaissance Alaska, tar över licenser motsvarande 26.000 acres från Benchmark av de totalt ca 100 000 acres som Benchmark har licens för i Alaska. I ersättning för detta får Benchmark en intressedel av en procent av framtida intäkter. För övriga licenser har Benchmark beslutat att ej förlänga rättigheterna avseende prospektering av gas i Alaska. Benchmarks investering för att förlänga samtliga licenser skulle uppgått till USD 180 000.

ORANGEFÄLTET – PÅ KUPOLEN

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

ORANGEFÄLTET – UTANFÖR KUPOLEN

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

LAVACA	WILCOX	YEGUA
Antal aktiva källor	0	0
WI (genomsnitt) %	58,5	58,5
NRI (genomsnitt) %	43,88	43,88
Produktion/dag netto (BOE)	0	0

KÄLLOR DÄR BENCHMARK INTE ÄR OPERATÖR

Antal aktiva källor	9
WI (genomsnitt) %	9,50
NRI (genomsnitt) %	6,75
Produktion/dag netto (BOE)	8

Finansiell och övrig information

Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar under perioden uppgår till kSEK 4 618 (14 346). Investeringarna består i huvudsak av working interest.

Kostnader

"Lifting cost" är den operativa kostnad bolaget har för tillverkning och försäljning av ett netto fat olja. Genomsnittet för tredje kvartalet 2009 var USD 21,36 jämfört med USD 23,55 under första kvartalet 2009 och USD 35,68 per fat under första halvåret 2008.

Finansiell ställning

Koncernens kassaflöde för perioden uppgår till kSEK 4 682 (-14 183). Koncernens likvida medel uppgår per den 30 september 2009 till kSEK 4 768 (1 185). Soliditeten per den 30 september 2009 uppgår till 75,4% (86,5%) och eget kapital uppgår per den 30 september 2009 till kSEK 73 237 (114 470).

Organisation

Benchmark's styrelse tillsatte under sommaren 2008 en ledningsgrupp bestående av CEO Jan Lundqvist, COO Bert Golden och tf CFO Anders Ljunge. 1 februari 2009 valde tf CFO Anders Ljunge att lämna bolaget, ny CFO som tillträdde den 19 februari 2009 är David McGowan. Dessa skapar en bred kompetens för den verksamhet som bolaget driver inom olje- och gasbranschen. Medelantalet anställda under perioden är 8 (10), 1 (2) i Sverige och 7 (8) i USA.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgår under perioden till kSEK 2 298 (1 878) med ett resultat efter finansiella poster på kSEK -102 461 (6 475). Likvida medel per balansdagen är kSEK 2 739 (584) och investeringar under perioden är kSEK 0 (0). Antalet anställda är 1 (2).

Transaktioner med närstående

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

Risker och osäkerhetsfaktorer vid upprättande av denna delårsrapport

Koncernens riskbild beskrivs i årsredovisningen för 2008 (Not 3, s. 18-22). Några generella förändringar i denna riskbild förekommer inte. Då bolaget agerar inom oljebranschen påverkas vi av externa faktorer såsom dollar och oljekursens utveckling. Dessa faktorer tillsammans med det rådande marknadsläget i världen gör att vi idagsläget inte kan uttala oss om den framtida utvecklingen och dess kapitalbehov för bolaget.

Återvinningstvist 2B Försäljning AB i konkurs

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

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

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

Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Nya redovisningsprinciper 2009

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringen har påverkat Benchmark's redovisning retroaktivt från den 31 december 2007. Ändringen medför bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten. En annan förändring är att nya benämningar på de finansiella rapporterna kan användas. Detta är dock inte tvingande. Benchmark har valt att behålla de tidigare benämningarna.

Nya IFRS 8 Rörelsesegment tillämpas från den 1 januari 2009. IFRS 8 Rörelsesegment definierar vad ett rörelsesegment är och vilken information som ska lämnas om dessa i de finansiella rapporterna. Standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på samma sätt som den används i den interna rapporteringen. IFRS 8 har inte haft någon effekt på koncernens rapport över totalresultatet, finansiell ställning, kassaflöde och förändringar i eget kapital.

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

STOCKHOLM DEN 16 NOVEMBER 2009

Örian Odenbro
Ordförande

Jan Lundqvist
VD/Ledamot

Niklas Adler
Ledamot

Karen Sund
Ledamot

Ronald Steel
Ledamot

Informationen är sådan som Benchmark Oil & Gas AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 november 2009 klockan 08:30.

För ytterligare information kontakta

Per Olsson, IR-ansvarig, Tel +46 (0)73-403 4216 , mail info@benchmarkoil.se

Ekonomisk information

Bokslutskommuniké 2009	25 februari 2010
Årsredovisning 2009	28 april 2010
Delårsrapport januari - mars 2010	19 maj 2010
Årsstämma 2010	10 juni 2010
Delårsrapport januari - juni 2010	12 augusti 2010
Delårsrapport januari - september 2010	19 november 2010

Fakta om Benchmark Oil & Gas AB (publ)

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

Adress huvudkontor:

Benchmark Oil & Gas AB (publ)
Svärdvägen 21
SE-182 33 Danderyd, Sverige
www.benchmarkoil.se

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Benchmark Oil & Gas AB (publ) , org.nr 556533-0189, per den 30 september 2009 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att rättvisande upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets 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.

Slutsats

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 16 november 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Burholm

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Mikael Winkvist

Auktoriserad revisor

Räkenskaper

Koncernens resultaträkningar

kSEK	JULI – SEPTEMBER		JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009	2008	2008
Nettoomsättning	3 971	7 584	11 417	24 474	30 924
Kostnader för working interest	-1 237	-2 249	-5 064	-7 878	-10 797
Övriga externa kostnader	-818	-3 826	-6 403	-8 862	-17 375
Personalkostnader	-1 275	-3 204	-4 393	-9 368	-10 661
Av- och nedskrivningar ¹⁾	-19 456	-1 101	-23 094	-3 659	-27 716
Rörelseresultat	-18 815	-2 796	-27 537	-5 293	-35 625
Finansnetto	-128	-101	-730	-72	-161
Resultat före skatt	-18 943	-2 897	-28 267	-5 365	-35 786
Skatt ²⁾	-148	0	-148	0	0
Periodens Resultat	-19 091	-2 897	-28 415	-5 365	-35 786
Resultat per aktie ³⁾⁴⁾	-1,13	-0,56	-0,80	-1,04	-6,96
Vägt antal aktier (1000-tal) ⁴⁾	16 837	5 139	35 728	5 139	5 139

¹⁾ I beloppet ingår en nedskrivning av tillgångarna i Alaska med kSEK 18 125.

²⁾ Uppskjuten skattefordran redovisas ej.

³⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare. (Utspädningsseffekt beräknas ej då förlusten per aktie blir lägre).

⁴⁾ Jämförelsevärdena för vägt antal aktier samt resultat per aktie är omräknade med omvända spliten 100:1.

Rapport över totalresultat

kSEK	JULI – SEPTEMBER		JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009	2008	2008
Periodens resultat	-19 091	-2 897	-28 415	-5 365	-35 786
Periodens övriga totalresultat					
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital:					
Omräkningsdifferenser	-10 439	13 520	-7 256	5 209	16 816
<i>Övrigt totalresultat netto efter skatt</i>	<i>-10 439</i>	<i>13 520</i>	<i>-7 256</i>	<i>5 209</i>	<i>16 816</i>
Periodens totalresultat	-29 530	10 623	-35 671	-156	-18 970
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-29 530	10 623	-35 671	-156	-18 970
Periodens totalresultat	-29 530	10 623	-35 671	-156	-18 970

Koncernens balansräkningar

kSEK	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER
	2009	2008	2008
Tillgångar			
Immatriella anläggningstillgångar	86 558	122 164	113 801
Materiella anläggningstillgångar	739	939	992
Summa anläggningstillgångar	87 297	123 103	114 793
Kundfordringar och andra fordringar	5 043	8 068	7 834
Kassa och bank	4 768	1 185	390
Summa omsättningstillgångar	9 811	9 253	8 224
SUMMA TILLGÅNGAR	97 108	132 356	123 017
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	73 237	114 470	95 656
Kortfristiga skulder, räntebärande	14 716	12543	14342
Leverantörsskulder och andra skulder	9 155	5343	13019
Summa kortfristiga skulder	23 871	17 886	27 361
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	97 108	132 356	123 017

Förändring av eget kapital

kSEK	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER
	2009	2008	2008
Ingående eget kapital enligt balansräkning	95 656	114 626	114 626
Nyemission, netto	13 252	0	0
Periodens totalresultat	-35 671	-156	-18 970
Eget kapital vid periodens slut	73 237	114 470	95 656

Kassaflöde koncernen

kSEK	JULI – SEPTEMBER		JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009	2008	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	434	-1 423	-5 320	-1 706	-8 072
Förändring i rörelsekapital	-1 508	4 176	1 369	1 869	9 183
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 074	2 753	-3 951	163	1 111
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 015	-5 748	-4 618	-14 346	-16 615
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	244	0	13 251	0	0
Förändring av likvida medel	-3 845	-2 995	4 682	-14 183	-15 504
AVSTÄMNING AV FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL					
Ingående balans likvida medel	8 681	3 978	390	15 470	15 470
Kursdifferens i likvida medel	-68	202	-304	-102	424
Utgående balans likvida medel	4 768	1 185	4 768	1 185	390
Förändring av likvida medel	-3 845	-2 995	4 682	-14 183	-15 504

Verksamhetsområden - Segmentsredovisning

kSEK	JULI – SEPTEMBER		JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009	2008	2008
INTÄKTER					
Olja och gas	3 971	7 455	11 417	24 033	30 296
Övriga intäkter	0	129	0	441	628
Koncernen	3 971	7 584	11 417	24 474	30 924
LÖNSAMHETSMÅTT					
EBITDA för:					
Olja och gas	641	-1 824	-4 443	-2 075	-8 537
Övriga intäkter	0	129	0	441	628
Summa EBITDA för rapporterbara segment	641	-1 695	-4 443	-1 634	-7 909
Av- och nedskrivningar	-19 456	-1 101	-23 094	-3 659	-27 716
Finansnetto	-128	-101	-730	-72	-161
Koncernens resultat före skatt	-18 943	-2 897	-28 267	-5 365	-35 786

Tillgångar

kSEK	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER
	2009	2008	2008
Olja och gas	97 108	132 356	123 017
Koncernens tillgångar	97 108	132 356	123 017

Nyckeltal koncernen

	JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2008
Nettoomsättning, kSEK	11 417	24 474	30 924
Omsättningsförändring, %	-53,4%	92,0%	53,1%
EBITDA ¹⁾ , kSEK	-4 443	-1 634	-7 909
Rörelseresultat, kSEK	-27 537	-5 293	-35 625
Resultat efter skatt, kSEK	-28 415	-5 365	-35 786
Avkastning på eget kapital, %	-33,6%	-4,7%	-34,0%
Avkastning på totalt kapital, %	-25,0%	-4,0%	-28,0%
Soliditet, %	75,4%	86,5%	77,8%
Substansvärde per aktie, SEK ²⁾	0,82	22,28	18,61
Balansomslutning, kSEK	97 108	132 356	123 017
Investeringar, kSEK	4 618	14 346	16 615
Medelantal anställda, st	8,0	10,0	12,5

¹⁾ Resultat före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar.

²⁾ Jämförelsevärdena för vägt antal aktier samt totalt utestående antal aktier är omräknade med omvända spliten 100:1.

Antal aktier och aktiemått

	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER
	2009	2008	2008
Totalt antal utestående aktier, st ¹⁾	89 718 784	5 138 674	5 138 674
Vägt genomsnittligt antal aktier, st ¹⁾	35 728 175	5 138 674	5 138 674
Resultat per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	-0,80	-1,04	-6,96
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ²⁾	e/t	e/t	e/t
Eget kapital per aktie, SEK ¹⁾	0,82	22,28	18,61

¹⁾ Jämförelsevärdena för vägt antal aktier samt totalt utestående antal aktier är omräknade med omvända spliten 100:1.

²⁾ e/t = ej tillämpligt. Resultat per aktie efter utspädning beräknas ej då förlusten per aktie blir lägre.

Valutakurser vid omräkning

	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	31 DECEMBER
	2009	2008	2008
USD, Balansdagskurs	7,0075	6,7800	7,7525
USD, Genomsnittskurs	7,8625	6,1941	6,5808

Oljepris under perioden

Enhet i USD	OLJA/fat ¹⁾	GAS/mcf ²⁾
2009		
Kvartal 1 2009	38,77	4,03
Kvartal 2 2009	57,95	2,94
Kvartal 3 2009	67,32	2,95
Snitt 2009	54,27	3,33
2008		
Kvartal 1 2008	97,98	8,45
Kvartal 2 2008	125,25	10,01
Kvartal 3 2008	118,62	9,56
Kvartal 4 2008	59,82	4,63
Snitt 2008	99,26	8,54

¹⁾ 1 fat = 159 liter

²⁾ mcf = 1000 kubik fot

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

kSEK	JULI – SEPTEMBER		JANUARI – SEPTEMBER		HELÅR
	2009	2008	2009	2008	2008
Nettoomsättning	701	675	2 298	1 878	2 688
Övriga externa kostnader	-998	-2 149	-3 559	-4 884	-8 033
Personalkostnader	-354	-1 718	-1 182	-3 309	-3 221
Av- och nedskrivningar	-5	-5	-12	-15	-17
Rörelseresultat	-656	-3 197	-2 455	-6 330	-8 583
Finansnetto ¹⁾	-100 002	4 716	-100 006	12 805	-38 826
Resultat före skatt	-100 658	1 519	-102 461	6 475	-47 409
Skatt	0	0	0	0	0
Resultat efter skatt	-100 658	1 519	-102 461	6 475	-47 409

¹⁾ I beloppet ingår en nedskrivning med MSEK 100,0 (för helår 2008 ingår en nedskrivning med MSEK 50,0) avseende fordran på dotterbolag. Fordran avser de transfereringar som moderbolaget gjort till dess dotterbolag vilket har använts för att finansiera de olika borrhprogram som utförts genom åren.

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

kSEK	30 SEPTEMBER	30 SEPTEMBER	HELÅR
	2009	2008	2008
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	21	36	33
Finansiella anläggningstillgångar	112 852	257 950	205 609
Kortfristiga fordringar	1 782	1 457	1 665
Kassa och bank	2 739	584	143
SUMMA TILLGÅNGAR	117 394	260 027	207 450
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	114 958	258 051	204 167
Kortfristiga skulder	2 436	1 976	3 283
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	117 394	260 027	207 450



Bolagsordning

§ 1 Bolagets firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall vara verksam inom olje- och gasindustrin, även om idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

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

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 112.500.000 och högst 450.000.000.

§ 6 Avstämningsförbehåll

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

§ 7 Bolagets styrelse

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

§ 8 Kallelser

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

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

§ 9 Bolagsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller flera protokollsjusterare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och revisionsarvode.
9. Val av styrelseledamöter och eventuell styrelsesuppleant samt utseende av styrelseordförande.
10. I förekommande fall, val av revisorer och eventuella revisorssuppleanter.
11. Fastställande av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
12. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

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

§10 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Bilaga A

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

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

§ 1 Definitioner

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

”Bankdag”

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

”Banken”

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

”Bolaget”

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

”Innehavare”

Den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av teckningsoptioner.

”Kontoförande institut”

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

”Teckningsoptioner”

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

”Teckning”

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

”Teckningskurs”

Den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske.

”Euroclear”

Euroclear Sweden AB

§ 2 Teckningsoptioner

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

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

§ 3 Rätt att teckna nya aktier

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

§ 4 Anmälan om teckning och betalning

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

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

§ 5 Interimsaktier

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

§ 6 Utdelning på ny aktie

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

§ 7 Omräkning av teckningskurs m m

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

§ 8 Insyn avstämningsregister

Bolaget förbehåller sig rätten till insyn i avstämningsregistret över Teckningsoptionerna.

§ 9 Begränsning av bolagets ansvar

I fråga om de åtgärder som enligt dessa optionsvillkor ankommer på Bolaget, Euroclear eller Banken gäller – med beaktande av bestäm-

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

Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Euroclear varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarbegränsning skall gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada. Föreligger hinder för Bolaget, Euroclear eller Banken att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning skall Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

§ 10 Tillämplig lag, tvist

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

Omräkningsvillkor m m

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

A Fondemission

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

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

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

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till

teckning av) x (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen)

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

B Sammanläggning eller uppdelning av aktien i Bolaget

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

C Nyemission

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

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

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

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte föreligger tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) x (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (i det följande benämnd "aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier, som varje teckningsoption ger rätt att teckna) x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / (aktiens genomsnittskurs).

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

Det teoretiska värdet på teckningsrätten skall beräknas enligt följande:

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

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

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

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

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

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

D Emission av teckningsoptioner eller konvertibler enligt 14 respektive 15 kapitlen aktiebolagslagen

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

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

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs).

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

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

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

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

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

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

E Vissa andra fall av erbjudanden till aktieägarna

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

F Likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare

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

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

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

G Minskning av aktiekapitalet

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

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

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

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

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie användas ett beräknat återbetalningsbelopp enligt följande:
Beräknat återbetalningsbelopp per aktie = (det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga mark-

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

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

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

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

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

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

H Omräkning skall leda till skäligt resultat

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

I Avrundning

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

J Fusion

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

K Delning

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

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

L Likvidation

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

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

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

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

M Konkurs

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





Benchmark Oil & Gas AB (publ)

Svärdvägen 21
SE-182 33 DANDERYD
Telefon: 08-622 07 00
Fax: 08-622 07 20
E-post: info@benchmarkoil.se
Org. Nr: 556533-0189

Benchmark Oil & Gas Co.

1001 S. Dairy Ashford rd, Ste 200
HOUSTON, TEXAS
USA
Telefon: + 1 281 558 8585
Fax: +1 281 558 7557

Per Olsson

Informationsansvarig
E-post: info@benchmarkoil.se
Mobil: +46 (0)73 403 4216