

# 2006

## årsrapport

Aladdin

Oil & Gas  
Company ASA

# Dette er **AOGC**

Aladdin Oil & Gas Company ASA (AOGC) har som formål å investere i olje- og gassvirksomhet. Selskapet ble stiftet i januar 2006. AOGC eier 71,5 prosent av det russiske oljeselskapet OOO Geotechnologia, som besitter to lisenser i Timan Pechora-provinsen i nord-vest-Russland. I tillegg har AOGC inngått avtale om kjøp av det russiske selskapet ZAO Orneftegaz i Orenburg-området. AOGC-aksjen er registrert på OTC-listen.



## Viktige hendelser 2006

Januar: AOGC stiftes av gründerne Arild Nilsen, Hans-Axel Jahren og Espen Glende.

Februar: Selskapet henter inn 24 millioner kroner og kjøper 30 prosent av OOO Geotechnologia.

Mars: AOGC henter inn 15 millioner kroner og kjøper ytterligere 10 prosent av OOO Geotechnologia.

Mai: Selskapet inngår avtale om kjøp av 30 prosent av OOO Geotechnologia fra Norwegian Petroleum Group ASA. Bestiller sin første borerigg av typen A60/80 som skal brukes på lisensenes dypere deler, opp til 2.000 meter.

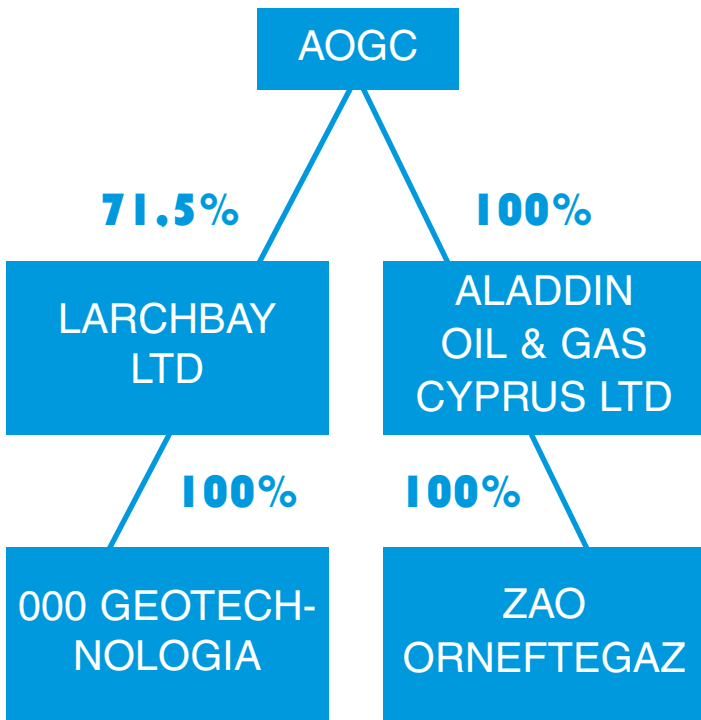
September: OOO Geotechnologia bestiller sin andre borerigg. Riggen er av typen URB A3A og skal brukes i de grunnere partiene på WU-lisens og MS-lisens. Henter inn nye NOK 15 mill. i emisjon.

Januar 2007: AOGC inngår avtale om kjøp av det russiske oljeselskapet ZAO Orneftegaz. Kjøpesummen er avtalt til 5,5 millioner USD.

Mars 2007: Selskapet bruker fullmakten fra ekstraordinær generalforsamling 29/9-06 og plasserer en rettet emisjon på 17.704.000 kroner ved utstedelse av 885.200 aksjer á 20 kroner per aksje.

Mars 2007: ZAO Orneftegaz får forlenget utforskningslisensen i Orenburg, Russland. Forlengelsen av lisensen gjelder ut 2010.

**AOGC ble omdannet fra AS til ASA i mai 2007.**



# Innhold

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Daglig leder            | Side 4 - 5   |
| Virksomhetsredegjørelse | Side 6 - 7   |
| Styrets beretning       | Side 8 - 9   |
| Regnskap                | Side 10 - 11 |
| Noter                   | Side 12 - 15 |
| Revisors beretning      | Side 16      |
| Aksjonærinformasjon     | Side 17      |



**Timan Pechora**



**Orenburg**



# Posisjonert for

Aladdin Oil & Gas Company har lagt bak seg sitt første driftsår, der fokus har vært på oppkjøp og restruktureringer. I 2007 er selskapets klare målsetting å komme opp mot en dagsproduksjon på 1.500 fat olje.



- OOO Geotechnologia har vært gjennom en snuoperasjon og besitter nå nødvendig kompetanse for å oppnå vellykket drift. Nå er det viktig å få organisasjonen i Russland til å fungere optimalt, sier daglig leder Espen Glende i Aladdin Oil & Gas Company AS (AOGC).

Det russiske selskapet OOO Geotechnologia ble etablert i 1995, da de russiske gründerne så muligheten til å skaffe seg en borelisens fra de lokale myndighetene i Komi-republikken. Selv om selskapet ble tildelt to lisenser, har det fortsatt ikke vært i stand til å produsere olje. Årsaken er de økonomiske problemene som fulgte i kjølvannet av at rubelen kollapset i 1997. Det resulterte i sin tur til kapitaltørke.

## Høyere utnyttelsesgrad

I fjor kom AOGC inn på eiersiden. Det russiske oljeselskapet er nå sikret kapital, samtidig som det har profesjonelle investorer i ryggen. Geotechnologia kjøpte sin andre borelign i september 2006 og er nå posisjonert for å iverksette produksjonen både på Middle Sedolskoye- og West Uthinskoye-lisensen. På disse to lisensene er målet er å komme opp i en dagsproduksjon på ca. 500 fat olje innen utgangen av 2007.

En av utfordringene ligger i terrenget, som er preget av myr og furuskog. Det er lett å kutte trær, men ikke like enkelt å bevege riggen over myr. De beste forholdene for produksjon er vinterstid, når alt fryser til. Geotechnologia har imidlertid startet et prosjekt for å forbedre mobilitet til rigger og utstyr.

- Ingeniørene har konstruert sleder som skal frakte utstyr til og fra borelokasjonene med hjelp av "svamp bulldozers". Dette gjør at de fleste borelokasjoner vil være tilgjengelig mesteparten av året og vil igjen føre til høyere utnyttelsesgrad av riggene.

## Attraktiv arbeidsgiver

Geotechnologia har 16 ansatte, samt to crew som hvert er på 20 personer. De sistnevnte er engasjert midlertidig på kontraktbasis. Glende forteller at de legger vekt på å tilby gode betingelser og et godt arbeidsmiljø. Ved å

# produksjon



være en attraktiv arbeidsgiver, vil selskapet også tiltrekke seg de beste medarbeiderne.

I forhold til toppledelsen og mellomledere har Geotechnologia prioritert å rekrutterte personer med bred erfaring fra vestlige virksomheter. Selskapet ledes av nordmannen Vern Aarflot, som er bosatt i Ukhta. Aarflot har totalt 36 års erfaring fra olje- og gassvirksomhet, deriblant 11 år fra Ukhta-området. Han har dessuten vært uavhengig rådgiver og konsulent i 16 år og har i denne rollen jobbet for en rekke canadiske og britiske selskaper.

- Russland er veldig forskjellig fra Norge, derfor er vi svært komfortable med at administrerende direktør i det russiske datterselskapet er norsk, samtidig som han vet hvordan ting fungerer, sier Glende.

## Flere interessante prosjekter

I januar 2007 inngikk AOGC avtale om å kjøpe 100 prosent av aksjene i det russiske selskapet ZAO

Orneftegaz, som besitter en lisens på ca. 63 kvadratkilometer i Orenburg-regionen. Etter due diligence ble kjøpesum avtalt til 5,5 millioner USD. Da avtalen var inngått, engasjerte AOGC et seismikkselskap for å skyte 3D-seismikk, noe som var påkrevet av russiske myndigheter for at ZAO Orneftegaz skulle få forlenget lisensen. Allerede i mars forelå den nye lisensen.

- Nå skal vi ha full fokus på å få produksjon snarest mulig på de eksisterende brønnene på lisensen. I tillegg vil 3D-seismikken være ferdig prosessert i løpet av andre kvartal, slik at vi kan igangsette et boreprogram. Vi er meget godt fornøyd med å ha nådd ytterligere en milepæl, sier Glende.

AOGC har estimert at samlet dagsproduksjon for ZAO Orneftegaz og Geotechnologia kommer opp i 1.500 fat innen utgangen av året. Glende ser heller ikke bort fra at AOGC kommer til å kjøpe flere russiske oljeselskaper.

- Vi er hele tiden på utkikk etter interessante prosjekter. Det er fortsatt mulig å gjøre gode kjøp i Russland, sier han.

# Moderne teknologi på russiske felt

**Aladdin Oil & Gas Company (AOGC) eier 71,5 prosent av det russiske oljeselskapet OOO Geotechnologia. I tillegg har AOGC inngått avtale om kjøp av hele ZAO Orneftegaz, som også har sin virksomhet i Russland.**

AOGC ble etablert i januar 2006 med formål om å investere i det russiske lete- og produksjonsselskapet OOO Geotechnologia. I februar samme år hentet AOGC inn 24 millioner kroner og kjøpte 30 prosent i selskapet. Ytterligere 10 prosent ble ervervet én måned senere etter en ny emisjon på 15 millioner kroner. Aksjeposten i Geotechnologia ble økt med ytterligere 30 prosent i mai. Den sistnevnte transaksjonen ble gjennomført ved at AOGC overtok samtlige Geotechnologia-aksjene til Norwegian Petroleum Group ASA. Det siste kjøpet ble finansiert gjennom utstedelse av 5,475 millioner aksjer til kurs 17 kroner per aksje. Ved utgangen av 2006 var AOGCs eierandel i Geotechnologia på 71,5 prosent.

Selv om Geotechnologia var utgangspunktet for virksomheten, er AOGC kontinuerlig på jakt etter nye muligheter i Russland. Til tross for at konkurransen er blitt hardere de siste årene, ligger det fortsatt interessante muligheter for vestlige selskaper som vil ta i bruk moderne teknologi på russiske olje- og gassfelt.

I 2006 foretok AOGC blant annet en vurdering av det russiske selskapet ZAO Orneftegaz. Det medførte at AOGC i januar 2007 inngikk avtale med de lokale eierne om kjøp av hele selskapet for 5,5 millioner USD.

## Hensiktsmessig struktur

AOGC eier aksjene i Geotechnologia gjennom det Kypros-registrerte selskapet Larchbay Ltd. AOGC eier 71,5 prosent av Larchbay, som igjen eier 100 prosent av Geotechnologia. Strukturen med Larchbay Ltd var allerede etablert før AOGC kom inn på eiersiden, og det var hensiktsmessig å opprettholde denne strukturen. Dette har blant annet sammenheng med at det foreligger en bedre skatteavtale mellom Kypros og Russland enn mellom Norge og Russland.

Geotechnologia har en prospekterings- og en produksjonslisens i det russiske området Timan Pechora. Selv om det ennå finnes store utforskede områder, er dette et relativt modent område i russisk oljesammenheng. Lisensene til Geotechnologia ligger ganske langt syd i bassenget, hvor reservoarene befinner seg forholdsvis grunt (300-800 meter). Begge lisensene er lokalisert sydvest for byen Ukhta i Komi-regionen – en ca. 2 timers flytur nordøst for Moskva.

## To Geotechnologia-lisenser

West Uthinskoye-lisensen har et areal på 200 kvadratkilometer. Dette er den grunneste lisensen, hvor reservoarene ligger på 300-500 meters dyp. Terrenget er preget av myr og furuskog. De antatte reservene på denne lisensen er 14,5 millioner fat P50-reserver.

Geotechnologia har tidligere boret to brønner her, som begge ga funn av olje. På grunn av dårlig utstyr og manglende teknisk kompetanse blant de russiske bore-entreprenørene ble ingen av brønnene kommersielt drivverdige.

Middle Sedolskoye-lisensen er noe dypere. Her ligger reservoarene på 500-800 meter. Dette er en stor exploration-lisens på totalt 1.000 kvadratkilometer. Også på denne lisensen er området preget av myr og furuskog. Reservene på Middle Sedolskoye-lisensen er estimert til 70 millioner fat P50-reserver. I 2004 boret Geotechnologia én brønn her. Denne boringen viste hydrokarboner, men brønnen ble ikke kommersielt drivverdig på grunn av problemer med slambehandlingsutstyr og boreteknikk.

## Egne rigger

Geotechnologia har besluttet å investere i egne rigger. Selv om dette impliserer betydelige investeringer, vil det på sikt gi store kostnadsbesparelser. Dette er også en strategisk viktig beslutning ettersom det gir selskapet bedre kontroll med operasjonene, samtidig som noe av usikkerheten rundt utviklingen av boreprogrammet reduseres.

Selskapet skal bruke russiske rigger, samt en miks av russisk og vestlig tilleggsutstyr. Russiske rigger er absolutt tilfredsstillende i bruk, samtidig som prisen er for-

holdsvis lav. I tillegg er det betydelig enklere å skaffe reservedeler til russiske rigger. Geotechnologia kjøpte sin andre borerigg i september 2006. Riggeren er av typen URB A3A og skal brukes i de grunnere partiene på West Uthinskoye-lisensen, samt i de vestlige områder av Middle Sedolskoye-lisensen. En mindre og lettere rigg som dette har stor mobilitet og rekkevidde, samt lave driftskostnader. I tillegg vil en slik rigg kunne brukes til produksjonstesting. Selskapet vurderer fortløpende innkjøp av rigg nr 3.

### Kjøp av ZAO Orneftegaz

Da AOGC i januar 2007 inngikk avtale om kjøp av det russiske oljeselskapet ZAO Orneftegaz for 5,5 millioner USD, betalte AOGC 10 prosent av kjøpesummen ved kontraktsinngåelse. Samtidig ble det ytt et lån på ca. 2,5 millioner USD til selskapet. Ved closing overtok AOGC 55 prosent av aksjene og oppnådde flertall i de styrende organer. I tillegg ble det oppnådd fullstendig kontroll over selskapets finansielle og operasjonelle drift. Orneftegaz besitter en lisens på ca. 63 kvadratkilometer i Orenburg. Dette området ligger i Syd-Russland - i betydelig avstand fra Timan Pechora. Det er således ingen geografisk nærhet mellom virksomhetene til henholdsvis Orneftegaz og Geotechnologia.

Det er boret totalt syv brønner på Orneftegaz-lisensen som gav funn og testproduksjon. På bakgrunn av for lite vedlikehold og mangel på kapital hos tidligere eiere, stoppet imidlertid produksjonen opp i 2002.

### Snarlig produksjon

Testproduksjon på Orneftegaz-lisensen har vist et produksjonspotensial på mellom 100 og 500 fat per brønn per dag. En reserverapport fra vestlige konsulenter viser 7,2 Mill fat P1 + 6,9 Mill Fat P2 - totalt 2P reserver på 14,1 mill fat med et betydelig potensial, basert på de tilgjengelige brønndata og seismikkresultater.

AOGCs strategi på kort sikt er å overhale eksisterende brønner for å sette de i produksjon snarest mulig. Når resultatet av 3D-surveien foreligger i løpet av første halvår, vil AOGC sette i gang et utforskningsprogram. Det er forventet at ZAO Orneftegaz relativt raskt kan få 1 - 2 brønner i produksjon ved forholdsvis enkle midler.



Brønninstallasjon, Orenburg



Oppkomme av olje på MS-lisensen



Olje i dagen på MS-lisensen. Adm. dir. Vern Aarflot i OOO Geotechnologia til høyre.

# STYRETS BERETNING

## Redegjørelse for årsregnskapet

Aladdin Oil & Gas Company AS (AOGC) ble stiftet i januar 2006 og fikk i sitt første driftsår et resultat før skatt på minus 2,22 millioner kroner. Driftsunderskuddet var på 2,53 millioner.

Selskapet ble etablert for å investere i russisk olje- og gassvirksomhet. Fra etableringen og frem til høsten 2006 kjøpte AOGC seg opp til en eierandel på 71,5 prosent i det Kypros-registrerte selskapet Larchbay Ltd. Dette selskapet eier igjen 100 prosent av det russiske oljeselskapet OOO Geotechnologia, som besitter to lisenser i Timan Pechora-provinsen i nordvest-Russland. Total kostpris for aksjeposten i Geotechnologia er på ca. 130 millioner kroner.

I november inngikk AOGC også en opsjonsavtale om kjøp av det russiske oljeselskapet ZAO Orneftegaz med virksomhet i Orenburg-området. Endelig kjøpsavtale ble inngått i januar 2007.

## Finansielle forhold

I februar 2006 hentet AOGC inn 24 millioner kroner til kjøp av 30 prosent av aksjene i Larchbay Ltd/-Geotechnologia. I mars 2006 hentet AOGC inn ytterligere 15 millioner kroner og kjøpte nye 10 prosent av Geotechnologia. Dernest ervervet AOGC enda 30 prosent i selskapet i mai – denne gang finansiert gjennom utstedelse av 5.475.000 aksjer á 17 kroner. I september ble eierandelen økt med ytterligere 1,2 prosent.

I september besluttet selskapet også å gjennomføre en emisjon på 15 millioner kroner mot eksisterende aksjonærer. Tegningskurs ble satt til 20 kroner, og emisjonen var garantert fulltegnet. Midlene ble brukt til å styrke boreprogrammet ved innkjøp av ytterligere én rigg. På denne måten vil fremdriften øke betydelig, samtidig som risikoen reduseres.

I november brukte AOGC fullmakten fra ekstraordinær generalforsamling 29. november og plasserte en rettet emisjon på 800.000 kroner ved utstedelse av 40.000 aksjer á 20 kroner per aksje.

## Virksomheten

Geotechnologia besitter to lisenser i Timan Pechora-basengen med estimerte P50-reserver på 87 millioner fat. Selskapet har gjort funn av olje på West Uthinskoye-

lisensen, samt påvist hydrokarboner på Middle Sedolskoye-lisensen. Det har imidlertid ikke vært produksjon på disse lisensene ettersom det russiske selskapet har manglet nødvendig kapital. AOGC har som mål å utvikle Geotechnologia til et sterkere selskap både finansielt og operasjonelt. Hovedfokus er å komme i gang med produksjonen i 2007, samt å synliggjøre verdiene i reservene. Styret i AOGC mener det er en realistisk målsetting for Geotechnologia å komme opp i en dagsproduksjon på 500 fat innen utgangen av året.

I januar 2007 betalte AOGC 10 prosent av kjøpesummen for det russiske oljeselskapet ZAO Orneftegaz, samtidig som det ble ytt et lån på ca. 2,5 millioner USD. I henhold til kjøpsavtalen skulle den resterende delen av kjøpesummen (totalt 5,5 millioner USD) betales ved forlengelse av lisensen til ZAO Orneftegaz. Ny lisens forelå i februar 2007, og endelig oppgjør fant sted i april samme år. Oppkjøpet ble finansiert med et obligasjonslån, som ble betydelig overtegnet.

Orneftegaz har en lisens i Orenburg på ca. 63 kvadratkilometer. En reserverapport fra uavhengige vestlige konsulenter viser 7,2 Mill fat P1 + 6,9 Mill Fat P2 - totalt 2P reserver på 14,1 millioner fat med et betydelig potensial. Det var produksjon på denne lisensen i perioden 2001-2002, men også dette selskapet fikk problemer ettersom den forrige eieren manglet nødvendig kapital. Etter at AOGC overtok selskapet, er målsettingen å få i gang produksjonen raskest mulig. Målsettingen for denne lisensen er en dagsproduksjon på 500 - 1.000 fat innen utgangen av 2007.

## Aksjonærforhold

Selskapets langsiktige målsetting er å sikre aksjonærene en avkastning på investert kapital som over tid er konkurransedyktig.

Ved utgangen av året hadde AOGC ca. 1.200 aksjonærer. Oversikt over de største aksjonærene er gjengitt i avsnittet "Aksjonærinformasjon".

AOGC er notert på OTC-listen, og det er en målsetting å få selskapet notert på Oslo Børs i løpet av 2007.

## Corporate Governance

AOGC forholder seg til Eierforums ti bud for godt styrearbeid. Eierforum består av de største institusjonelle eierne i Norge som sammen har utarbeidet retningslinjer for godt styrearbeid. Disse ti budene gir retningslin-



jer for hva styret må og skal gjøre for å sikre en forsvarlig forvaltning av selskapet. Retningslinjene omfatter blant annet styrets uavhengighet i forhold til administrasjonen og likebehandling av aksjonærene.

## Risikoforhold

AOGC er eksponert for ulike risikotyper.

### Politisk risiko

Det er en risiko knyttet til investeringer i Russland, selv om denne har falt de siste årene. Oxford Analytica og AON har nylig plassert Russland i kategorien ”medium risiko”. Dette er samme rating som Kina, India, Mexico og Sør-Afrika. Den voksende økonomien i Russland bidrar til å redusere risikoen.

Oljeselskapene i Russland har opplevd økt skattepress de siste årene. De russiske myndighetene innser imidlertid at et høyt skattenivå reduserer investeringslysten. Det er grunn til å tro at redusert skatt er et mer realistisk scenario enn enda et enda høyere skattenivå.

### Operasjonell risiko

Det er en rekke operasjonelle risikotyper knyttet til oljeutvinning. På West Uthinskoye-lisensen til Geotechnologia er det lave trykket en tilleggsutfordring. Dette søkes løst gjennom ulike tekniske tiltak, som er vanlig å bruke ved onshore-boring i vesten. Det vil alltid være en usikkerhet knyttet til estimerte oljereserver. Denne usikkerheten reduseres etter hvert som flere boringer gjennomføres.

### Svingninger i oljepris

Oljeprisen er volatil, og det finnes ingen garanti for at oljeprisen vil holde seg på den siste tids høye nivå. AOGC er imidlertid ikke tungt eksponert for endringer i oljeprisen ettersom eksportskatten øker med høyere oljepris og vice versa.

### Valutarisiko

Med inntekter i USD og utgifter i rubler er både Geotechnologia, ZAO Orneftegaz og AOGC eksponert for valutarisiko. AOGC har foreløpig ikke truffet spesielle tiltak for å redusere denne risikoen.

## Organisasjon og miljø

AOGC hadde ingen ansatte ved utgangen av 2006, men kjøper inn tjenester etter behov. Det vil imidlertid bli gjort ansettelser i 2007 for å få på plass en liten, men effektiv organisasjon i Norge.

Det er viktig å bli oppfattet som en attraktiv arbeidsgiver for å tiltrekke seg de beste medarbeiderne, derfor legger AOGC stor vekt på å tilby konkurransedyktige betingelser og gode arbeidsforhold i Russland. Helse og sikkerhet blir satt i høysetet. Dette følges opp i forhold til både Geotechnologia og Orneftegaz.

Når det gjelder det ytre miljø, forholder AOGC seg til russiske myndigheters krav, som regnes for å være strenge. AOGC bestreber seg på å ligge foran konkurrentene i miljøspørsmål. Styret anser det som viktig å bli oppfattet som en seriøs aktør i lokalmiljøet.

## Fremtidsutsikter

De første årene forventer Geotechnologia å transportere oljen med tankbiler til raffineriet i Ukhta. Etter hvert som produksjonen øker er det nødvendig å få på plass oljeledninger til Ukhta. Geotechnologia er i ferd med å estimere hvilket produksjonsnivå som nødvendigvis egner oljeledninger, samt hvilke kostnader dette vil innebære.

Timan Pechora-bassenget er lite utforsket. Det er fortsatt begrenset konkurranse og få små og middels store selskaper er til stede. Det gir Geotechnologia en god mulighet for å ekspandere i regionen. Kjøp av nye lisenser er i aller høyeste grad en aktuell mulighet.

Det ligger også et stort potensial i ZAO Orneftegaz. I tillegg til at produksjonen kan komme raskt i gang med forholdsvis enkle midler, vil AOGC sette i gang et utforskningsprogram for lisensen.

## Forutsetning om fortsatt drift

Styret bekrefter at årsregnskapet er utarbeidet med forutsetning om fortsatt drift. Det er ikke inntruffet spesielle forhold etter årsskiftet som har betydning for bedømmelsen av selskapet. AOGC er ikke involvert i rettsvister som kan få vesentlig økonomisk betydning. Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap og balanse et rettviseende bilde selskapets økonomiske situasjon.

Selskapet har tilfredsstillende egenkapital.

# Resultatregnskap Aladdin Oil & Gas Company

|                                     | Note | 2006               |
|-------------------------------------|------|--------------------|
| DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER  |      |                    |
| DRIFTSINNTEKTER                     |      |                    |
| DRIFTSKOSTNADER                     |      |                    |
| Lønnskostnader m.m.                 | 6    | 100 043,-          |
| Andre driftskostnader               |      | 2 426 911,-        |
| <b>SUM DRIFTSKOSTNADER</b>          |      | <b>2 526 954,-</b> |
|                                     |      |                    |
| DRIFTSRESULTAT                      |      | -2 526 954,-       |
|                                     |      |                    |
| FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER       |      |                    |
| Renteinntekter                      |      | 306 283,-          |
| <b>RESULTAT AV FINANSPOSTER</b>     |      | <b>306 283,-</b>   |
|                                     |      |                    |
| ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD |      | -2 220 671,-       |
|                                     |      |                    |
| ÅRETS RESULTAT                      |      | -2 220 671,-       |
|                                     |      |                    |
| OVERFØRINGER                        |      |                    |
| Overført mot overkurs               |      | 2 220 671,-        |
|                                     |      | -2 220 671,-       |

# Balanse Aladdin Oil & Gas Company

|                               | Note | 2006                 |
|-------------------------------|------|----------------------|
| EIENDELER                     |      |                      |
| ANLEGGSMIDLER                 |      |                      |
| Finansielle anleggsmidler     |      |                      |
| Investeringer i datterselskap |      | 130 558 600,-        |
| <b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>      |      | <b>130 558 600,-</b> |
|                               |      |                      |
| OMLØPSMIDLER                  |      |                      |
| Fordringer                    |      |                      |
| Andre fordringer              |      | 6 000,-              |

|                              |   |                     |
|------------------------------|---|---------------------|
| Bankinnskudd, kontanter o.l. |   |                     |
| Bankinnskudd, kontanter o.l. | 2 | 22 165 097,-        |
| <b>SUM OMLØPSMIDLER</b>      |   | <b>22 171 097,-</b> |

|                      |  |                      |
|----------------------|--|----------------------|
| <b>SUM EIENDELER</b> |  | <b>152 729 697,-</b> |
|----------------------|--|----------------------|

## EGENKAPITAL OG GJELD

### EGENKAPITAL

|   |          |                      |
|---|----------|----------------------|
| Innskutt egenkapital                      |          |                      |
| Aksjekapital (13 525 000 aksjer á kr 0,1) | 3        | 1 352 500,-          |
| Overkursfond                              |          | 142 973 329,-        |
| <b>SUM EGENKAPITAL</b>                    | <b>4</b> | <b>144 325 829,-</b> |

### GJELD

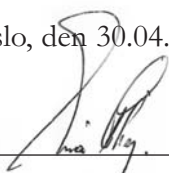
|   |   |                    |
|---|---|--------------------|
| Kortsiktig gjeld                        |   |                    |
| Leverandørgjeld                         |   | 82 881,-           |
| Skyldige offentlige avgifter            |   | 56 293,-           |
| Annen kortsiktig gjeld                  |   | 110 000,-          |
| Annen kortsiktig gjeld konsernselskaper | 5 | 8 154 695,-        |
| <b>SUM GJELD</b>                        |   | <b>8 403 869,-</b> |

|                                 |  |                      |
|---------------------------------|--|----------------------|
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |  | <b>152 729 697,-</b> |
|---------------------------------|--|----------------------|

Oslo, den 30.04.2007



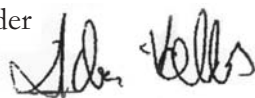
Espen Glende  
Daglig leder



Einar Askvig  
Styreleder



Hans-Axel Jahren  
Styremedlem



Idar Harry Vollvik  
Styremedlem



Geir Kristian Ytreland  
Styremedlem



**Espen Glende** har MSc-grad fra Universitetet for miljø- og biovitenskap. De fem siste årene har han vært gründer og investor med fokus på eiendom og varehandel.



**Einar Askvig** (styrets leder) er advokat og stifter/partner i Vogt Advokatfirma Lawfirm S.L. i Marbella, Spania. Han sitter i en rekke styrer i Norge, Spania, Nederland og Belgia.



**Hans Axel Jahren** er utdannet diplomøkonom fra Handelshøyskolen BI. Han har lang fartstid som investor og gründer i flere bransjer, blant annet eiendoms- og IT-bransjen. Han innehar flere styreverv.



**Idar Vollvik** er gründer og investor. Han grunnla blant annet Chess Communications, som ble solgt til Netcom (Telia) i 2005. Vollvik innehar styreverv i en rekke selskaper.



**Geir Ytreland** er geolog med mer enn 30 års erfaring fra internasjonal petroleumsindustri, deriblant Norsk Hydro. Siden 2000 har han jobbet som uavhengig konsulent.

# NOTER til regnskapet 2006

## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder og anbefalinger til god regnskapsskikk for små foretak.

## Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år fra etableringstidspunktet er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives etter en fornuftig avskrivningsplan. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt.

## 1. Investering i datterselskap

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| Selskapets navn:   | LarchBay Ltd  |
| Ervervet:          | 20.11.2006    |
| Kontor:            | Kypros        |
| Eierandel:         | 71,5 %        |
| St. andel:         | 71,5 %        |
| Aksjekapital:      | 39.210,-      |
| Antall aksjer:     | 3.575,-       |
| Balanseført verdi: | 130.543.600,- |
| Egenkapital:       | -5.526.686,-  |
| Resultat:          | -3.712.205,-  |

Investering i selskapet LarchBay Ltd. regnskapsføres etter kostmetoden.

LarchBay Ltd. eier 100 % av det russiske oljeselskapet OOO Geotechnologia, som besitter to lisenser i Timan Pechora-provinsen i nordvest-Russland. For ytterligere informasjon om LarchBay Ltd sitt engasjement i Russland, vises det til årsberetningen for 2006.

Konsernregnskap er ikke utarbeidet i medhold av regnskapslovens § 3-2 (4).

Selskapet eier 100 % av Norgesveien S.L., lokalisert i Spania. Bokført verdi av aksjene er kr 15 000. Selskapets egenkapital er på kr 15 000. Det har ikke vært noen aktivitet i selskapet i løpet av året. Årets resultat er på kr 0.

## 2. Bankinnskudd, kontanter o.l.

|   | 2006     |
|---|----------|
| I posten inngår bundne skattetreksmidler med følgende beløp | 43.750,- |

### 3. Aksjekapital, styresammensetning og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Aladdin Oil & Gas Company AS pr 31.12.2006 eies av følgende aksjonærer:

|                    | Antall aksjer       | Pålydende   | Balanseført        |
|--------------------|---------------------|-------------|--------------------|
| Vollvik Invest AS  | 1.940.965,-         | 0.10        | 194.097,-          |
| Paal Hveem         | 1.887.500,-         | 0.10        | 188.750,-          |
| Vestmo AS          | 1.155.779,-         | 0.10        | 115.578,-          |
| Eding Holding AS   | 570.151,-           | 0.10        | 57.015,-           |
| Glende Invest AS   | 536.500,-           | 0.10        | 53.650,-           |
| Årnes Sport AS     | 471.767,-           | 0.10        | 47.177,-           |
| Marcus Aurelius AS | 320.837,-           | 0.10        | 32.084,-           |
| Arild Nilsen       | 258.340,-           | 0.10        | 25.834,-           |
| Einar Ianssen      | 227.773,-           | 0.10        | 22.777,-           |
| Even Elander       | 217.262,-           | 0.10        | 21.726,-           |
| Andre              | 5.938.126,-         | 0.10        | 593.813,-          |
| <b>Sum</b>         | <b>13.525.000,-</b> | <b>0.10</b> | <b>1.352.500,-</b> |

Selskapet har en aksjeklasse og alle aksjer har lik stemmerett.

Per 31.12.2006 eier daglig leder Espen Glende 536 500 aksjer gjennom Glende Invest AS. Styremedlem Idar Vollvik eier 1 940 965 aksjer gjennom Vollvik Invest AS. Styremedlem Hans-Axel Jahren eier 570 151 aksjer gjennom Eding Holding AS.

I Aladdin Oil & Gas Company AS er det besluttet å opprette et opsjonsprogram til selskapets tillitsvalgte og til resurspersoner som har gitt ytelse til selskapets fordel.

I 2006 ble det tildelt opsjoner til 8 ledere og nøkkelpersoner. Opsjonsprogrammet går over en tidsperiode på inntil 36 måneder fra tildelingsdato. Opsjonene kan erklæres i en eller flere omganger innenfor tidsperioden.

Opsjoner eiet av medlemmer i styret og daglig leder:

| Navn             | Verv         | Tildelingsdato/antall opsjoner |           |           |           | Innløs.kurs |
|------------------|--------------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
|                  |              | 10-Jan                         | 31-Mar    | 15-Mai    | 7-Jun     |             |
| Espen Glende     | Daglig leder | 100.000,-                      |           |           |           | 8.00        |
| Espen Glende     | Daglig leder |                                | 150.000,- |           |           | 10.00       |
| Espen Glende     | Daglig leder |                                |           |           | 50.000,-* | 17.00       |
| Einar Askvig     | Styreleder   |                                |           | 50.000,-* |           | 11.00       |
| Hans-Axel Jahren | Styremedlem  | 100.000,-                      |           |           |           | 8.00        |
| Hans-Axel Jahren | Styremedlem  |                                | 150.000,- |           |           | 10.00       |
| Hans-Axel Jahren | Styremedlem  |                                |           |           | 50.000,-* | 17.00       |
| Idar Vollvik     | Styremedlem  |                                | 200.000,- |           |           | 6.00        |
| Geir Ytreland    | Styremedlem  |                                |           |           | 50.000,-* | 17.00       |
| Robert Monsen    | Varamedlem   |                                |           |           | 50.000,-* | 17.00       |
| Paal Hveem       | Aksjonær     | 250.000,-                      |           |           |           | 2.50        |
| Arild Nilsen     | Aksjonær     | 100.000,-                      |           |           |           | 8.00        |

Opsjonene kan under hele tidsperioden selges til andre eller konverteres til aksjer. Aksjene kan deretter selges fritt.

\*Opsjonen kan kun erklæres dersom selskapet:

- Oppnår 400 fat oljeproduksjon per dag
- Blir notert på børs
- Blir kjøpt opp av et annet selskap
- Blir fusjonert i et annet selskap

#### 4. Egenkapital

|                                  | Aksjekapital | Overkurs    | Sum         |
|----------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Egenkapital ved stiftelse        | 150,000      |             | 150,000     |
| Kapitalforhøyelser               | 1.202.500    | 145.902.500 | 147.105.000 |
| Stiftelses- og emisjonskostnader |              | -708.500    | -708.500    |
| Årets resultat                   |              | -2.220.671  | -2.220.671  |
| Egenkapital 31.12.06             | 1.352.500    | 142.973.329 | 144.325.829 |

#### 5. Annen kortsiktig gjeld konsernselskaper

|                                | LarchBay<br>Ltd. | Sum       |
|--------------------------------|------------------|-----------|
| Gjeld                          |                  |           |
| Annen kortsiktig gjeld konsern | 8.154.695        | 8.154.695 |

#### 6. Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

| Lønnskostnader                 | 2006    |
|--------------------------------|---------|
| Styrehonorar                   | 87.500  |
| Arbeidsgiveravgift             | 12.543  |
| Andre ytelser                  | 0       |
| Sum                            | 100.043 |
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 0       |

| Ytelser til ledende personer | Daglig leder | Styre   |
|------------------------------|--------------|---------|
| Styrehonorar                 | 41.500       | 46.000  |
| Konsulentonorar mv.          | 645.280      | 647.575 |
| Sum                          | 686.780      | 693.575 |

I tillegg er kr 369 000 av emisjonskostnader, jf. note 4, utbetalt til styremedlem.

Daglig leder og styreformann har hver sin opsjon på kjøp av aksjer, jf. note 3.

#### Revisor

Kostnadsført honorar til revisor i 2006 utgjør ekskl. mva.:

|          |        |
|----------|--------|
| Revisjon | 25.000 |
|----------|--------|

I tillegg er kr 36 400 eks. mva. av emisjonskostnader, jf. note 4, utbetalt selskapets revisor.

## 7. Pensjonsforpliktelser

Det er ingen ansatte i selskapet. Selskapet er derfor ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

## 8. Skatter

Midlertidige forskjeller oppstår som følge av ulik periodisering av regnskapsmessig og skattemessig resultat.

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller og beregning av utsatt skatt/skattefordel:

|   | 31.12.06   | 31.12.05 | Endring |
|---|------------|----------|---------|
| Sum midlertidige forskjeller som påvirker sk.m.res. | 0          | 0        | 0       |
| Akkumulert fremførbart underskudd                   | -2.615.098 |          |         |
| Sum midlertidige forskjeller                        | -2.615.098 | 0        |         |
| 28 % utsatt skattefordel (ikke oppført i balansen)  | -732.200   | 0        |         |

Årets skattepliktige inntekt fremkommer slik:

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| Ordinært resultat før skattekostnad | -2.220.671  |
| Permanente forskjeller              | -189.700    |
| Endring midlertidige forskjeller    | 0           |
| Årets skattepliktige inntekt        | - 2.411.091 |
| Skattepliktig inntekt               | 0           |

Til generalforsamlingen i

**ALADDIN OIL & GAS COMPANY AS**

## **REVISJONSBERETNING FOR 2006**

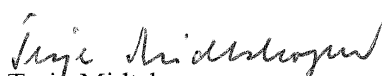
Vi har revidert årsregnskapet for ALADDIN OIL & GAS COMPANY AS for regnskapsåret 2006, som viser et underskudd på kr 2 220 671. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og av resultatet i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge.
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Drammen, 30. april 2007  
BDO Noraudit Drammen DA

  
Terje Midtskogen  
Statsautorisert revisor



# AKSJONÆRINFORMASJON

## Aksjonærpolitikk

Den langsiktige målsettingen til Aladdin Oil & Gas Company (AOGC) er å sikre aksjonærene en avkastning på investert kapital som over tid er konkurransedyktig. Aksjonærenes avkastning skal synliggjøres gjennom aksjens kursutvikling, vekst i underliggende verdier og utbetaling av utbytte fra selskapet.

## AOGC-aksjen

AOGC ble notert på OTC-listen 7. juni 2006 med ticker AOGC. Fra notering til utgangen av året har laveste og høyeste verdi vært henholdsvis 14,50 og 25,00 kroner. Siste omsetningskurs i 2006 var 19,50 kroner, som tilsvarer en markedsverdi på 265 millioner kroner på selskapet. Selskapet har en målsetting om å bli notert på Oslo Børs (Oslo Axess) i løpet av 2007.

## Markedskommunikasjon

AOGC legger vekt på åpenhet. Selskapet holder markedet løpende underrettet om selskapets utvikling, fremtidsutsikter og andre forhold som er relevante.

Gjennom regnskapene vil AOGC søke å gi den informasjonen som er nødvendig for å vurdere selskapets finansielle stilling. Selskapet sender ut pressemeldinger ved viktige hendelser. Alt skriftlig materiale legges også ut på selskapets hjemmeside: [www.aogc.no](http://www.aogc.no).

## Aksjekapital

Pr. 31.12.2006 består selskapets aksjekapital av 13.525.000 aksjer, hver pålydende 0,10 kroner.

AOGC har én aksjeklasse, og hver aksje har én stemme. Administrasjonen kjenner ikke til at det foreligger noen aksjonæravtaler.

## Selskapets største aksjonærer

De største aksjonærene pr. 31.12.2006 fordeler seg som følger:

| Navn               | Antall                 | Prosent       |
|--------------------|------------------------|---------------|
| VOLLVIK INVEST AS  | 1.940.965.00,-         | 14,35         |
| PAAL HVEEM         | 1.887.500.00,-         | 13,96         |
| VESTMO A/S         | 1.155.779.00,-         | 8,55          |
| EDING HOLDING AS   | 570.151.00,-           | 4,22          |
| GLENDE INVEST AS   | 536.500.00,-           | 3,97          |
| ÅRNES SPORT A/S    | 471.767.00,-           | 3,49          |
| MARCUS AURELIUS AS | 320.837.00,-           | 2,37          |
| ARILD NILSEN       | 258.340.00,-           | 1,91          |
| EINAR IANSSEN      | 227.773.00,-           | 1,68          |
| EVEN ELANDER       | 217.262.00,-           | 1,61          |
| Andre              | 5.938.126.00,-         | 43,90         |
| <b>Totalt</b>      | <b>13.525.000.00,-</b> | <b>100,00</b> |







**Aladdin** | **Oil & Gas**  
Company ASA

Bygdøy 11, 0257 Oslo. Tlf: +47 23 13 14 30, fax: +47 23 13 14 31. [www.aogc.no](http://www.aogc.no)