



Annual Report 2007
Årsrapport 2007

ALADDIN IN BRIEF

Aladdin Oil & Gas Company ASA (Aladdin) is an independent oil & gas Company incorporated in Norway and operating assets in Russia. The business concept is to conduct exploration, develop fields and produce oil from assets which have low cost – limited risk – high potential.

By applying the most suitable Western technology and knowledge – such as advanced seismic interpretation techniques and reservoir management and utilize cost efficient Russian resources – such as equipment and human resources that know and understand how to operate in Russia, the company aims to be a cost leading E&P operator in Russia.

The company operates in two of the most oil rich regions in Russia. In the Timan Pechora province the company operates a 1.000 km² exploration license and a 200 km² production license through fully owned subsidiary OOO Geotechnologia. In the Volga-Urals province the company operates a 65 km² production license through fully owned subsidiary ZAO Geotechnologia. The proven, probable and possible oil and gas reserves as of December 31st 2007 amounted 91.0 million barrels, according to third party Society of Petroleum Engineers` (SPE) classification. The unrisksed upside exploration potential is estimated to 630.0 million barrels. Aladdin has currently 125 employees.

MAIN CORPORATE EVENTS

2006

- January: Incorporation of Aladdin Oil & Gas Company ASA
- March: Equity issue of 24,0 MNOK
- May: Acquired 70,0 % of Geotechnologia
Equity issue of 15.0 MNOK
- November: Equity issue of 15.0 MNOK
- December: 2 rigs delivered in Ukhta, drilling of first test well

2007

- March: Equity issue of 18.5 MNOK
Acquired 55,0 % of Orneftegaz
- April: Oil discovery in MS license Ukhta
- May: Bond issue with warrants of MNOK 65.0
- July: Completion of 3D seismic in Orenburg
- August: Acquired 100% of Geotechnologia
and 100% of Orneftegaz
- September: Gas discovery in MS license Ukhta.
First oil production in Orenburg
- November: Equity issue of 10.3 MNOK
- December: Well stimulation program for Orenburg by TRACS initiated
Bond issue with warrants of MNOK 50

2008

- January: Gas off-take agreement with KomiRegionGaz
- March: New permium reef structure identified in Orenburg
- April: Equity issue of 45.0 MNOK



VALUES AND BUSINESS ETHICS

Hard work and commitment

Aladdin is a young and ambitious company, and our ability to move in the same direction defines our ability to succeed. We combine the best of international expertise with local know-how to achieve our goals. Our values both unite us and affirm our commitment.

On the basis of our values, we shall work safely to achieve profitability, whilst caring for our environment and showing social responsibility. Our values embody the spirit and energy of Aladdin at its best. They are essential for us to succeed over time in a competitive environment. Our values are at the core of our management system. They drive our performance; guide us in how we do business, how we work together, and how we act towards our external stakeholders. Aladdin is built on four core values and our values describe who we are and how we want to be perceived.

Speaking the same language

Aladdin has been developing rapidly and the cooperation that takes place across borders and cultures today necessitates a common practice and set of values. People who “speak the same language” cooperate better, thus ensuring that our goals are achieved more easily.

Efforts to build our corporate culture that reflects our common set of values is an ongoing process. Our values shall support our day-to-day priorities and build our corporate culture so that we all share the same goals. Solid values are the basic foundation that shall enable Aladdin to achieve sustainable, short- and long-term industrial development.

High moral and ethical standards

Our ability to create value is dependent on high ethical standards, and we are determined that Aladdin with its subsidiaries shall be known for these. Ethics shall be treated as an integral part of our business activities, acting within the law and comfortably within our ethical principles. The Group requires high ethical standards from everyone who acts on our behalf and will maintain an open dialogue on ethical issues, internally and externally. We also expect our business partners to have ethical standards with comparable levels to our own.

Our values and business ethics shall enable us to achieve our key objective – building shareholder value!

Hands-on management

- We know our business
- We make the right decisions and get the job done
- We are involved and engaged

Teamwork

- We know all our major achievements are a result of team efforts
- We respect, support, and help each other succeed and realize our potential
- We build bridges and tear down barriers

Delivering performance

- We strive to meet and exceed our targets
- We keep our promises regarding quality, time, cost and price
- We are proactive and constantly strive to improve

Focused HSE

- We maintain a zero-tolerance with regard to accidents and injuries
- We take environmental responsibility and support sustainable development of the environment and natural resources
- We take personal responsibility for HSE (health, safety and environment)

LETTER FROM CEO



Dear fellow shareholder

Aladdin is a young and ambitious company operating in a rapidly changing Russian oil & gas industry. The strategic and competitive landscape of this industry has in recent years been transformed by mergers and acquisitions. In this industry Aladdin is a relatively small player with an asset base covering approximately 37 million barrels of 2P/ P50 reserves with a potential significant upside of 630 million barrels of recoverable prospective oil resources.

Our strategic objectives are to create value through exploration, field development and production – growing oil reserves and increase production. In 2007 we have been active in these areas as indicated by the following main accomplishments;

- Capitalization of group with 194,8 MNOK (Equity of 84,8 MNOK)
- Acquisition of Orneftegaz
- Completion of 100% acquisition of Geotechnologia
- Building local operational organizations
- Initiation work over and drilling programs
- Confirmed reserves base

These and many other accomplishments achieved by our management and employees contributed to our reserve growth, and positioned the company on the borderline between exploration and production. Our current asset base represents the core for our organic growth opportunities, and our total reserves now amounts to 2,45 mmbbls 1P/ P90, 36,9 mmbbls 2P/ P50 and 91,0 mmbbls 3P/ P10 respectively, according to third party SPE classifications.

Our objective is now to further develop these reserves and to increase production from our current fields towards 700 boed in 2008 and to more than 12.000 boed in 2012. To accomplish our goals we will continue to build strong operating entities locally in Russia and engage ourselves in the local community. Secondly we will focus on building asset base and increase production through acquisitions or field developments, either by ourselves or through strategic partnerships. The acquisition of Orneftegaz at 53,5 MNOK or 0,75 USD/ bbls (2P/ P50) shows our ability to grow our asset base at low cost.

In Orenburg we have grown a significant reserve base and discovered several promising prospects to be drilled within the coming years. Our main focus will be towards developing the 2P/ P50 reserves estimated at 13,5 million barrels. A 3D seismic study covering the entire block has been carried out during 2007, and confirms the significant potential of this

block. In 2008 we will continue to stimulate existing wells through fracking and increase productivity through sidetrack drilling operations. These wells were already completed at the time of purchase, and our interpretation of 3D seismic shows that these wells were drilled on the flanks of the structures. New planned wells will be drilled on the crest of the structure, where the reservoir is thicker and have better characteristics. We also identified a very promising reef structure during our 3D study. The structure covers approximately five square kilometers and has the potential of holding 200 million barrels of oil in place. This is a very promising development and Aladdin estimates the success rate at 25 %. Drilling of the reef structure towards the end of the year will be one of the main events for the company in 2008.

In Ukhta we believe in a significant undiscovered potential. The licenses are more than 1200 square kilometers and are located in a very promising area from a geological point of view. Third party estimations has concluded with more than 600 million boe in unrisks recoverable prospective resources. The licenses also includes a secure 2P/ P50 reserve base of 23,4 million barrels. In 2008 our main focus will be on commercializing the gas discovery. In addition we made a new oil discovery in 2008 around well 17 on the West Ukhtinskaya license. This discovery is not included in the reserve reports, and we will also focus on developing and commercializing this promising discovery during 2008.

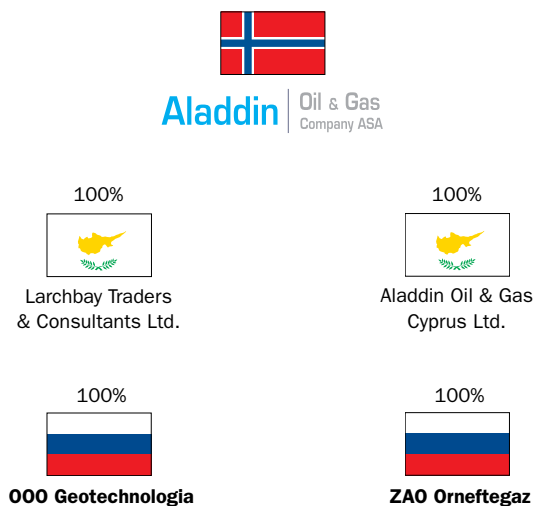
The future outlook for Aladdin remains very positive. During 2008 we will have finished our work-over programs and moved into a steady production phase whilst targeting optimized well locations for our new wells. Increased production combined with the recent strong oil & gas market will support higher revenues and shorten the time frame until we are cash positive from operations. Recent industry development with foreseen tax reductions and increase in domestic gas prices will boost our potential even more. It is good to see that the climate for independent oil companies is improving and that the fiscal regime is becoming more favorable with reduced tax burden.

Our ambitions stays the same, our objective is to quickly and cost effectively increase our reserve base, develop fields and increase production. We are also making progress towards listing on the Stock Exchange. We hope you all continue to share our vision and to support our group.



Espen Glende
Chief Executive Officer

BUSINESS DESCRIPTION



Corporate Structure

Aladdin Oil & Gas Company ASA (Aladdin) is an independent oil & gas company incorporated in Norway operating assets in Russia. Through wholly owned Larchbay Traders and Consultants Ltd and Aladdin Oil Cyprus Ltd in Cyprus Aladdin holds 100% of operating entities OOO Geotechnologija and ZAO Orneftegaz in Russia. The company has more than 1250 shareholders and management owns 12,5 % of the company. Other shareholders with significant owning positions are; Paal Hveem (16,0%), Idar Vollvik (11,5%) and Arild Nilsen with associated companies (10,0%).

Business Strategy

In Aladdin we keep things simple! We work hard to become a cost leader. By combining our business idea of operating low risk assets in Russia with our management operating system defined through our values, we will grow and create shareholder value.

ZAO Orneftegaz – Proven production with potential

Through its wholly owned subsidiary; ZAO Orneftegaz, Aladdin holds 100% of a petroleum license, located near the city of Orenburg, in southern Russia, near the border of Kazakhstan. The Bogdanovskaya license (BS) is a 63 sq.kms exploration license, situated in the central part of the Volga-Urals basin. 7 wells that have discovered oil were drilled on the license, mainly during the 1980's. All of these wells were abandoned or suspended when Aladdin purchased the project in 2007. Following the purchase, Aladdin completed the acquisition of a 3D seismic survey which covers the entire license. In addition,

1980's vintage 2D seismic data exists on the block.

The Volga-Urals basin is similar to the Timan-Pechora basin; among the largest and most prolific petroleum producing provinces in Russia. It is geographically on trend with Timan-Pechora, and of similar size. A very large number of oil, gas and condensate fields are located in the basin, and many western operators have operations in the basin; like TNK-BP, Saga Oil, Lundin and West Siberian, and operations have been ongoing for more than 50 years in this mature and well developed petroleum province. Due to the long history of oil and gas activity in the area, the infrastructure is well developed, with a number of delivery points for produced crude oil, including refineries. Most of the oil is transported by tankers, truck or rail. Several pipelines are also found in the general area. The area is dominated by gentle rolling hills, farmland and prairie, which presents few challenges to operation and logistics. Both drilling of wells and acquisition of seismic data is considered to be relatively uncomplicated in this area.

Geologically, the sedimentary sequence encountered consists of Palaeozoic marine rocks. Both source and primary reservoirs are found in Middle to Upper Devonian, primarily in carbonates, but some important Middle Devonian sandstone reservoirs are encountered in addition. Furthermore; Lower Carboniferous (Tournaisian) limestone are important reservoirs in the area in general, these have not been demonstrated as producing on the Aladdin license up to now, but the presence of such reservoirs is beyond doubt on Bogdanovskaya, and they are considered an important future potential contributor. All proven reserves so far are in Devonian and typical reservoir depths are ranging from 2200 to 3500m.

Recently, during the second quarter this year, an important feature was mapped; namely a large reef structure on the southern part of the block. This reef feature is apparently of Lower Permian age and is located much shallower, at 700-900 m, than the Devonian/Carboniferous reservoirs. Furthermore, it appears possible that this reservoir is directly overlain by a salt/anhydrite sequence, so called cap rock, which greatly enhances the possibility of retaining the fluids in such a prospect. This is considered an exciting and significant event, as this kind of reef feature tends to have excellent reservoir properties; hence this feature has the potential of holding around 200 million barrels of oil in place. Priority is given to drill and evaluate this prospect in 2008.

Tectonically, the BS license is situated between the Pre-Caspian depression in the south and the Tatar Arch in the north, the license is therefore located structurally where oil has

been generated and subsequently migrated into adjacent porous platform carbonates and pinnacle build-ups (reservoirs) along a paleo-shelf margin. The 7 existing wells on the block all have demonstrated oil bearing intervals of one sort or another. It is established that these wells were not drilled, nor completed in the most optimal way from an operational point of view. Therefore, Aladdin is re-interpreting the geological data from these wells, and overhauling the wellbores as well as applying stimulating procedures, like fracturing, acidizing etc., to improve the producing abilities of the oil bearing intervals. Following the interpretation of the recent 3D seismic, it also became clear that almost every previously drilled well was badly located on the prospects as such; the wells were intersecting the geological structure (and the reservoirs) at rather unfavourable locations; near or at the very limits of the structural closures. Aladdin is therefore planning a drilling campaign to drill the crest of the prospects that have already been discovered as hydrocarbon bearing, by drilling new wells on a central part of the structure(s). In general, the limestone reservoir properties tend to be of significantly better quality on the crest or central part of the prospects. The most cost effective way to achieve this is to use the uppermost 1000-2000m of the existing wells and drill "side-tracked" wellbores from these and steer the bit towards the expected better part of the structure. Such substantial savings can be made in drilling time and costs, and the geological risk of drilling these

prospects is very low, as the structures are already known to be oil bearing.

It also deserves mentioning that much of the previous drilling history on the license suffers from the same weaknesses as seen elsewhere in Russia; poor fluid and mud control, extended drilling times and less than optimal completion techniques and practices. Aladdin sees a clear upside in the application of proper techniques and procedures in these areas. And even though this license was initially considered purely a production project, the identification of the Permian reef play illustrates that the license also holds a significant exploration upside, an upside that has the potential of outperforming the currently known reserves on the block. In addition, other prospects and structures have been identified on the known Devonian reservoir horizons, and these are now being prepared for an exploration campaign. Some of the new prospects, as well as some of the re-mapped "old" structures, extend into the surrounding acreage; Aladdin is now making every effort to secure the rights to areas where the company sees that structures are extending into from the company's existing license. Fortunately; all areas on all four sides of the Bogdanovskaya license, consist of open acreage.

OOO Geotechnologia – Significant exploration potential

Through its wholly owned subsidiary; OOO Geotechnologia;

Business strategy:



BUSINESS DESCRIPTION

Aladdin holds 100 % of 2 petroleum licenses, located near the city of Ukhta, in the south western part of the Timan-Pechora Basin in North-West Russia. The West Ukhtinskaya license (WU); is a production license of approximately 200 square kilometres. There is no existing seismic data on this license; however, Aladdin has drilled two separate and significant oil discoveries on this block. The Middle Sedolskaya license (MS); is an exploration license of around 1000 square kilometres. Substantial gas and oil discoveries have been made on this block, and the process to convert the license to a production license is in progress. This block also has a 2D seismic grid, shot in 2006 by Aladdin.

The Timan-Pechora basin is the largest and most important petroleum producing province in Russia, with a very large number of existing oil and gas fields, operated by a number of the major oil companies in the world, including StatoilHydro. The basin is more than 1.000 kilometres long and almost as wide. Exploration and production of petroleum has been taking place in the basin, particularly the southern part around Ukhta, for more than 70 years, and the area has a very mature infrastructure, including a refinery in Ukhta to where locally produced crude oil is delivered. There are a number of oil and gas fields surrounding the two Aladdin licenses, most notably the Yarega field, which immediately borders both licenses on the western boundary. Yarega has produced more than 350 million barrels of oil, primarily since 1945 and daily average production is currently estimated to 12.000 boed. Most of the produced oil is transported by tanks, either by road or rail. Some is also shipped through the numerous pipelines existing in the area. The North East part of the MS license crosses a major pipeline route, which Aladdin intends to connect to, in the case of the recently discovered gas field (1A).

Geologically, the Timan-Pechora is located between the existing Urals mountain range in the East and the, now eroded and disappeared, Timan mountain range in the West. This depression was filled up with a mixture of shallow marine and terrestrial sediments through Palaeozoic time. Subsequent uplift and erosion have removed most of the overburden, resulting in a relatively thin (less than 1000m) sequence of primarily Devonian sediments in the Ukhta area. This sequence contains both excellent reservoir, source and cap rocks, all of Devonian age. Reservoirs are primarily fluvial, deltaic and marginal marine sandstones, in some rare cases carbonate sediments are also observed. A volcanic basalt unit is also present, at various thicknesses and locations. The basement is mainly metamorphosed rocks, which sometimes are seen to also act as reservoirs. Due to the limited thickness of the sedimentary section in this part of the basin, the encountered

reservoirs are relatively shallow, from almost at the surface and down to around 800 m. In Aladdin's licenses, 3 distinct sandstone reservoirs are discovered; however, the deepest reservoir is in general the thickest and best. Sometimes this reservoir overlies basement directly.

A large number of wells have been drilled in the area for other purposes than petroleum; many core holes have been drilled for uranium, bauxite, titanium and other minerals. Ironically; some of these wells encountered oil, and were as such defined unsuccessful for this purpose. However, they constitute in many cases valuable data points for Aladdin, and also testify to the prolific nature of the petroleum system present in the basin.

Until 2006; exploration on the 2 blocks had been relatively unsophisticated and rudimentary, a few wells had been drilled for oil, but without the benefit of having seismic data, they were drilled on surface indications or simply blindly. Even so, at least one oil discovery was made; the so called Vermund, on WU. It also became clear that mistakes were made during the drilling campaigns; poor control of mud properties, extremely long drilling times and insufficient evaluation of the drilled holes with more. When Aladdin overtook the activity, a simple, but effective 2D seismic grid was shot on MS, and 2 rigs, with state-of-the art mud handling equipment and much better hardware in general where purchased. This laid the backbone for a more cost efficient and modern exploration effort. Immediately following the acquisition of seismic on MS, the data was interpreted, and already by mid 2006 around a dozen of potential prospects had been identified on MS. In light of the subsequent drilling results, this interpretation was revised and upgraded during the spring of 2008, resulting in a few more drillable prospects being identified, and upgrading of some of the previously mapped prospects.

In the case of WU block; 3 wells of significance have been drilled, and they found oil. As they were drilled in the vicinity of previous oil discoveries, the risk was deemed acceptable to drill these locations without having any seismic data. One successful well was drilled near the 2004 Vermund oil discovery. Another successful well was drilled near a well drilled by a mining company, on the WU license, and encountered more than 10m oil bearing reservoir. At the time of writing this well (WU 17) is in the process of being tested.

In the case of MS block; of a total of 6 exploration wells, only 2 are under further evaluation and might be considered dry. This is a remarkable geological success, and again demonstrates how petroleum rich this area actually is: if one can map a structure of reasonable integrity; the chance of



BUSINESS DESCRIPTION

drilling a discovery on this prospect is substantial. The 1A gas discovery on the North East part of MS now has 2 highly successful wells drilled, and will be put on production as soon as practically possible. One well which was thought to be on the southern part of this gas structure turned out to be unsuccessful for this purpose, which indicated the presence of a sealing fault which was not readily identifiable on seismic. Two wells were drilled on the north-central part of the block: 6BN and 6BS, discovering two separate oil bearing structures.

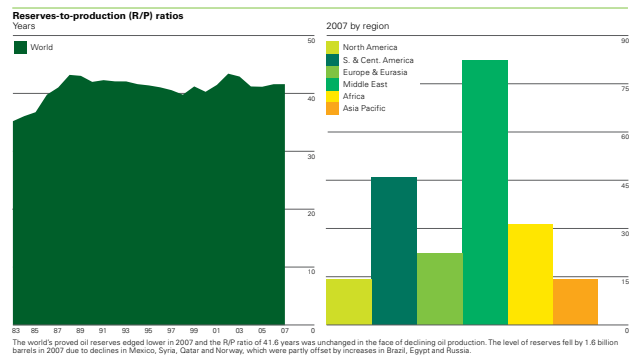
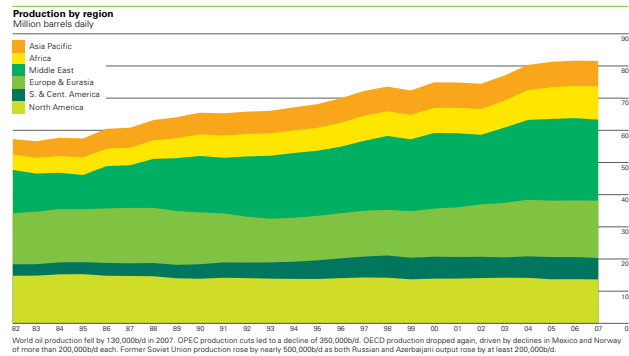
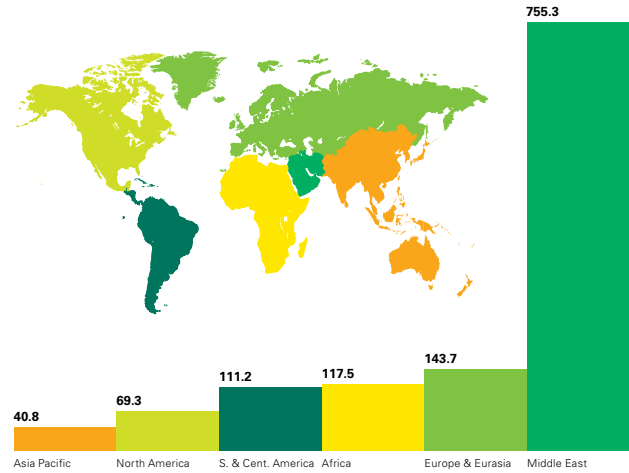
Currently only the gas reservoirs are considered ready for immediate production, given the necessary approvals from authorities and infrastructure investments. The oil discoveries so far are medium to heavy oil and in very low pressure reservoirs. Aladdin is now studying, with the help of local experts and consultants; what is the most cost effective way of producing these types of oil. It should also be mentioned that exceptionally challenging topographic and climatic conditions in some of the areas where Aladdin operates in Ukhta, the timeframe for drilling, testing and operations is more limited than what is considered optimal. However, this is not so much a problem during the production phase; it poses most of its limitations during exploration drilling and seismic acquisition. As it has become clear that having good seismic data is one of the main keys to a successful exploration effort, Aladdin is planning new seismic acquisition campaigns, both for MS and WU, in the near future.

Finally, also worth mentioning is the proven presence of shallow seeping oil on the North-West part of the MS licence called the "Panhandle". In this area a number of substantial oil seeps are observed. These consist of oil simply leaking up and into the open surface in pools or dams directly indicating the presence of oil in nearby reservoirs below. These occurrences are directly in trend with and parallel to the enormous Yarega field, just a few hundred meters to the west. The area is topographically challenging, and at the moment no seismic data exist in this area. However, the presence of a petroleum system and petroleum bearing rocks is already beyond doubt, and Aladdin is planning a fieldwork session during the summer of 2008 to map the presence and extent of these oil seeps. The company also plans to shoot some 2D seismic East -West across the panhandle, hoping to identify the exact location of the oil bearing structures. This is an exciting potential, which may translate into very significant volumes of crude oil in the future.

Russia Market Overview

There are proven reserves, production and consumption of oil and gas on all continents in the world. The global proven

Reserves oil/gas





BUSINESS DESCRIPTION

oil reserves amounted to approximately 1.208,2 billion barrels at the end of 2006, of which Russia's proven reserves amounted to approximately 79,5 billion barrels corresponding to approximately 6,6 %. Global oil production amounted to approximately 81,6 billion barrels in 2006. The largest oil producer in the world is Saudi Arabia with 10,9 billion barrels or 13,1 % of the production, followed by Russia with a share of 12,3 % or 9,8 billion barrels of production. The world's R/P ratio for oil is 40,5 years. Russia's R/P ratio for oil is approximately 22,3 years. The world's oil consumption amounted to 83,7 billion barrels in 2006. North America has the largest oil consumption followed by Asia Pacific and Europe & Eurasia. Russian oil consumption amounted to 2,7 million barrels or 3,3 % share of total world consumption in 2006. Total world proven gas reserves amounted to 181,46 trillion cubic meters in 2006, of which Russia holds 47,65 trillion cubic meters or a 26,3 % share. 2006 production of natural gas ended at 2.865,3 billion cubic meters, up 3,0 % from 2005. 2006 gas consumption was 2.850,8 billion cubic meters, a

2,5 % increase compared with 2006. The world's R/P ratio for gas is 63,3 years. Russia's gas R/P ratio for is approximately 77,8 years (source: BP statistical Review of World Energy June 2007).

Competition and development in the Russian Market

Oil & gas production in Russia is carried out by a few large, mostly vertically-integrated oil companies, like Gazprom, and more than 200 independent producers. The independent producers are represented by both Russian holders, joint ventures with foreign participation, and production-sharing projects. The 11 biggest integrated producers accounts for more than 90 per cent of Russian oil production.

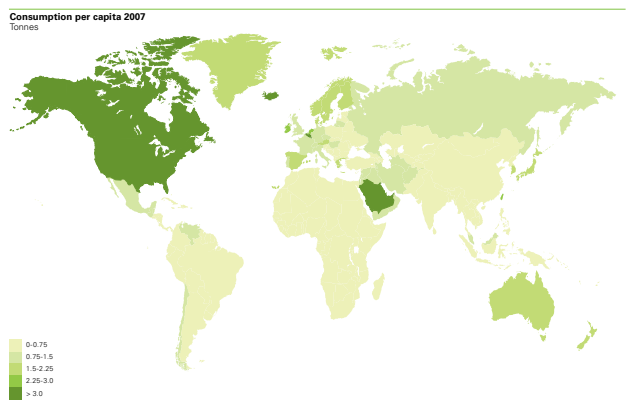
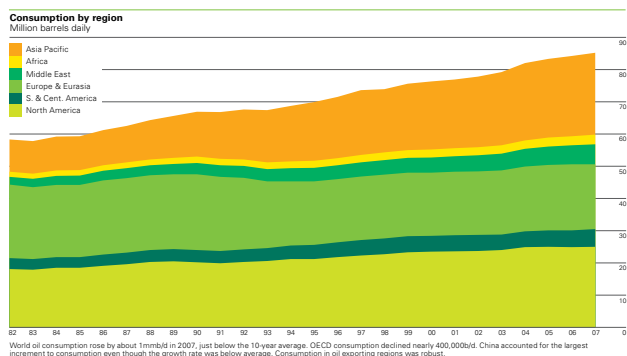
Russian oil & gas industry first began to consolidate in the early 1990s with the creation of vertically-integrated companies like Lukoil, Surgutneftegaz, Yukos and Rosneft, with the latter remaining a state owned company. Towards the mid 1990s another set of production and refining enterprises were distributed among a new group of companies like Slavneft, Sidanco, Eastern Oil Company, Onaco, Tyumen Oil Company and Sibneft.

In the last few years, the Russian government has increased state control and influence over Russia's oil and gas resources, resources which are significant to Russian wealth creation and represent powerful instruments in global politics. Export taxation has been raised to ensure that the government collects around 90 per cent of profits above USD 25 per barrel for exported oil. Legislation aiming to ensure that strategic energy assets must be controlled by Russian companies is pending.

Russia has significantly increased its crude oil exports since the 1990s. Contributing factors include historical differentials between Russian domestic and foreign prices, the expansion of transportation capacity, especially pipelines, and the elimination of export quotas and licensing requirements in 1995. However, although export quantities have increased, they continue to be restricted by the limited Russian and international pipeline transportation capacity.

Slower growth in recent years reflects the shift to Greenfield development and factors such as increased resource nationalism and state-owned companies' expanded role, delayed commitments to new export infrastructure, increased and differentiated taxation and fiscal incentives to refine and invest downstream. Even so, neither resources nor export capacity are constraints on output. Greenfield development increases lead time and generally requires larger capital expenditures. The major Russian oil company's capital spend-

Consumption



ing has doubled over the last two years. Current investment levels are about USD 1 billion per month. Increased investments are promoted politically as the current investment level is recognized to be too low to uphold current production, and it is anticipated that players in the Russian oil & gas industry will see the effect of such stimulation programs in the near future.

Oil and gas pricing

Historically, oil prices have been very volatile. Factors affecting oil prices aside from supply and demand are, among others, the prices of alternative fuels, global economic conditions, weather conditions, political uncertainty and shortages of rigs and equipment. The aggressive price increase during recent years was primarily caused by macroeconomic instabilities, escalating conflicts in the Middle East and a report from the US department of energy indicating a decline in petroleum reserves. During the second half of 2006 the downward trend in the oil price can be explained by limited impact on oil supply from the hurricane season in the Gulf of Mexico, limited interruptions to oil production for geopolitical reasons, relatively high oil inventories in both the US and OECD and a mild winter in the Northern hemisphere.

Prices for oil produced in Russia are related to the price of crude oil in the world markets, with Urals Blend historically trading at a discount compared with the benchmark crude oil from the North Sea. Russian domestic crude oil prices have historically been lower than export prices mainly due to export capacity constraints. The Russian domestic price depends largely on export transport capacity and the tax regime. Export capacity is expected to increase in the longer term as new transportation projects are completed.

Oil markets strengthened during 2007. In the world market oil prices reached levels of USD 100 per barrel for the first time in history. The domestic Russian market also strengthened and went from an average of USD 24,12 in 2006 to an average of USD 31,59 and a peak above USD 42.00 in 2007.

Prices for gas has been strongly regulated over the last years in Russia and prices have in general been considered very low compared with prices on the world market, and over the last few years there has been an ongoing discussion whether the domestic gas prices should be raised to a level providing equal profitability in home and export markets. On May 6th 2008 the Government of the Russian Federation concluded that average wholesale prices for gas for all categories of consumption in 2008 will grow by 28,6%, in 2009 with 19,9%, in 2010 with 28,0% and in 2011 with 40,0%.

Russian taxation

The Russian tax system includes federal, regional and local taxes. Russian production taxes are the largest cost item in the upstream segment. Therefore, it is encouraging that the political leadership in Russia recently has stated that it is time to lower taxation for the oil industry and stimulate investment in oil field development and refinery upgrades. Specifically, we have reason to expect that Aladdin's activities in the Timan Pechora region will qualify for the proposed seven year tax holiday expected to be introduced in 2009. This would mean significant cost reductions, margin improvements and cash flow increases which would imply a large step-up in the value of our reserves in the region. We are also expecting a general lowering of production taxes for Russian oil producers of approximately USD 1,32 per barrel. For an oil company operating in Russia, the most significant taxes are the following:

Production tax:

Production tax is imposed on all oil produced. The amount of the production tax depends on the Urals Blend oil price and the exchange rate between the Russian Ruble and the US Dollar. In calendar year 2006 production tax (PT) was calculated using the formula: Production tax (PT)=419 x K, (where 419: production tax rate RUR per ton, K: (P-9) x (FX/261), P: has an average Urals price USD/bbl for previous month, FX: is the RUR/USD exchange rate).

Value-added tax:

Value-added tax (VAT) of 18 per cent is imposed on Russian domestic sales of oil.

Export duty – crude oil:

Export duty is imposed on Russian export sales of oil to non-CIS countries. The export duty increases exponentially and as a result Russian oil companies are not able to take full advantage of rising international oil prices achieved on export sales. If the export price is below 15 USD per barrel, no export duty is imposed. For export prices between 15 and 20 USD per barrel, 35 per cent of the surplus over and above USD 15/bbl is imposed. For oil prices between 20 and 25 USD per barrel, a flat rate of 1,75 USD per barrel plus 45 per cent of the surplus over and above 20 USD per barrel is imposed. For export prices over 25 USD per barrel, a flat rate of 4 USD plus 65 per cent of the surplus over and above 25 USD is imposed. The export price used is an officially stated average price/barrel of Urals Blend export oil for the previous 2 months before export duty announcement.

Export duty – oil products:

The rates of export duties on oil products are established

BUSINESS DESCRIPTION

by the Russian Government and published together with the export duties for crude oil. In average export duties on light oil products are approximated at 71–72% of the export duty for crude oil and export duty on dark oil products are approximated at 38-39% of the export duty for crude oil. The current export duty rates for light oil products is USD 241,4 per ton (USD 197,8 per ton in 2007) and USD 130,1 per ton (USD 106,6 per ton in 2007) for dark oil products.

Excise Tax – oil products:

The rates of excise tax on oil products are set and published by the Russian Government with no regular revision. The excise tax is applicable to all oil products.

Risks

Operating oil & gas assets in Russia is subject to risk exposure in several areas of the operation, and Aladdin's ability to mitigate amongst risk factors is vital to achieve operational and financial performance. Risk factors may be defined as political, operational or financial.

It is still recognized to be significant political risk related to foreign investments in Russia. Oxford Analytica and AON have recently ranked Russia in the category "medium risk". Oil companies in Russia have been subject to high taxation over the last years. However; Russian authorities has now realized that the high taxation has reduced level of investments and growth rate. Strong signals from Kremlin gives reason to believe that the level of taxation is more likely to decrease

than to increase.

Aladdin is exposed to operational- and technical risk during drilling and production activities on the company's licenses in Russia. Technical risk during operations as well as risk of equipment being delayed and contractors failing in operations may cause delays. There might also be a risk of cost increase due to the general high level of activity and pressure in the industry. Shallow and low pressure areas are a technical challenge. Aladdin's exploration licenses expire in 2010, however the company is currently working in order to convert the licenses into production license in due time. There is always operational risk associated with such conversion processes, for Aladdin as for all other operators in Russia.

Primarily, Aladdin is exposed to financial risks such as currency risk, price risk and liquidity risk. The Group seeks to achieve an acceptable risk within these areas. As to interest rate risk, the company's bond loan has a fixed interest rate, and is therefore considered to be of low risk. The functional and presented currency for Aladdin is Norwegian kroner, while the Russian subsidiaries have income and expenses in rubles and an inter-company loan in US dollars and rubles. The Group is therefore exposed to currency risk. Management has set up a policy to manage the currency risk against the functional currency. The Groups gross income is exposed to price risk due to oil price fluctuations. However, the net income is subject to the Russian duties and taxes which are progressive relative to the oil price and therefore limits the Groups overall exposure to this risk.

Mitigating risk in Russia:

INCLUDING BUT NOT LIMITED TO:
▶ Political risk
▶ Oil price risk and volatility
▶ Currency risk
▶ Health, Safety and Environmental risk
▶ Access to skilled and stable workforce
▶ Sales
▶ Regulatory risk
▶ Existence of resources and economical feasibility of resources
▶ Geological risk subject to material uncertainty
▶ Reliance on key persons
▶ Execution risk on projects
▶ Contractual risk
▶ Financing and taxation risk
▶ Ability to grow and/ or acquire further licenses
▶ No current regulated market place for the shares. Listing on Oslo Stock Exchange cannot be guaranteed

EXAMPLES OF RISK MITIGATING:
▶ Thorough understanding and involvement with authorities
▶ Future evaluation of hedging policy
▶ High attention to and implementation of HSE efforts
▶ Local presence and Western standard and terms
▶ Incentive program and local presence
▶ Understanding authorities and local approach
▶ 3rd party confirmations, observations and oil rich areas
▶ High competence and expertise
▶ Incentive program and activities
▶ Including combination of western and domestic equipment
▶ Careful legal approach
▶ Supportive owners and access to capital market
▶ High attention to business development
▶ Ambition to apply for listing on Oslo Axxess during 2008 (subject to BOD approval)



HEALTH, SAFETY AND ENVIRONMENT

Aladdin operates on-shore drilling rigs and petroleum production facilities in the Timan Pechora and Volga-Urals regions in Russia. These operations are subject to health, safety and environmental risks as inherent in the petroleum industry in general. We make our living by sustainable exploration for and production of hydrocarbons in land-areas best described as both harsh and fragile. Efforts to ensure the health and safety of our personnel, maintenance of a clean environment, along with a positive engagement towards the local community where we operate, are all vital to Aladdin's success. Consequently, measurements taken in these priority areas are an integral part of Aladdin's day-to-day operations. Committed and satisfied people are our driving force.

Health and Safety

The majority of Aladdin's workforce is employed in on-shore oil & gas operations. Concern for employee's health and working environment is very important under such circumstances. Although sick leave rates vary amongst the different crews and locations, they are in general recognized as low. Efforts are continuously made to reduce sick leave, including but not limited to working environment improvements and task adaptations. In addition the company has implemented systems to ensure immediate access to medical expertise whenever and wherever needed.

The working environment in Aladdin is recognized as very good. The company has a great degree of stability amongst the workforce and the company is recognized as an attractive employer. Our goal is to avoid all injuries to personnel and systematic safety drills are conducted to train and ensure that our crew are conducting safe operations and that they have the ability to tackle demanding situations that might occur. The safety of our personnel will continue to be a key priority for Aladdin in the years to come.

No serious work-related accidents were reported in 2007.

Our environment

Aladdin regards sustainable development of our natural resource base as absolutely essential to the company's operations and future development. Operating risks are a concern of our employees as well as the society at large and are in Russia governed by complex laws and government instructions.

The Russian laws and regulations govern, amongst other things, the composition of emissions discharged into the atmosphere, water used and wastewater discharged, the use, handling and disposal of hazardous substances and waste, soil and groundwater contamination, land reclamation and employee health and safety. Being a growing an ambitious



FOTO: GETTY IMAGES

company, Aladdin clearly realizes the company's social responsibility of interaction amongst employees, shareholders, local community and Russian society at large in a proper manner.

Russia has a long tradition with oil & gas producing assets and Russian Federal Environmental Legislation is far reaching for this industry. Each activity performed by an oil & gas company requires the preparation of an environmental impact assessment, which is approved and monitored by the local environmental authorities. There are frequent inspections of oil fields, roads, pipelines and other installations. Failure to comply with the environmental legislation may result in warnings, fines or close down of operations at worse.

The company did not record any violations of current legislation and did not have any significant oil spill or other environmental incidents during the financial year ended December 31, 2007.

CORPORATE GOVERNANCE AND RESPONSIBILITY

Aladdin Oil & Gas Company ASA aims to comply with The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance, regulating the division of roles between shareholders, board of directors and executive management beyond the requirements of the legislation. The Code of Practice is intended to strengthen confidence in companies and to enhance the greatest possible value creation over time in the best interests of shareholders, employees and other stakeholders.

The company has implemented several of the practices, especially related to the composition of the board of directors and the corporate assembly, independence, the work of the board of directors, internal control, financial reporting and information and communications. Exemplifying the latest, Aladdin Oil & Gas emphasizes openness and equal treatment of all participants in the securities market. Thus, the company holds open quarterly presentations, with all presentation material being published at 08:00 through the Norwegian Securities Dealers Association news feed and the company's

web page. In addition, all OTC filings are presented both in Norwegian and English, in order to avoid discrimination of any shareholder.

As a young company, Aladdin Oil & Gas Company is in the process of further building up structures and processes, enabling full compliance with the Code of Practices, and aims at a thorough disclosure of the practices in the annual report for 2008 at the latest.

Aladdin strongly recognizes the importance of active involvement in developing the local community in the areas where we operate. We are aware that our ability to develop, grow and perform is not only dependent upon our organization but also upon the local community surrounding our operations. Consequently Aladdin strives to utilize our resource base in a best possible way to engage and commit resources for developing the local community.

BOARD OF DIRECTORS REPORT

Operations

Aladdin Oil & Gas Company (Aladdin) is an independent Norwegian exploration- and production company engaged in development and operation of oil and natural gas properties in Russia. The Company owns the two operating entities OOO Geotechnologia and ZAO Orneftegaz. Geotechnologia is located in the Timan Pechora region and owns one production license (West Ukhtinskoye) and one exploration license (Middle Sedolskoye). Company head office is located in Ukhta. Orneftegaz is located in the Volga-Ural region and owns one exploration license (Bogdanovskoye). Company head office is located in Orenburg. Aladdin group headquarter is located in Oslo, Norway.

Highlights 2007

2007 was a year with significant progress and consolidation for Aladdin. Through its acquisitions, drilling activities, construction of infrastructure, financial and organizational development, the company has now positioned itself for further growth. The goal is to become a significant producer of oil and gas in Russia and the former Soviet Union. Aladdin continues to generate value for shareholders through growth in reserves and initiation of production. During 2007 the Company gained 100 % control of the operating subsidiaries. In Ukhta the company initiated drilling of 6 wells and the main event in 2007 was the discovery of gas on the Middle Sedolskoye bloc, which will be developed and commercialized during 2008. In Orenburg the company completed 2 work-over wells and successfully put those on stream. The first well, Well 33, started to produce in September; however the main focus was on building facilities and preparation for 2008 work-over program, stimulation activities and sidetrack drilling operations. The company had at the year end SPE verified 2P reserves of 37,0 mboe with a significant resource potential of 630 mboe unrisked prospective resources. In addition there is a possibility for non-SPE verified increase of resources due to an identified reef-structure on the Bogdanovskoye license. Operating organizations including special competence were established during the year, building of infrastructure was finished within time and on budget. Temporary oil storage and truck loading systems were purchased. In Norway, Aladdin has

successfully recruited senior management resources. Equity issue of gross NOK 30,6 mill was successfully concluded in addition to the Bond loans of net NOK 110,0 million for acquisitions and operations. The Company did not meet the target of 1.000 – 1.500 boed in test production during 2007 due to several factors. In Ukhta a rainy summer and autumn combined with a warm winter caused major problems with access to well locations. This resulted in delays, and re-scheduling of drilling program. Further, it was decided to change drilling program due to the gas discovery on the MS license to commercialize gas production at an earlier stage. The conversion in parent company from AS to ASA caused significant delays of work program during the acquisition of Orneftegaz. Work over and stimulation program in Orneftegaz has in addition proven to be more demanding than first anticipated. Consultancy Company TRACS has been engaged to develop stimulation activity plans for the 7 existing wells in Orenburg. Their recommendations are now being put into action and the company expects a production rate of 700-1.000 boed from these existing wells. In Ukhta the company is making progress on the gas project and expect to deliver gas to Gazprom subsidiary KomiRegionGaz during fourth quarter 2008. Several oil structures are planned drilled in addition in Ukhta during 2008.

Financial statements 2007

Aladdin prepares and presents its accounts in accordance with Simplified International Financial Reporting Standards (IFRS). 2007 is the first year where the Company presents group figures. The Board of Directors and the CEO considers the statements and corresponding notes presented in this report to give a correct and accurate summary of the company's operations and position at the end of the year. There have not been any circumstances after the end of the year which may alter the figures presented or the position of the company. Consolidated 2007 Group operating revenues amounted to NOK 0,4 million, and the Group had a loss for the year of NOK 27,3 million. The parent company, Aladdin Oil & Gas Company ASA, had a loss in 2007 of NOK 8,1 million compared to a loss of NOK 2,2 million in 2006, which is attributable to increased activity. The board is satisfied with the

financial development of the company. At year end 2007, the Group had total equity of NOK 178,4 million, which is equal to an equity ratio of 50,2 %. Available cash and cash equivalents was NOK 44,6 million. Total capital at the end of the year was NOK 355,5 million. The Groups non-current interest bearing debt at the year end 2007 was NOK 110.0 million, compared to NOK 0 at year end 2006. The change is related to issuance of the bond loan. The Group's net cash flow from operations amounted to minus NOK 20,9 million. The Groups total investments were NOK 111,3 million in 2007.

Working conditions

Safe working conditions are a fundamental prerequisite for the future growth in the Aladdin Group. The board and the CEO consider the working conditions in the Group to be satisfactory. No serious accidents resulting in major personnel injuries or material damage have been reported in 2007. The Group-wide sick leave was 40 days which is 0,5% of available time.

Research & development activities

The Aladdin Group has not undertaken any research- and development (R&D) activities in 2007, other than what was necessary to establish the company. All costs related to R&D are expensed.

Gender equality

The Aladdin Group strives to be a company which offers equal opportunities for men and women. Out of the 85 employees in the Group, 10 are women (12%). In the parent company's Board women represent 50% of the board members. The company is in a development phase and currently trying to recruit women to group management positions, thus women are well represented in the group. There are no significant differences in employee benefits between men and women.

The external environment

Aladdin Oil & Gas Company ASA is through its subsidiaries OOO Geotekhnologiya and ZAO Orneftegaz an operator of the group's oil fields in Russia. During drilling, the responsibility for the well may be transferred to a subcontractor (drilling

company) which holds full responsibility for the operations and any reporting to Russian authorities until the well is finished. When finished, and the well is to be completed and put in production, the responsibility of the well is transferred back to the operating entities. The Board is very aware of the importance in finding industrial solutions which protect the external environment and ensure the companies co-existence with other important industries. Preventive and restorative procedures are in place to prevent and reduce the negative impact of the Group's activities on the environment. No environmental incidents have been reported for 2007.

Financial risk

Mainly, the Aladdin Group is exposed to currency risk, price risk and liquidity risk. The Group seeks to achieve an acceptable risk within these areas. As to interest rate risk, the company's bond loan has a fixed interest rate, and is therefore considered to be with low risk. The functional and presented currency for Aladdin is Norwegian kroner, while the Russian subsidiaries have income and expenses in rubles and an inter-company loan in US dollars and rubles. The Group is therefore exposed to currency risk. Management has set up a policy to manage the currency risk against the functional currency. The Groups gross income is exposed to price risk due to oil price fluctuations. However, the net income is subject to the Russian duties and taxes which are progressive relative to the oil price and therefore limits the Groups overall exposure to this risk. As to liquidity, the Group is in a development phase, and the access to necessary funds is considered a risk factor with regards to the future funding of the company, which is planned to be covered through a combination of loans and equity.

Operational risk

Aladdin is exposed to operational and technical risk during drilling and production activities on the company's licenses in Russia. Technical risk inhered in the operations as well as risk of equipment being delayed and contractors failing operations may cause delays of operations. Similar cost can increase due to the high level of activity and pressure in the industry. In shallow areas low pressure is a technical challenge.

BOARD OF DIRECTORS REPORT

Aladdin's exploration licenses expire in 2010, however the company is currently working in order to convert the licenses into production licenses in due time. There are always operation risk associated with such conversion processes for Aladdin as for other operators in Russia. See note 16 for more detailed information about licenses.

Political risk

It is still recognized to be a significant political risk related to foreign investments in Russia. Oxford Analytica and AON has recently ranked Russia in the category "medium risk". Oil companies in Russia have been subject to high taxation over the last years. However; Russian authorities has now realized that the high taxation has reduced the level of investments and growth rate. Strong signals from Kremlin gives reason to believe that the level of taxation is more likely to decrease than increase.

Business ethics

Aladdin has adopted a policy that all activities and operations are to be conducted in a professional and safe manner, without injuries on human beings or environmental damage. Training and exercises are important measures to achieve such. Aladdin supports honesty and trustful relationships with our business partners as well as the local community where we operate and has zero tolerance for corruption.

Corporate governance

The Norwegian recommendation for corporate governance covers general principles which Norwegian private, and listed companies in particular, are encouraged to follow. Aladdin

supports and tries to act according to these recommendations.

Future prospects

In accordance with the Norwegian Accounting Act §3-3a, the Board affirms that the preparations of the 2007 annual accounts are based on the assumption of a going concern.

Outlook

The Company has as a goal to finish the current drilling program which is expected to yield production in the area of 700-1.000 bbl/day by the end of 2008 to 12.000 bbl/day in 2012. Further, the company aims to have a positive net cash flow from operations during the first quarter of 2009.

Parent company accounts and the allocation of profit for the year

The profit and loss account for the parent company Aladdin Oil & Gas Company ASA showed a loss for the year of NOK – 8 059 829. The Board suggests the loss is allocated to other equity. Unrestricted equity at 31.12.2007 amounts to NOK 0.



Einar Askvig
Chairman of the Board



Ellen Cathrine Rasmussen
Board Member

Oslo, Norway, 29 May 2008



Inger Flesland Strass
Deputy Chairman




Hans-Axel Jahren
Board Member



Robert Monsen
Board Member



Cecilie Ditlev-Simonsen
Board Member



Espen Glende
Chief Executive Officer



INCOME STATEMENT

Norwegian Kroner

Parent Company		Note		Note	Group
2007	2006				2007
-	-		Operating Revenues	8	430 317
-	-		Total Revenues		430 317
-	-		Production Expenses		2 236 183
4 012 372	100 043	4, 5	Personnel Expenses	5	4 578 037
7 800	-	11	Depreciation	11	2 083 901
6 971 262	2 426 911		Other Operating Expenses		10 182 199
10 991 434	2 526 954		Total Operating Expenses		19 080 321
(10 991 434)	(2 526 954)		Operating Income (Loss)		(18 650 004)
6 063 152	-	6	Interest From Group Companies	6	-
1 056 952	306 283	9	Interest Income	9	1 288 836
2 441 167	-		Other Financial Income		5 631 977
(6 309 530)	-	9	Interest Expenses	9	(6 309 530)
(320 136)	-		Other Financial Expenses		(9 248 931)
2 931 605	306 283		Net Financial Items		(8 637 648)
(8 059 829)	(2 220 671)		Income (Loss) Before Tax		(27 287 651)
-	-	12	Tax Expense (Income)	12	-
(8 059 829)	(2 220 671)		Net Income (Loss)		(27 287 651)
			Number of shares parent company:		16 618 200
			Earnings (Loss) per share	14	(1,64)
			Dilluted number of shares parent company:		20 978 200
			Earnings (Loss) per share dilluted	14	(1,30)

BALANCE SHEET

Norwegian Kroner

Parent Company		Note		Note	Group 2007
2007	2006				
ASSETS					
-	-		Licenses	2,11,16	239 417 072
-	-		Capitalized Exploration Expenses	2,11,16	45 653 263
Total Intangible Assets					285 070 336
-	-		Production Facilities	11	4 961 135
27 450	-	11	Machines and Equipment	11	6 534 697
27 450			Total Tangible Assets		11 495 832
154 046 765	130 558 600	3	Share in Subsidiaries		-
105 629 677	-	6	Loan to Group Companies		-
259 676 442			Total Financial Assets		-
259 703 892			Total Fixed Assets		296 566 168
-	-		Inventories		4 670 957
42 132	6 000		Other Receivables		9 642 575
43 338 359	22 165 097	13	Cash and Bank Deposit		44 585 879
43 380 491			Total Current Assets		58 899 411
303 084 383			Total Assets		355 465 579
EQUITY AND LIABILITIES					
1 661 820	1 352 500		Share Capital		1 661 820
174 583 934	142 973 329		Share Premium Reserver		155 356 112
18 563 406	-		Other Equity		21 339 234
194 809 160			Total Equity		178 357 166
-	-		Pension Liabilities	5	71 069
-	-		Deferred Tax	12	57 460 097
-	-		Other Liabilities		487
-			Total Provisions		57 531 653
100 086 791	-	1,9	Convertible Loans	1,9	100 086 791
100 086 791			Total Other Long Term Liabilities		100 086 791
1 036 285	82 881		Trade Creditors		5 682 565
1 716 075	56 293		Public Duties Payable		2 673 859
5 436 072	8 264 694		Other Current Liabilities		11 133 545
8 188 432			Total Current Liabilities		19 489 968
108 275 223			Total Liabilities		177 108 413
303 084 383			Total Equity and Liabilities		355 465 579

Oslo, Norway, May 29 2008


Einar Askvig
Chairman of the Board


Ellen Cathrine Rasmussen
Board Member


Inger Flesland Strass
Deputy Chairman


Hans-Axel Jahren
Board Member


Espen Glende
Chief Executive Officer


Robert Monsen
Board Member


Cecilie Ditlev-Simonsen
Board Member

CASHFLOW

Norwegian Kroner

Parent Company			Group
2007	2006		2007
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
(8 059 829)	(2 220 671)	Profit before taxes	(27 287 651)
7 800	-	Depreciation and amortization	2 083 901
1 394 700	-	Share-based compensation	1 394 700
CHANGES IN ASSETS AND LIABILITIES			
(36 132)	(6 000)	Trade and other receivables	6 112 030
-	-	Other current assets	12 752
(6 207 169)	-	Other non-current assets	(3 575 664)
-	7 612 487	Trade and other payables	3 187 471
(215 437)	82 881	Other current liabilities	(2 869 198)
(13 116 067)	5 468 697	Net cash flows from operating activities	(20 941 659)
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES			
-	-	Capitalized development costs	(32 640 486)
(99 566 525)	-	Loans to subsidiaries	-
-	-	Purchase of fixed and intangible assets	(78 733 726)
(23 634 140)	(37 483 600)	Acquisition of businesses, net of cash acquired	-
(123 200 665)	(37 483 600)	Net cash flow from investing activities	(111 374 212)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES			
54 799 000	54 180 000	Net proceeds from share issues	54 799 000
108 040 720	-	Proceeds from borrowing	108 040 720
(5 349 726)	-	Repayment of borrowing	(5 349 726)
157 489 994	54 180 000	Net cash flow from financing activities	157 489 994
-	-	Effect of foreign exchange rate changes	(2 855 686)
21 173 262	22 165 097	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	25 174 122
22 165 097	-	Cash and cash equivalents at beginning of period	22 267 443
43 338 359	22 165 097	Cash and cash equivalents at the end of period	44 585 879

CHANGE IN EQUITY

Norwegian Kroner

CHANGE IN EQUITY - PARENT COMPANY

	Share Capital	Share Premium Reserve	Other Paid In Capital	Other Equity	Total Equity
Equity at January 1st 2007	1 352 500	142 973 329			144 325 829
Changes due to transition to simplified IFRS		- 14 004 465	12 825 000		- 1 179 465
Adjusted Equity at January 1st 2007	1 352 500	128 968 864	12 825 000		143 146 364
Translation Differences					0
Sale of Own Shares					0
Equity Issues	309 320	54 489 680			54 799 000
Bond Issue with Warrants			4 343 706		4 343 706
Options			1 394 700		1 394 700
Net Income		- 8 059 829			- 8 059 829
Cost of issuing equity		- 814 781			- 814 781
Reduction in Share Premium Reserve					0
Dividend Paid					0
Change in Equity During the Year	309 320	45 615 070	5 738 406		51 662 796
Equity at December 31st 2007	1 661 820	174 583 934	18 563 406		194 809 160

CHANGE IN EQUITY - GROUP

	Share Capital	Share Premium Reserve	Other Paid In Capital	Other Equity	Total Equity
Equity at January 1st 2007	1 352 500	142 973 329			144 325 829
Changes due to transition to simplified IFRS		- 14 004 465	12 825 000		- 1 179 465
Adjusted Equity at January 1st 2007	1 352 500	128 968 864	12 825 000		143 146 364
Translation Differences				2 775 828	2 775 828
Sale of Own Shares					0
Equity Issues	309 320	54 489 680			54 799 000
Bond Issue with Warrants			4 343 706		4 343 706
Options			1 394 700		1 394 700
Net Income		- 27 287 651		0	- 27 287 651
Cost of issuing equity		- 814 781			- 814 781
Reduction in Share Premium Reserve					0
Dividend Paid					0
Change in Equity During the Year	309 320	26 387 248	5 738 406	2 775 828	35 210 802
Equity at December 31st 2007	1 661 820	155 356 112	18 563 406	2 775 828	178 357 166

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTE 1 ACCOUNTING PRINCIPLES AND IMPLICATIONS OF CHANGES IN ACCOUNTING PRINCIPLES

Aladdin Oil & Gas Company ASA is a public limited company incorporated in Norway. The company's main office is located in Øvre Slottsgate 14, 0157 Oslo.

The financial statements have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act §3-9 and the rules for simplified IFRS passed by the Norwegian Finance Ministry January 21. 2008. This implies that recognition and measurement mainly is performed according to International Financial Reporting Standards (IFRS) and presentation and notes to the financial statements are according to the Norwegian Accounting Act and Norwegian Generally Accepted Accounting Standards.

Sale of petroleum products is recognized as income at the time of delivery; when the risk is transferred to the customers according to the contractual agreements. Income from oil producing fields is presented net after deduction for royalties.

Current assets and short term liabilities consist of receivables and payables due within one year. Current assets are valued at lower of cost and fair value. Short term liabilities are recognized at nominal value.

Monetary items in a foreign currency are translated into NOK using the exchange rate applicable on the balance sheet date. Receivables and payables which are hedged are recognized at the exchange rate of the hedge contract with exception for the interest which is recognized and classified as interest income/expense.

Account receivables and other current receivables are recorded in the balance sheet at nominal value less provisions for doubtful accounts. Provisions for doubtful accounts are based on individual assessments of the different receivables. For the remaining receivables, a general provision is estimated based on expected loss.

Excess value on the purchase of operations that cannot be allocated to identifiable assets or liabilities on the acquisition date is classified in the balance sheet as goodwill. Goodwill is recognized at cost less any accumulated impairment losses. Goodwill is not depreciated, but is tested for impairment annually or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired.

Licences, exploration fields and property, plant and equipment is recognized in the balance sheet at cost reduced by accumulated depreciation and any devaluations. Licences are depreciated according to the production unit method.

Cost of exploration and development of the oil- and gas activities is accounted for according to the successful efforts method. Costs of acquiring licenses and drilling of exploration wells are capitalized. Costs without identifiable future economic benefits such as geological and geophysical costs, costs of dry exploration wells are expensed. Capitalized costs and production facilities are depreciated over their useful economic lives and devaluated if future economic benefits of the assets are not present. Estimates of liabilities in connection with removal of oilfield installations are recognized at the time the responsibilities arise.

Final allocation of the purchase prices of the entities Aladdin Oil and Gas Company ASA has purchased have not been performed. Hence, the amounts allocated to licenses and capitalized exploration costs in the consolidated accounts are preliminary. Final purchase price allocation is being prepared and will, according to IFRS 3, be accounted for no later than 12 months after the transactions. The final purchase price allocation may result in a different valuation of the purchased entities. Accordingly, the valuation of the shares in subsidiaries recognized in the parent company's accounts may also be influenced by the final purchase price allocation. For additional information, please see note 2, 11 and 16 for further description of the purchases, capitalized costs and reserves.

The company has issued two loans with warrants. The loans have been recognized according to the amortized cost principle and the effective interest method.

Financial derivatives are recognized at fair value and as assets or liabilities depending on the value. Typical derivatives for the company are future contracts for sale of gas, put options for oil or currency SWAPS. Changes in fair value of the derivatives are recognized in the income statement for the period.

Stock options issued to employees are measured at fair value at the time granted. The cost is expensed over the vesting period.

Inventories consists of crude oil and is recognized at lower of production cost and net realizable value. Production costs includes raw material, salaries and certain administrative costs. Net realizable value is the estimated sales price which can be

achieved in normal operations, reduced by the estimated cost of sales.

The tax expense consists of payable taxes and changes to deferred tax. Deferred tax/tax assets are calculated on all taxable temporary differences at the end of the financial year. Tax increasing and tax decreasing temporary differences which reverse or may reverse in the same period are offset. Net deferred tax asset are recognized to the extent that it is reasonable that the company can utilize the deferred tax asset.

The parent company's accounting principles have been utilized in the group consolidated statements. The assets and liabilities of foreign subsidiaries are translated into NOK at the exchange rate at the balance sheet date. The results and cash flows of foreign subsidiaries are translated into NOK using average rates of exchange. Foreign exchange adjustments arising when the opening net assets and the profits for the year for foreign subsidiaries are translated into NOK are booked to equity. The purchase method implies that the purchase price of the subsidiaries is eliminated against the equity of the subsidiary at the time of purchase. For further explanations of the accounting principles used, please see the notes to the different accounting items.

NOTE 2 CHANGES IN GROUP STRUCTURE

The Aladdin Oil & Gas Company group was, for accounting purposes, established as of January 1, 2007. Starting at the end of 2006 and throughout 2007 the parent company made material purchases of shares in the subsidiaries as described below. The operations of the acquired entities are continued after completion of the purchases. Values in excess of the recognized accounting values which are identified are shown in the tables below. final purchase price allocation of the purchases have not been completed. Thus, the values shown in the consolidated financial statements for 2007 are preliminary.

2.1 Acquisition of ZAO YuK Perspektiva

In the beginning of 2007, a controlling share of ZAO Yuk Perspektiva was acquired through the wholly owned subsidiary Aladdin Oil & Gas Cypros Ltd. ZAO Yuk Perspektiva possesses the the Bogdanovskoye license in the Orenburg region. ZAO YuK Perspektiva owns 100 % of the shares in ZAO Orneftegaz.

Balances at time of acquisition adjusted for fair value	Fair value	Fair value adjustments	Adjusted purchase values
Property, plant and equipment	8 026 490		8 026 490
Licenses	75 403 300	75 403 300	-
Financial assets	644 150		644 150
Current assets	3 240 288		3 240 288
Total assets	87 314 228	75 403 300	11 910 928
Interest bearing loans and credit facilities	2 776 372		2 776 372
Long term provisions	18 096 792	18 096 792	-
Account payables and other short term liabilities	12 857 338		12 857 338
Net assets	53 583 726	18 096 792	- 3 722 782
Minority interests	-	-	-
Net assets acquired	53 583 726	18 096 792	- 3 722 782
Purchase price	53 583 726		
Fair value of net purchased assets	53 583 726		
Goodwill	-		

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

2.2 Acquisition of OOO Geotechnologia

At the end of 2006 the company acquired a controlling share of Larchbay Traders & Consultants Ltd, which owns 100% of the subsidiary OOO Geotechnologia. OOO Geotechnologia possesses two licenses in the Timan-Pechora province in north-west Russia. The remaining shares in Larchbay Ltd were acquired in 2007 by payment in Aladdin Oil & Gas Company ASA shares.

Balances at time of acquisition adjusted for fair value	Fair value	Fair value adjustments	Adjusted purchase values
Property, plant and equipment	17 846 129		17 846 129
Licenses	164 013 772	164 013 772	-
Financial assets	-		-
Current assets	17 663 658		17 663 658
Total assets	199 523 559	164 013 772	35 509 787
Interest bearing loans and credit facilities	-		-
Long term provisions	39 363 305	39 363 305	-
Account payables and other short term liabilities	6 128 488		6 128 488
Net assets	154 031 765	39 363 305	29 381 298
Minority interests	-		-
Net assets acquired	154 031 765	39 363 305	29 381 298
Purchase price	154 031 765		
Fair value of net purchased assets	154 031 765		
Goodwill	-		

NOTE 3 SUBSIDIARIES

Company name	Owner (direct)	Share	Country	Share Capital	Number of shares
Larchbay Ltd.	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Cypros	EUR 8.550,00	5 000
Aladdin Oil & Gas Cyprus Ltd.	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Cypros	EUR 10.000,00	10 000
Stikito Ltd	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Cypros	EUR 11.777,00	6 887
Norgesveien S.L.	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Spain	EUR 3.006,00	3 006
OOO Geotechnologia	Larchbay Ltd.	100 %	Russland	RUB 10.000,00	1
OOO Geotechnologia Invest	Larchbay Ltd.	100 %	Russland	RUB 10.000,00	1
ZAO YuK Perspektiva	Aladdin Oil & Gas Cyprus Ltd.	100 %	Russland	RUB 10.000,00	10 000
ZAO Orneftegaz	ZAO YuK Perspektiva	100 %	Russland	RUB 2.500.000,00	2 500

NOTE 4 SALARY AND PERSONELL COSTS, NUMBER OF EMPLOYEES, LOANS TO EMPLOYEES AND AUDITOR'S FEE

	2007	Parent Company 2006	Group 2007
Salaries	1 959 260		2 524 926
Other benefits	1 394 700		1 394 700
Payroll tax	286 670		286 670
Other personnel expenses	371 741	100 043	371 741
Total	4 012 372	100 043	4 578 037
Average number of employees	1,5	0	75

Salaries from group are related to salaries charged as expense and does not include salaries related to development of wells or projects.

Parent Company

	CEO	Chairman	Boardmember	Boardmember	Boardmember	Boardmember	Total
Compensation to management	Espen Glende	Einar Askvig	Hans-Axel Jahren	Geir K. Ytreland	Robert Monsen	Inger Flesland Strass	
Salaries and benefits	569 550	0	460 375	0	0		1 029 925
Board remuneration	62 500	134 000	62 500	62 500	62 500	6 000	390 000
Consultancy fee	628 000	292 000	467 813	700 650	102 934		2 191 397
Total	1 260 050	426 000	990 688	763 150	165 434	6 000	3 611 322

Cheif Executive Officer Espen Glende became an employee from June 1st and Vice President Business Development Hans-Axel Jahren became an employee from August 1st. Prior to becoming employees both Mr. Glende and Mr. Jahren performed consultancy work according to consulting agreements with the company. Options have been issued in 2007 to Espen Glende, Hans-Axel Jahren and Einar Askvig (Chairman of the Board). Value of options at the time of issues was NOK 168.000 for Espen Glende, NOK 168.000 for Hans-Axel Jahren and NOK 336.000 for Einar Askvig. Please see note 7 regarding options to management.

	Parent Company	Group
Auditor	2007	2007
Audit fee	67 500	220 500
Other consultancy fee	294 375	336 875
Total	363 882	220 500

NOTE 5 PENSION

The parent company is required to have an occupational pension scheme in accordance with the the Norwegian law on required occupational pension ("lov om obligatorisk tjenestepensjon"). The company's pension scheme meets the requirements of that law. The company has not established pension plans for employees in foreign subsidiaries.

NOTE 6 INTERCOMPANY BALANCES WITH GROUP COMPANIES AND ASSOCIATES**Group receivables 2007**

	Long-Term Receivables	Short-Term Receivables	Total Receivables
Aladdin Oil & Gas Company ASA	105 629 677		105 629 677
Larchbay Traders and Consultants Ltd		47 415 143	47 415 143
Aladdin Oil & Gas (Cyprus) Ltd	29 599 068		29 599 068
YUK Perspektiva	11 334 795		11 334 795
ZAO Orneftegaz		1 139 811	1 139 811
Total	146 563 540	48 554 954	195 118 494

Group payables 2007

	Long-Term Payables	Short-Term Payables	Total Payables
Larchbay Traders and Consultants Ltd		16 029 233	16 029 233
OOO Geotechnologija	46 954 714	209 951	47 164 665
Aladdin Oil & Gas (Cyprus) Ltd		88 865 183	88 865 183
YUK Perspektiva	14 777 808	1 139 811	15 917 620
ZAO Orneftegaz	27 950 791	1 003 187	28 953 978
Total	89 683 313	107 247 365	196 930 678

Difference between receivables and payables are due to foreign exchange differences.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTE 7 SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDER INFORMATION

Main Shareholders	Number of Shares	Ownership interest
Paal Hveem	2 137 500	12,86 %
Vollvik Invest AS	1 964 115	11,82 %
Vestmo AS	1 223 570	7,36 %
Larobo Ltd	877 790	5,28 %
Eding Holding AS	570 151	3,43 %
Årnes Sport AS	551 495	3,32 %
Havreholm AS	546 601	3,29 %
Glende Invest AS	522 500	3,14 %
Nordnet Securities Bank AB	335 260	2,02 %
Even Elander	327 262	1,97 %
Other	7 561 956	45,51 %
Total	16 618 200	100,00 %

The company has only one class of shares with the same voting rights for all shares. Par value per share is NOK 0,10

As of 31.12.2007 Chief Executive Officer Espen glende owns 522 500 shares and 6 700 warrants through Glende Invest AS and Vice President Business Development and Boardmember Hans-Axel Jahren owns 570 151 shares through Eding Holding AS.

Aladdin Oil & Gas Company ASA has an option program for key employees and other valuable personell.

Options were issued to 8 management and key personnel in 2006. In 2006 options were granted to 8 employees. The options have duration of up to 36 months from the date of issue. The options can be exercised in lots or in full throughout up to the expiration date.

Name	Position	Issue date	Due date	Strike	Number of options	Number of options acc.
Espen Glende	Chief Executive Officer	10-jan-06	10-jan-09	8,00	100 000	100 000
		31-mai-06	31-mar-09	10,00	150 000	250 000
		07-jun-06	07-jun-09	17,00	50 000	300 000
		01-mar-07	08-mai-10	24,00	30 000	330 000
		08-apr-08	08-apr-11	10,50	120 000	450 000
Einar Askvig	Chairman of the Board	15-mai-06	15-mai-09	11,00	50 000	50 000
		01-mar-07	08-mai-10	24,00	60 000	110 000
		08-apr-08	08-apr-11	10,50	120 000	230 000
Hans Axel Jahren	Board Member	10-jan-06	10-jan-09	8,00	100 000	100 000
		31-mai-06	31-mar-09	10,00	150 000	250 000
		07-jun-06	07-jun-09	17,00	50 000	300 000
		01-mar-07	08-mai-10	24,00	30 000	330 000
		08-apr-08	08-apr-11	10,50	120 000	450 000

NOTE 8 GEOGRAPHICAL DISTRIBUTION OF SALES REVENUE GROUP

Revenue in 2007 is sale of oil in the Russian domestic market.

NOTE 9 FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial obligations	Company	Book Value		Market Value	
		2007	2006	2007	2006
Bonds with warrants	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 086 791	-	100 086 791	-
Total		100 086 791	-	100 086 791	-

The company has issued two loans with warrants in 2007. The first loan of NOK 65 000 000 was issued in May, 11,5% nominal interest and is due with MNOK 65 payment on May 2nd 2011. The company has bought back at par value NOK 5 000 000 of this loan. The second loan, NOK 50 000 000 was issued in December, 13,0% nominal interest and is due with MNOK 50 payment on December 11th 2009.

NOTE 10 FINANCIAL RISK

The company does not use financial instruments to manage the financial risk.

Interest risk

The loans have a fixed interest rate.

Foreign exchange risk

The development in foreign exchange rates has both direct and indirect risk for the company.

The company has as of 31.12.2007 not entered into any agreements to reduce foreign exchange risk.

Raw material price risk

The company has as of 31.12.2007 not entered into any agreements to reduce raw material price risk.

NOTE 11 ASSETS

Group	Production facilities	Machinery and equipment	Total
Tangible assets			
New purchases	6 273 213	8 023 873	14 297 085
Sales	-	-	-
Purchase price 31.12	6 273 213	8 023 873	14 297 085
Acc. depreciation 1.1	-	-	-
Depreciation	594 726	1 489 175	2 083 901
Acc depreciation 31.12	594 726	1 489 175	2 083 901
Book Value pr. 31.12	5 678 487	6 534 697	12 213 184
Depreciation rates	10-50%	10-50%	
Depreciation method	Unchanged	Unchanged	
	Licenses	Capitalized Exploration	Total
Intangible assets			
New purchases	239 417 072	45 653 263	285 070 336
Sales	-	-	-
Purchase price 31.12	239 417 072	45 653 263	285 070 336
Acc. depreciation 1.1	-	-	-
Depreciation*	-	-	-
Book Value pr. 31.12	239 417 072	45 653 263	285 070 336

*Licenses are not depreciated in 2007 as the Group applies the production unit method.

*Development costs are not depreciated. All wells are evaluated as 31.12.2007.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTE 12 TAX

Parent Company

Income tax expense/income:	2007	2006
Income before taxes	- 8 059 829	- 2 220 671
Permanent differences	4 223 049	- 189 700
Other changes in temporary differences	- 8 539 866	
Taxable income	<u>- 12 376 646</u>	<u>- 2 410 371</u>
Income tax expense	0	0

Taxes payable:		
Income tax expense	0	0
Changes in deferred taxes	0	0
Taxes payable	0	0

Changes in temporary differences:

	2007	2006	Changes
Property, plant & equipment	2 775		2 775
Receivables			0
Provisions			0
Other changes in temporary differences	8 537 091		8 537 091
Loss carry forward	14 787 737	2 411 091	12 376 646
Temporary differences	<u>23 327 603</u>	<u>2 411 091</u>	<u>20 916 512</u>
Deferred tax assets 28 %	6 531 729	675 105	5 856 623

Group

Income tax	2007
Income before taxes	- 27 296 212
Income tax 28%	
Taxable income	<u>- 27 296 212</u>
Income tax expense	0

Changes in temporary differences:

	2007	2006	Changes
Licenses	(239 417 072)	(239 417 072)	(239 417 072)
Property, plant & equipment	2 775		2 775
Shares			-
Receivables			-
Other changes in temporary differences	8 537 091		8 537 091
Loss carry forward	14 787 737	2 411 091	12 376 646
Temporary differences	<u>(239 417 072)</u>	<u>(239 417 072)</u>	<u>(239 417 072)</u>
Deferred taxes 24 %	(57 460 097)	(67 036 780)	(57 460 097)
Positive temporary differences	23 327 603	2 411 091	20 916 512
Deferred tax assets 28 % (not recognized in the balance sheet)*	6 531 729	675 105	5 856 623

* Deferred tax assets and deferred tax liabilities cannot be offset due to the fact that the deferred tax liabilities are calculated on temporary differences in Russia and the deferred tax assets are calculated on temporary differences in Norway.

* Changes in deferred taxes is related to the identified value of the licenses in Russia and is not recognized in the income statement. The effective tax rate in Russia is 24 %, this is the tax rate used in the calculation of the deferred taxes.

NOTE 13 CASH AND BANK DEPOSITS

Included in cash and bank deposits are NOK 218 277 related to tax deductions from wages in Norway and a deposit for office rent of NOK 107 442.

NOTE 14 NET INCOME (LOSS) PER SHARE

Earnings per share are calculated based on the net profit for the group divided by number of shares outstanding in parent company.

2007

Net Income (Loss)	- 27 287 651
Number of shares parent company	16 618 200
Effect of warrants	3 000 000
Effect of options	1 360 000
Dilluted number of shares parent company	20 978 200
<hr/>	
Earnings per share	- 1,64
Earnings per share dilluted	- 1,30

NOTE 15 SUBSEQUENT EVENTS

Issue of options to management and executives:

On April 12th 2008, Aladdin Oil & Gas Company ASA issued 460.000 options to employees and executives in accordance with the companys option programme. Of the 460.000 options issued, Einar Askvig (Chairman of the Board) received 120.000 options, Espen Glende (Chief Executive Officer) received 120.000 options and Hans-Axel Jahren (Board Member and Vice President Business Development) received 120.000 options.

Issue of new equity:

On April 18th 2008, Aladdin Oil & Gas Company ASA issued new equity of approximately NOK 45 million at 10,50 per share. Of the NOK 45 million in new equity issued NOK 2,25 million was paid as fee to the financial lead managers and NOK 2,00 million was given as a discount to existing shareholders who guaranteed the issue. Net equity issue of NOK 40,75 million will be used to finance the companys work program on existing licenses in Russia.

Letter of intent to acquire licenses:

On May 13th 2008, Aladdin Oil & Gas Company ASA entered into a letter of intent to acquire 80 percent of four Russian oil licences in the Orenburg-area for USD 17, 5 million. The remaining reserves, C1 and C2, are estimated to 25 million barrels (russian classification). The licences are located around Aladdin Oil & Gas` existing licences in the mature Orenburg-area. The licences were drilled in the 1970s and 1980s – and range from two to 50 square kilometres. The reservoir depths range from 1.500 to 3.500 meters. Presently, one of the licenses produce`s approximately 250 barrels per day. The letter of intent is subject to due dilligence and financing within a three month period.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTE 16 ANNUAL STATEMENT OF RESERVES (NON-AUDITED)

Introduction:

This note is prepared to give an overview of the Group reserves by year end 2007. The company has engaged two different consulting companies during the year to carry out reserves reports for each license in accordance with Society of Petroleum Engineers (SPE) guidelines.

Description of reserves:

Bogdanovskoye License:

Gaffney, Cline and Associates Ltd (GCA) has on request from Aladdin Oil and Gas Company ASA provided the company with a reserves report of the Bogdanivskaya (BS) license belonging to subsidiary ZAO Orneftegaz. The calculations are based on 2D and 3D seismic as well as welldata from 7 existing wells drilled during the Sovjet time. Well logs and test data were available.

During the first half of 2007 a 3D study of the northern part of the block was carried out and many news prospects were mapped. These will be a part of an exploration program to be drilled. GCA is estimating a total of 13 MMBBL best estimate recoverable resources. The license is an exploration license valid until 31.12.2010. Orneftegaz will start the conversion process to production license as soon as a new discovery is made. There is limited operational risk associated with the conversion process. Orneftegaz may also apply for an extension of the exploration license.

West Ukhtinskoye & Middle Sedolskoye Licenses:

Høydalsvik Petroconsult has on request from Aladdin Oil and Gas Company ASA provided the company with a reserves report of the West Ukhtinskoye (WU) & Middle Sedolskoye (MS) licenses belonging to OOO Geotechnologia. The calculations are based on 2D seismic on the MS license as well as welldata from well 3A and 1A (gas). Logs and testdata (only 1A) were available. For the WU license only welldata are available like logs and testreports from the wells 2, 5 and 12. The MS license is an exploration license valid until 31.07.2010. OOO Geotechnologia has started the conversion process based on the gas discovery 1A.. There is limited operational risk associated with the conversion process. Geotechnologia may also apply for an extension of the exploration license.

Table - Reserves by geographical region, project, field or asset:

Developed assets

As of 31.12.200	1P/P90					2P/P50				
	Liquids (mmbbl)	Gas (bcm)	mmboe	Interest %	Net mboe	Liquids (mmbbl)	Gas (bcm)	mmboe	Interest %	Net mboe
Bogdanovskoye	0,59		0,59	100	0,59	12,4			100	12,4
Total					0,59					12,4

Non developed

As of 31.12.200	1P/P90					2P/P50				
	Liquids (mmbbl)	Gas (bcm)	mmboe	Interest %	Net mboe	Liquids (mmbbl)	Gas (bcm)	mmboe	Interest %	Net mboe
Bogdanovskoye						1,1		1,1	100	1,10
Middle Sedolskoye		0,052	0,3	100	0,30	3,6	0,346	5,2	100	5,50
West Ukhtinskoye	1,56		1,56	100	1,56	17,9		17,9	100	17,90
Total					1,86					24,50

Total reserves

As of 31.12.200	1P/P90					2P/P50				
	Liquids (mmbbl)	Gas (bcm)	mmboe	Interest %	Net mboe	Liquids (mmbbl)	Gas (bcm)	mmboe	Interest %	Net mboe
Bogdanovskoye	0,59	0	0,59	100	0,59	13,5	0	1,1	200	13,50
Middle Sedolskoye	0	0,052	0,3	100	0,30	3,6	0,346	5,2	100	5,50
West Ukhtinskoye	1,56	0	1,56	100	1,56	17,9	0	17,9	100	17,90
Total					2,45					36,90

Management discussion and analysis:

Even though evaluation of reserves and resources is made by highly skilled consultants, the results are still associated with uncertainty and risk. The figures are estimates only. Future development may affect the results in these reports. All categories of reserves and resources may be subject to revision when more data become available through the ongoing drilling programs. The reserves of Aladdin Oil & Gas Company ASA are located within the Russian Federation, and are also registered with the Russian authorities according to the rules of the Russian Federation. Russian taxes and duties are progressive. This means Aladdin Oil & Gas Company ASA is not heavily exposed to changes in the oil price. It is the opinion of the management of Aladdin that the oil fields will become profitable with lower oil prices than we have seen as an average for 2007.

AUDITOR'S REPORT

BDO Noraudit

To the Annual Shareholders' Meeting of
Aladdin Oil & Gas Company ASA

BDO Noraudit Drammen DA

Havnegata 111
3040 Drammen
Foretaksregisteret NO-975 822 877 MVA.

Telefon: (+47) 32 88 21 50
Fax: (+47) 32 88 21 90

drammen@bdonoraudit.no
www.bdonoraudit.no

Medlemmer av
Den Norske Revisorforening

AUDITOR'S REPORT FOR 2007

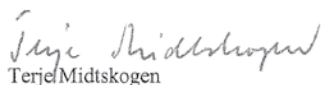
We have audited the annual financial statements of the Aladdin Oil & Gas Company ASA as of 31 December 2007, showing a loss of NOK 8.059.829,- for the parent company and a loss of NOK 27.287.651,- for the group. We have also audited the information in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss. The annual financial statements comprise the parent company's financial statements and the group accounts. The parent company's financial statements and the group accounts comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows, and the accompanying notes. A simplified IFRS in accordance with the Norwegian Accounting Act §3-9 have been applied to produce the financial statements. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and on the other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

We conducted our audit in accordance with the Norwegian Act on Auditing and Auditors and good auditing practice in Norway, including standards on auditing adopted by Den Norske Revisorforening. These auditing standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and good auditing practice an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion,

- the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company and of the Group as of December 31, 2007, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with simplified IFRS after the Norwegian Accounting Act §3-9.
- the company's management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of accounting information in accordance with the law and good bookkeeping practice in Norway
- the information in the Board of Directors' report concerning the financial statements, and the going concern assumption, and the proposal for the coverage of the loss are consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Drammen, 21. mai 2008
BDO Noraudit Drammen DA


Terje Midtskogen

State Authorized Public Accountant (Norway)

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only

BDO International is a world wide network of public accounting firms, called BDO Member Firms, serving international clients. Each BDO Member Firm is an independent legal entity in its own country.

Holmestrand
Dr. Graarudspl. 4
3080 Holmestrand
Telefon 33 06 62 50
Telefax 33 06 62 51
E-post: holmestrand@bdonoraudit.no

Sigdal
Næringsshagan
3350 Prestfoss
Telefon 32 71 23 16
Telefax 32 71 23 11
E-post: sigdal@bdonoraudit.no

BOARD OF DIRECTORS

Einar Askvig (Chairman)

Mr. Askvig has a law degree from the University of Oslo, and is founder and partner of Vogt Advokatfirma Lawfirm S.L. in Marbella, Spain. As a lawyer, Mr. Askvig focuses on maritime industries and real estate. He is present in several boards of companies in Norway, Spain, the Netherlands and Belgium. Askvig has residence in Spain and is a Norwegian citizen.

Ellen Cathrine Rasmussen

Mrs. Rasmussen holds a Master degree in Economics from the University of Oslo, and she currently holds the position as Vice President of Alumina and Bauxite in Norsk Hydro ASA. Mrs. Rasmussen has many years of industrial experience, including 5 years from the Ministry of Industry and Trade and 10 years experience from Hydro. In Hydro she has both been working within Oil & Energy, Polymers, and over the past 2 years in Aluminum sector. Rasmussen is a Norwegian citizen.

Inger Strass Flesland

Mrs. Strass Flesland holds an MSc in Geology from the University of Bergen. She has more than 30 years of experience from academia and the oil industry; as Lecturer at University of Tromsø for 3 years, Geologist at the Norwegian Petroleum Directorate for 5 years, as Team leader in Geco (Schlumberger) for 10 years, and for 14 years she worked with technical issues and license administration for Shell. Since 2007 she has served the position as Chief Geoscientist in Sagex. Mrs. Strass Flesland is a Norwegian citizen.

Cecilie Ditlev-Simonsen

Mrs. Ditlev-Simonsen holds a bachelor degree in journalism from Northwestern University in the USA. She served in the position as Chief Communication Officer of Norsk Hydro ASA from 2002 to 2007, and for the last year as Executive Vice President and member of the Corporate Management Team. Prior to joining Norsk Hydro ASA she worked as a Communication Manager within IBM Norway/ IBM Nordic in the period from 1994 to 2000. Ditlev-Simonsen is a Norwegian citizen.

Hans-Axel Jahren (board member until 29 May 2008)

Mr. Jahren holds a Bachelor degree in Business and Administration from the Norwegian School of Management BI. He is one of the founders of the company and has the last 11 years worked as an investor and entrepreneur in real-estate and technology related companies. He has managed several start-up companies and has several years experience in leading positions. He is also present at a number of boards. Jahren is a Norwegian citizen.

Robert Monsen (board member until 29 May 2008)

Mr. Monsen has an MSc in Economics from Norwegian School of Business and Administration in Bergen and MBA from INSEAD in Fontainebleau, France. He is CEO of the investment company Vollvik Invest AS. He has several years of senior management experience from a number of industries, and is also present on a number of boards. Monsen is a Norwegian citizen.

Paal Hveem (board member as of 29 May 2008)

Mr. Hveem has been a private investor since 1985. His main focus is within the real estate, shipping and commodities sectors. Mr. Hveem is currently a board member of Greenwich Land Securities AS and Central Asia Gold AB and he is the largest shareholder in Aladdin Oil & Gas Company ASA. Mr. Hveem is a Norwegian citizen.

Samuel Kvernes (board member as of 29 May 2008)

Mr. Kvernes has a Master degree in Petroleum Engineering from Imperial College in London. He has more than 12 years of experience from the oil industry, as Reservoir Engineer in StatoilHydro, Risk Manager on the Langeled pipeline construction project and as Reservoir Software Engineer in Scandpower. He has worked as independent adviser in reservoir technology since 2006 is Chairman of the Board in the oil service and consultancy firm OREC AS. Mr. Kvernes is a Norwegian citizen.

GROUP MANAGEMENT

Espen Glende (Chief Executive Officer)

Mr. Glende holds an MSc from The Norwegian University of Life Sciences in Aas, Norway. He is one of the founders of the company and has previously worked as an entrepreneur and investor focusing on real estate and commodities. Being one of the founders, Mr. Glende has served the position as CEO since the company was founded in 2006. He has announced that he will resign from his position as CEO at the time the company has appointed a new CEO. Glende is a Norwegian citizen.

Hans-Axel Jahren (Vice President Business Development)

Mr. Jahren holds a Bachelor degree in Business and Administration from the Norwegian School of Management BI. He is one of the founders of the company and has the last 11 years worked as an investor and entrepreneur in real-estate and technology related companies. He has managed several start-up companies and has several years experience in leading positions. He is also present at a number of boards. Jahren is a Norwegian citizen.

Geir Ytreland (Exploration Manager)

Mr. Ytreland holds an MSc in Geology from the University of Bergen. He has more than 30 years experience in the international petroleum industry, and has worked as geoscientist and explorationist for Unocal in more than 13 years and at Norsk Hydro in SE Asia, Africa, the USA, the Middle East and Latin America for a period of 7 years. Since 2000 he has been an independent consultant with his own consultancy company. Mr. Ytreland is hired on hourly basis. Ytreland is a Norwegian citizen.

Finn-Arne Lorentsen (Chief Financial Officer)

Mr. Lorentsen holds an MSc in Business and Administration from Bodø Graduate School of Business/ University of Newcastle upon Tyne. Mr. Lorentsen accepted the position as CFO in Aladdin oil & Gas Company ASA in October 2007. He has previous experience from the audit and consultancy firms Andersen and Deloitte, and has for the last 4 years served managerial positions within Business Development in Aker Seafoods ASA and Aker BioMarine ASA. Lorentsen is a Norwegian citizen.



OPERATIONS MANAGEMENT

Evgeny Brianton (General Manager, Geotechnologia)

Mr. Brianton holds a BSc in Mechanical Engineering from Ashwood University in the US. He worked as a supervisor for Burren Energy in Turkmenistan. In the period from 2000-2006, in this position he was in charge of 197 people, and was responsible for production, testing, perforating and well completions. Since February 2007 he has worked full time for Aladdin in Russia, first as a General Manager of Orneftegaz and then as General Manager of Geotechnologia. Being the general manager he is responsible for all operating activities. Mr. Brianton has a UK/ Russia dual citizenship.

Sverre Monsen (Deputy Manager, Geotechnologia)

Mr. Monsen has significant international experience from The Norwegian Police Service. He took position as Deputy Manager in January 2008. Previously he worked for the National Police Immigration Service where he had the position as Assistant Chief. In the period 1999 to 2002 he was a Liaison Officer between Russian and Nordic and Norwegian Police and Custom authorities. Mr. Monsen is a Norwegian citizen.

Sergei Sorokin (Chief Financial Officer, Geotechnologia/ Orneftegaz)

Mr. Sorokin has more than 11 years of experience from the oil and gas industry. He has a comprehensive experience in financial management in western companies operating in Russia, mostly in accounting and financing positions. Mr. Sorokin has been working as a CFO for Geotechnologia since 2002 and was appointed as acting CFO for Orneftegaz in January 2008. Mr. Sorokin is a Russian Citizen.

Niclas Biornstad (General Manager, Orneftegaz)

Mr. Biornstad holds an MSc in Petroleum Exploration from Chalmers University of Technology and a BSc in Geology from

the University of Gothenburg, Sweden. He has more than 10 years of international experience gained through a range of roles in the upstream oil and gas service business. Mr. Biornstad has worked for Schlumberger in various positions in Nigeria, USA, UK, Saudi Arabia and Japan. Most recently he was leading a team of 50 consultants in Schlumberger, delivering services and solutions to the oil and gas industry in Indonesia. Mr. Biornstad is a Swedish citizen.

Vermund Aarflot (Vice President Engineering)

Mr. Aarflot has more than 36 years of oil and gas experience, the first 20 years in Alberta, Canada. He then proceeded to the UK where he served in positions like Production Manager and Technical Director of EMOG, a subsidiary of Fortune Oil. He has spent the last 7 years in Ukhta in Russia, as Project Manager and General Director for AmKomi, a subsidiary of Aminex. Mr. Aarflot has over the last few years acquired and built up Geotechnologia together with Norwegian partners, whilst working part time as Operations Manager for Burren Energy in Turkmenistan. Mr. Aarflot is a Norwegian citizen.

Alastair Gray (Geophysicist Manager)

Mr. Gray holds an MSc in Geophysics from Durham University. He has more than 35 years experience as geophysicist and explorationist in the oil and gas industry. His competence includes regional evaluations, prospect generation, acreage acquisition, risk analysis, 2D and 3D seismic interpretation in exploration and development settings. He has several years of experience in exploration and development work in North Sea, Middle East, North Africa, West Africa, Former Soviet Union and Australasia. Mr Gray works as an independent consultant and is hired on hourly basis. Mr Gray is a UK citizen.



KORT HISTORIKK OM ALADDIN

Aladdin Oil & Gas Company ASA (Aladdin) er et norsk uavhengig olje- og gass selskap som opererer lisenser i Russland. Selskapets strategi er å gjennomføre leteaktiviteter, utvikle felt og produsere olje og gass fra lisenser som har lav kostnad – begrenset risiko – stort potensial. Selskapet har som målsetting å bli kostnadsledende innenfor sitt segment. Gjennom å kombinere tilpasset vestlig teknologi og kunnskap - som avansert seismikkolkning og reservoarplanlegging, med kostnadseffektive Russiske ressurser – som utstyr, mennesker og ledelse som har førstehåndskunnskap knyttet til å operere i Russland.

Selskapet opererer i to av de mest oljerike regionene i Russland. I Timan Pechora provinsen opererer selskapet en 1.000 km² lete- og utviklingslisens og 200 km² produksjonslisens gjennom det heleide datterselskapet OOO Geotechnologia. I Volga-Urals provinsen opererer selskapet en 65 km² produksjonslisens gjennom det heleide datterselskapet ZAO Orneftegaz. Selskapet hadde per 31.12.2007 91 millioner fat i reserver, basert på tredjeparts vurderinger i henhold til Society of Petroleum Engineers` (SPE) klassifisering. I tillegg har selskapet et urisket potensial som er estimert til 630.0 millioner fat. Aladdin hadde 125 ansatte ved årsskiftet.

MILEPÆLER

2006

- Januar: Stiftelsesdato for Aladdin Oil & gas Company ASA
- Mars: Egenkapitalemisjon 24,0 MNOK
- Mai: Kjøp 70,0 % av Geotechnologia Egenkapitalemisjon 15.0 MNOK
- November: Egenkapitalemisjon 15.0 MNOK
- Desember: Levering av 2 rigger in Ukhta, boring første testbrønn

2007

- Mars: Egenkapitalemisjon 18.5 MNOK Kjøp 55,0 % av Orneftegaz
- April: Olje-funn på MS lisensen i Ukhta
- Mai: Utstedelse obligasjonslån med warrants MNOK 65.0
- Juli: Fullføring av 3D seismikk i Orenburg
- August: Kjøp 100% av Geotechnologia and 100% av Orneftegaz
- September: Gass-funn på MS lisensen i Ukhta. Første oljeproduksjon i Orenburg
- November: Egenkapitalemisjon 10.3 MNOK
- Desember: Brønnstimuleringsprogram for Orenburg initiert gjennom TRACS Utstedelse obligasjonslån med warrants MNOK 50.0

2008

- Avtale om levering av gass til KomiRegionGaz
- Mars: Ny revstruktur avdekket i Orenburg
- April: Egenkapitalemisjon 45.0 MNOK



VERDIER OG ETIKK

Hardt arbeid og eierskap

Aladdin er et ungt og ambisiøst selskap, og vår evne til å trekke i samme retning er avgjørende for å oppnå suksess. Hvordan vi når våre målsetninger gjennom å kombinerer internasjonal erfaring med lokal kunnskap er nærmere beskrevet gjennom vårt sett av verdier. Våre verdier binder organisasjonen sammen og bidrar til økt eierskap.

Med bakgrunn i våre verdier setter vi sikkerhet i høysetet og arbeider hardt for å oppnå lønnsomhet, samtidig som vi tar hensyn til miljøet vi operer i og der tilhørende lokalsamfunn. Våre verdier gjenspeiler vår energi og motivasjon i Aladdin på en god måte, og verdiene er essensielle for at vi skal oppnå lønnsomhet og lykkes over tid. Våre verdier utgjør også kjernen i vår virksomhetsledelse. De driver frem våre prestasjoner, rettleder oss i hvordan vi skal gjøre våre forretninger, hvordan vi skal arbeide sammen og hvordan vi skal opptre overfor våre interessenter. Aladdin er bygget på 4 kjerneverdier, og disse beskriver hvordan vi ønsker å bli oppfattet.

Snakker samme språk

Aladdin har vokst raskt, og for å få til godt samarbeid over landegrensene og mellom forskjellige kulturer er det nødvendig med et felles sett av kjøreregler og verdier. Mennesker

som snakker samme språk arbeider langt bedre sammen og sikrer at vi lettere oppnår våre målsetninger.

I Aladdin arbeider vi kontinuerlig med tiltak for å bygge vår forretningskultur gjennom vårt verdigrunnlag. Våre verdier skal underbygge våre daglige aktiviteter og prioriteringer og sørge for at vi utvikler en felles kultur og forretningsforståelse og at vi har de samme målsetninger. Et godt fundamentert verdigrunnlag skal bidra til at Aladdin oppnår bærekraftig kort- og langsiktig industriell utvikling.

Høy moral og etisk standard

Vår evne til å generere verdiskaping er avhengige av høye etiske standarder, og vi tilstreber at Aladdin som konsern skal bli kjent for dette. Vårt etiske grunnlag skal være en integrert del av våre aktiviteter, og vi skal operere innenfor lover og forskrifter og innenfor våre etiske standarder. Konsernet krever høy etisk standard fra alle som opptre for eller på vegne av selskapet og har en åpen dialog rundt etiske spørsmål internt så vel som eksternt. Vi forventer at våre forretningspartnere har et moralsk og etisk verdigrunnlag på linje med vårt eget.

Våre verdier og etikk skal sette oss i stand til å gjennomføre vår viktigste oppgave – bygge aksjonærverdier!

Aktiv ledelse

- Vi kjenner vår virksomhet
- Vi tar riktige beslutninger og får jobben gjort
- Vi er involvert og forpliktet

Teamarbeid

- Vi vet at alle store fremskritt er et resultat av teamarbeid
- Vi respekterer, støtter, og hjelper hverandre til å lykkes og realisere vårt potensial
- Vi bygger broer og river ned barrierer

Leverer resultat

- Vi jobber hardt for å møte og overgå våre målsetninger
- Vi holder det vi lover når det gjelder kvalitet, leveringstid, kostnader og pris
- Vi er proaktive og forsøker hele tiden å forbedre våre prestasjoner

Fokusert HMS

- Vi har nulltoleranse for ulykker og skader
- Vi tar ansvar for miljøet og støtter bærekraftig utvikling av miljøet og naturressursene
- Vi tas personlig ansvar for HMS (Helse, Miljø, sikkerhet)

BREV FRA ADM DIR



Kjære aksjonær

Aladdin er et ungt og ambisiøst selskap som opererer olje- og gassfelt innenfor en dynamisk petroleumsindustri i Russland. Det strategiske og konkurransemessige landskapet i denne industrien har de senere år vært kjennetegnet av oppkjøp og sammenslåing av virksomheter. Aladdin er en relativt liten aktør innenfor denne sektoren med 2P/ P50 reserver på om lag 37 millioner fat og et signifikant oppsidepotensial gjennom 630 millioner fat i fremtidige ressurser.

Vår strategi er å skape verdier gjennom leteaktiviteter, utvikling av felt og produksjon – bygge oljereserver og produksjon. I 2007 var vi svært aktive innenfor disse områdene og våre hovedaktiviteter kan oppsummeres i det følgende.

- Kapitalisering av konsernet med 194,8 MNOK (Egenkapital 84,8 MNOK)
- Kjøp av Orneftegaz
- Gjennomføring av 100 % kjøp av Geotechnologia
- Etablering av lokale operasjonelle organisasjoner
- Iverksatt bore- og overhalingssprogram
- Bekreftet reserve base

Disse samt ansatte og ledelsens bidrag for øvrig bidro positivt til økningen i selskapets reserver og var også med på å utvikle selskapet fra å være et lete og utvinningsselskap og over mot å bli et produksjonsselskap. Våre nåværende reserver representerer kjernen for våre vekstmuligheter, og våre totale reserver er nå 2,45 mmbbls 1P/ P90, 36,9 mmbbls 2P/ P50 og 91,0 mmbbls 3P/ P10 i henhold til SPE klassifisering utført av tredjepart.

Vi fokuserer nå på å utvikle disse reservene og på å øke vår produksjon på eksisterende felt fra om lag 700 fat per dag i 2008 til mer enn 12.000 fat i 2012. For å nå våre målsetninger vil vi fortsette å bygge kompetanse i våre operative organisasjoner og bidra til utviklingen av lokalsamfunnene. Sekundært vil vi fokusere på å øke vår reservebase og produksjon gjennom kjøp av nye felt eller strategiske allianser. Oppkjøpet av Orneftegaz til 53,5 MNOK eller, 0,75 USD/ bbls (2P/P50) demonstrerer vår evne til å øke våre reserver til lav kost.

I Orenburg har vi økt våre reserver betraktelig og vi har avdekket flere lovende strukturer som vil bli boret i løpet av de neste par årene. Vårt hovedfokus vil her være å utvikle 2P/ P50 reservene som nå er estimert til 13,5 millioner fat. I løpet av 2007 ble det gjennomført en 3D seismikkstudie for hele blokken, og denne bekrefter et betydelig potensial.

I 2008 vil vi fortsette å stimulere eksisterende brønner gjennom ulike stimulerings tiltak for å øke produktiviteten samt gjennomføre sidestegsboring for de brønner hvor dette er hensiktsmessig. Disse brønnene var allerede boret ved overtagelsen av lisensene og vår tolkning av 3D seismikk viser at brønnene er lokalisert på flanken av strukturene. Nye planlagte brønner vil bli boret i kjernen av strukturen, hvor reservoaret er tykkere og har bedre egenskaper. Vi har også identifisert en meget lovende revstruktur ved hjelp av 3D seismikk. Strukturen dekker om lag 5 kvadratkilometer og har et potensial på 200 millioner fat. Vi estimerer suksessraten til omlag 25 %. Revstrukturen vil bli boret i løpet av 2008 og dette vil være et av høydepunktene for selskapet inneværende år.

I Ukhta mener vi at vi har en betydelig oppside. Lisensene dekker mer en 1200 kvadratkilometer og er lokalisert i et meget interessant område sett i et geologisk perspektiv. Vurderinger gjort av uavhengige parter konkluderer med mer enn 600 millioner fat i fremtidige ressurser. Lisensene inneholder også 2P/ P50 reserver estimert til 23,4 millioner fat. I 2008 vil vårt hovedfokus være å kommersialisere gassfunnene. I tillegg har vi i inneværende år gjort et nytt oljefunn i området rundt brønn 17 på West Ukhtinskaya-lisensen. Dette funnet er ikke tatt hensyn til i reserverapporten, og vi vil også arbeide for å kommersialisere dette funnet i 2008.

Fremtiden for Aladdin ser lys ut. Gjennom 2008 vil vi ha gjennomført overhalingssprogrammene og kommet over i en produksjonsfase. Videre vil vi optimalisere våre planer for feltutvikling. Økt produksjon kombinert med et sterkt marked for olje og gass vil øke inntektene og korte ned tiden til vi har positiv kontantstrøm fra driften. Den seneste utviklingen mot reduksjon i skattenivå og økte gasspriser bidrar også til dette. Det er med glede vi konstaterer at klimaet for uavhengige oljeselskaper forbedres gjennom et endret skatteregime som skal stimulere til investeringer og vekst.

Våre ambisjoner er som før, vi skal raskt og kostnadseffektivt øke våre reserver, utvikle våre felt og øke vår produksjon. Vi fortsetter samtidig prosessen mot børsnotering og håper at du som aksjonær vil fortsette å dele vår visjon og støtte opp om selskapet.

Espen Glende
Chief Executive Officer

FORRETNINGSBESKRIVELSE



Selskapsstruktur

Aladdin Oil & Gas Company ASA (Aladdin) er et selvstendig norsk olje- og gass-selskap med drift i Russland. Gjennom heleide Larchbay Traders and Consultants Ltd og Aladdin Oil Cyprus Ltd på Kypros, eier Aladdin 100% av driftsselskapene OOO Geotechnologia og ZAO Orneftegaz i Russland. Selskapet har mer enn 1250 aksjonærer, og ledelsen eier 12,5% av selskapet. Andre aksjonærer med betydelige eierandeler er; Paal Hveem (16,0%), Idar Vollvik (11,5%) og Arild Nilsen med tilknyttede selskaper (10,0%).

Forretningsstrategi

I Aladdin gjør vi ting enkelt, og jobber hardt for å holde kostnadene på et minimum. Ved å kombinere lav-risiko drift i Russland med de verdiene som ligger nedfelt i vår strategi, skal vi vokse og skape aksjonærverdier.

ZAO Orneftegaz – Bevist produksjon med potensial

Gjennom det heleide datterselskapet ZAO Orneftegaz eier Aladdin 100% av en petroleums-lisens i nærheten av byen Orenburg i det sørlige Russland, nær grensen til Kasakstan. Bogdanovskaya lisensen (BS) er en 63 km² letelisens som ligger i den sentrale delen av Volga-Ural bassenget. På 1980-tallet ble det boret 7 brønner på lisensen hvor det ble funnet olje. Alle disse brønnene ble forlatt eller avsluttet da Aladdin kjøpte prosjektet i 2007. Etter kjøpet fullførte Aladdin oppkjøpet av en seismisk 3D-undersøkelse som dekker hele lisensen. I tillegg finnes det gamle 2D-seismiske data fra 1980-tallet for blokken.

Volga-Ural bassenget er på mange måter likt Timan-Pechora-

bassenget; dette er blant de største og mest produktive petroleumsutvinnende provinsene i Russland. Det samsvarer geografisk med Timan-Pechorabassenget, og er av tilsvarende størrelse. Et stort antall olje-, gass- og kondensatfelt er lokalisert i bassenget. Mange vestlige operatører som TNK-BP Saga Oil, Lundin og West Siberian har hatt kontinuerlig produksjon i mer enn 50 år i denne godt utbygde provinsen. På grunn av den lange historien med olje- og gassaktivitet i området er infrastrukturen godt utbygd, med raffinerier og en rekke leveringspunkter for råolje. Mesteparten av oljen transporteres med tankbil eller jernbane. Det er flere rørledninger i området, som er dominert av lave åser, jordbruksarealer og slettelandskap – noe som gir få utfordringer for drift og logistikk. Både boring av brønner og innsamling av seismikk anses å være relativt ukomplisert i området.

Den geologiske sedimentstrukturen består av marine Palaeozoide bergarter.

Både kilde- og primær-reservoar er funnet i midtre til øvre devon, først og fremst i karbonater, men noen viktige midt-devonske sandstein-reservoarer er oppstått i tillegg. Lavere karbon (Tournaisian) kalkstein er viktige reserver i området generelt. Disse har ikke blitt utvunnet på Aladdin-lisensen til nå, men det finnes slike reservoarer på Bogdanovskaya, og disse er ansett som viktig i fremtiden. Alle påviste reserver hittil er i devon, og typiske reservoarybder er alt fra 2200 til 3500m.

I løpet av andre kvartal i år ble en viktig struktur kartlagt; en stor rev-struktur på den sørlige del av blokken. Revet er tydeligvis fra lavere perm-tid og ligger mye grunnere (på 700-900 m) enn devon/karbon-reservoarene. Videre ser det ut til at dette reservoaret er direkte dekket av en salt/anhydrit-sekvens, såkalt kappebergart, som i stor grad forbedrer muligheten for å holde på væske i et slikt prospekt. Dette er både spennende og betydningsfullt, fordi denne type rev ofte har gode reservoaregenskaper. Revet har potensiale til å holde rundt 200 millioner fat olje. Boring og evaluering av dette prospektet blir prioritert i 2008.

Tektonisk sett ligger BS-lisensen mellom Pre-Caspian depresjonen i sør og Tatarisk Arch i nord. Lisensen er derfor plassert strukturelt der olje er generert, og senere migrert til tilstøtende porøse plattformkarbonater og høydepunkter (reservoarer) langs en paleo-sokkel margin. De 7 eksisterende brønnene på blokken har alle på sin måte vist at det er olje der. Disse brønnene ble ikke boret, og heller ikke fullført, optimalt fra et operasjonelt synspunkt. Aladdin tolker derfor de geologiske dataene fra disse brønnene på nytt, overhaler brønnbanene og bruker stimulerende prosedyrer for å

forbedre produksjonen. Tolkning av den siste 3D-seismikken viser at nesten alle tidligere borede brønner var dårlig plassert på prospektene. Aladdin planlegger en borekampanje på potensielle prospekter som allerede har blitt oppdaget som hydrokarbon-bærende. Dette skal gjøres ved å bore nye brønner på en sentral del av strukturen(e). Generelt har kalkstein-reservoarene en tendens til å være av en betydelig bedre kvalitet i de sentrale delene av det potensielle prospektet. Den mest kostnadseffektive måten å utnytte dette på, er å bruke de øverste 1000-2000m av de eksisterende brønnene og bore "side steg" brønnbaner fra disse som styres mot de antatt bedre delene av strukturen. Slik kan betydelige besparelser gjøres både i boretid og kostnader. Samtidig er geologisk risiko for boring disse prospektene svært lav, fordi man allerede vet at strukturene inneholder olje.

Det bør også nevnes at mye av den forrige borehistorien på lisensen lider av de samme svakheter som vi har sett andre steder i Russland: Dårlig væske- og slamkontroll, utvidet antall boringer og suboptimal ferdigstillesteteknikk og -praksis. Aladdin ser en klar gevinst i bruk av riktig teknikk og prosedyrer i disse områdene. Selv om lisensen i utgangspunktet betraktes som utelukkende et produksjonsprosjekt, viser oppdagelsen av perm-revet at den også har en betydelig oppside på letefronten. Oppsiden har potensiale langt utover

de kjente reservene på blokken. I tillegg er andre prospekter og strukturer identifisert på det kjente devon-reservoarets horisonter, og disse blir nå forberedt for en letekampanje. Noen av de nye potensielle prospektene, så vel som noen av de "gamle" konstruksjonene som er kartlagt på nytt, strekker seg helt inn i det omkringliggende området. Aladdin gjør nå sitt ytterste for å sikre rettighetene til disse områdene. Heldigvis består alle områder på alle fire sider av Bogdanovskaya-lisensen av åpne arealer.

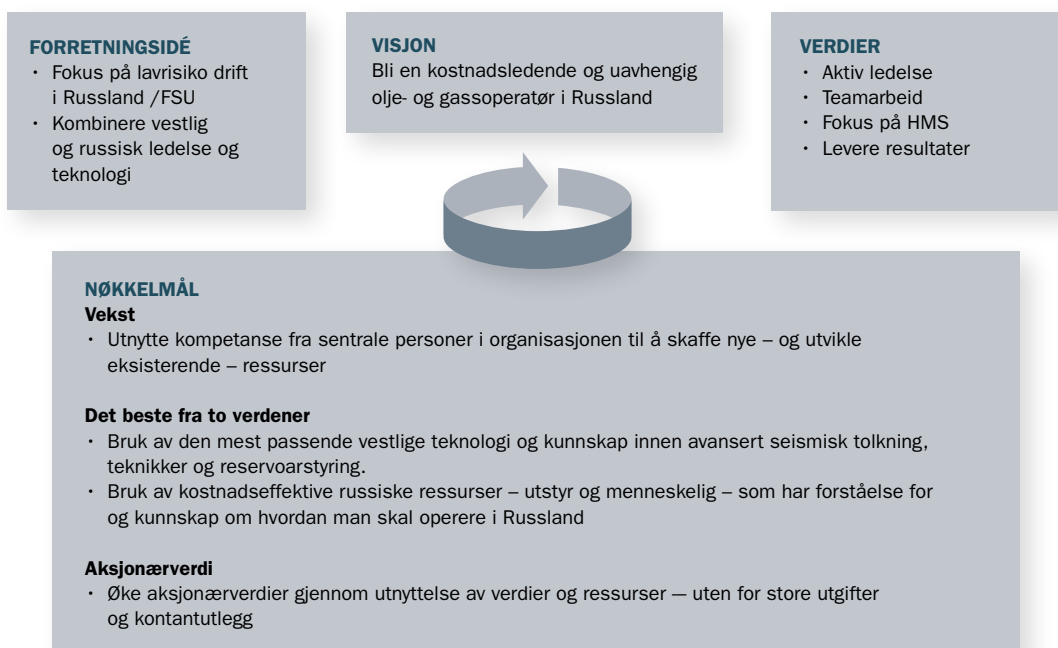
000 Geotechnologia - betydelig letepotensial

Gjennom sitt heleide datterselskap, 000 Geotechnologia, eier Aladdin 100% av to petroleumslisenser i nærheten av byen Ukhta i sør-vestre delen av Timan-Pechorabassenget i nord-vestre Russland.

Vest Ukhtinskaya-lisensen (WU) er en utvinningstillatelse på ca 200 km². Det er ingen eksisterende seismiske data på denne lisensen, men Aladdin har boret to separate brønner og gjort betydelige oljefunn på denne blokken.

Midtre Sedolskaya-lisensen (MS) er en letelisens på rundt 1000 km². Betydelige olje- og gassfunn er gjort på denne blokken, og prosessen med å konvertere lisensen til en utvinningstillatelse er i gang. Denne blokken har også et

Forretningsstrategi:



FORRETNINGSBESKRIVELSE

2D-seismikk rutenett, skutt i 2006 av Aladdin.

Timan-Pechorabassenget er den største og viktigste petroleumproduserende provins i Russland. Her finnes et stort antall eksisterende olje- og gassfelt som opereres av en rekke av de største oljeselskapene i verden, blant annet StatoilHydro. Bassenget er mer enn 1000 kilometer lang og nesten like bredt. Leting og produksjon av petroleum har funnet sted i bassenget i mer enn 70 år, spesielt i den sørlige delen rundt Ukhta. Området har en god moden infrastruktur, med et raffineri i Ukhta der lokalt produsert råolje blir levert. Det finnes en rekke olje- og gassfelt rundt Aladdins to lisenser, særlig Yarega-feltet på den vestlige grensen mellom lisensene. Dette går over begge lisensene. Yarega har siden 1945 produsert mer enn 350 millioner fat olje, og den gjennomsnittlige dagsproduksjonen er beregnet til 12 000 fat. Mesteparten av den produserte oljen transporteres på tanker, enten med bil eller jernbane, men noe blir også sendt gjennom en av de mange rørledninger i området. Den nord-østlige delen av MS-lisensen krysser en stor rørledningstrasé, som Aladdin i forbindelse med nylig oppdaget gassfelt (1A) har til hensikt å koble seg til.

Timan-Pechorabassenget ligger mellom Urals fjellkjede i øst, og den eroderte Timan-fjellkjeden i vest. Denne fordypningen ble fylt opp med en blanding av grunne marine og landfaste sedimenter gjennom palaeozoisk tid. Senere endringer i terrenget og erosjon har fjernet det meste av overbelastningen, noe som har resultert i en relativt tynn (mindre enn 1000m) sekvens av primært devonske sedimenter i Ukhta området. Denne sekvensen har svært gode kvaliteter, både når det gjelder reservoar- kilde- og takbergarter fra devon. Reservoarene er først og fremst fluviale, deltagiske og marginal marin sandstein. I noen sjeldne tilfeller er også karbonsedimenter observert. Vulkansk basalt finnes også i varierende tykkelser på ulike steder. Sokkelen består hovedsakelig av metamore bergarter som noen steder fungerer som reservoarer. På grunn av den begrensede tykkelsen i den sedimentære delen av bassenget, er reservoarene forholdsvis grunne fra overflaten og ned til rundt 800 m. På Aladdins lisenser er 3 distinkte sandstein-reservoar oppdaget, men generelt er det dypeste reservoaret det tykkeste og beste. Noen ganger dekker reservoaret sokkelen direkte.

Et stort antall brønner er boret i området til andre formål enn petroleum, blant annet uran, bauksitt, titan og andre mineraler. Ironisk nok traff noen av disse brønnene olje, og var som sådan definert som mislykket. Men for Aladdin utgjør dataene i mange tilfeller verdifull informasjon, og er også vitne om det fruktbare petroleumssystemet i bassenget.

Inntil 2006 var leting på to blokker relativt enkelt. Noen få av brønnene hadde boret etter olje, de ble valgt etter indikasjoner på overflaten eller bare blindt uten hjelp av seismiske data. Selv da ble det gjort minst ett funn av olje, den såkalte Vermund på WU. Det ble også klart at det ble gjort mange feil under borekampanjene: Dårlig kontroll av slammet, ekstremt lang boretid og mangelfull vurdering av borede hull osv. Når Aladdin overtok aktiviteten, ble et enkelt men effektivt 2D-seismikk gradnett skutt på MS, og 2 rigger ble oppgradert med moderne slambehandlingsutstyr og generelt mye bedre maskinvarer. Dette la grunnen for en mer kostnadseffektiv og moderne leting. Umiddelbart etter oppkjøpet av seismikken på MS ble dataene tolket, og allerede i midten av 2006 ble rundt ett dusin potensielle prospekter identifisert på MS. I lys av de påfølgende boreresultatene ble tolkningene revidert og oppgradert i løpet av våren 2008. Dette resulterte i at flere potensielle prospekter ble identifisert, samt oppgradering av flere tidligere kartlagte prospekter.

På WU-blokkene er tre brønner av betydning blitt boret, og det er funnet olje. Fordi brønnene ble boret i nærheten av tidligere oljefunn, ble risikoen ansett som akseptabel uten å ha noen seismiske data. En brønn ble boret nær Vermund funnet - og var vellykket. En annen brønn ble boret i nærheten av en brønn boret av et gruveselskap på WU-lisensen, som har et oljereservoar på mer enn 10 m. Denne brønnen (WU 17) var også vellykket, og er i skrivende stund i ferd med å bli testet.

På MS-blokkene er bare 2 av totalt 6 letebrønner under videre evaluering, og kan bli vurdert tørre. Dette er en bemerkelsesverdig geologisk suksess, som igjen demonstrerer hvor rikt området faktisk er på petroleum. Hvis vi kan kartlegge en struktur av rimelig integritet, er sjansen for funn på dette prospektet betydelig. 1A gassfunnet på nord-østlig del av MS har nå boret to svært vellykkede brønner, og vil bli satt i produksjon så snart som mulig. En brønn man trodde befant seg på den sørlige del av denne gass-strukturen viste seg å være mislykket for dette formålet. Årsaken var en forseglingsfeil som var vanskelig å identifisere i seismikkdataene. To brønner ble boret på den nordlige sentrale delen av blokken, 6BN og 6BS, og det er oppdaget to separate oljebærende strukturer.

Foreløpig er bare gassreservoarene klare for umiddelbar produksjon, gitt at de nødvendige godkjenninger fra myndighetene foreligger, og at det gjøres tilstrekkelig investering i infrastruktur. Oljefunnene så langt er av medium til tung olje, og det er svært lavt trykk i reservoarene. Aladdin analyserer ved hjelp av lokale eksperter og konsulenter den mest kostnadseffektive måten å produsere denne typen olje på. Det bør også nevnes at svært utfordrende topografiske og klimatiske



FORRETNINGSBESKRIVELSE

forhold kombinert med tidsrammer for boring, testing og drift er begrensende i forhold til det optimale. Dette er imidlertid ikke så problematisk i produksjonsfasen, men har størst konsekvenser under leteboring og seismiske undersøkelser. Å ha gode seismiske data er en viktig forutsetning for vellykket leting, og Aladdin planlegger nye seismiske oppkjøp i nær fremtid, både for MS og WU.

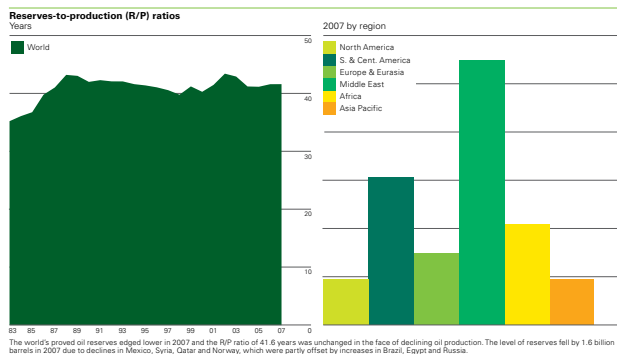
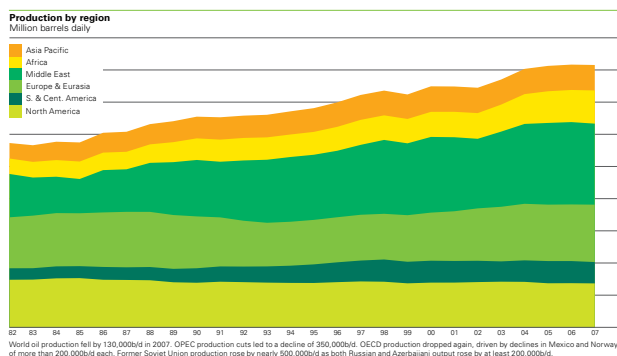
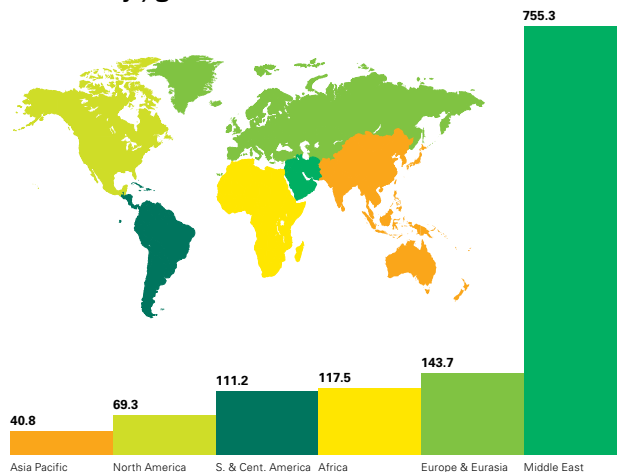
Avslutningsvis er det også verdt å nevne at det er påvist forekomster av olje i overflaten i den nord-vestre delen av MS-lisensen. I dette området er flere betydelige overflateforekomster observert. Forekomstene består av olje som rett og slett lekker opp til overflaten i bassenger eller dammer. Dette indikerer olje i nærliggende reservoarer under. Forekomstene ligger parallelt med det enorme Yarega-feltet, bare noen få hundre meter vest. Området er topografisk utfordrende, og det finnes foreløpig ingen seismiske data. Aladdin planlegger et feltarbeid i løpet av sommeren 2008 for å kartlegge forekomsten og omfanget av disse. Vi har også planer om å skyte 2D-seismikk øst-vest over området for å lokalisere de oljebærende strukturene nøyaktig. Vi ser her et spennende potensiale, som kan bidra med store råoljevolumer for selskapet i fremtiden.

Det russiske markedet

Det er påviste reserver, produksjon og forbruk av olje og gass på alle kontinenter i verden. De globale påviste olje-reservene utgjorde ca 1200 milliarder fat ved utgangen av 2006. Russlands påviste reserver utgjorde omlag 79,5 milliarder fat, eller 6,6% av de globale reservene. Global oljeproduksjon utgjorde 81,6 milliarder fat i 2006. Den største oljeproduzenten i verden er Saudi-Arabia med 10,9 milliarder fat eller 13,1% av produksjonen, etterfulgt av Russland med en andel på 12,3% eller 9,8 milliarder fat i produksjon.

Verdens R/P ratio for olje (reserver i forhold til produksjon) er 40,5 år. Russlands R/P ratio er ca 22,3 år. Verdens oljeforbruk utgjorde 83,7 milliarder fat i 2006. Nord-Amerika har det største oljeforbruket, etterfulgt av Asia og Europa. Russisk oljeforbruk er 2,7 milliarder fat, eller 3,3% andel av verdens totale forbruk i 2006. Verdens totale påviste gassreserver utgjorde 181,46 billioner kubikkmeter i 2006, der Russland har 47,65 billioner kubikkmeter eller 26,3%. Produksjonen av naturgass i 2006 endte på 2.865,3 milliarder kubikkmeter, opp 3,0% fra 2005. Forbruket av gass i 2007 var 2.850,8 milliarder kubikkmeter, en økning på 2,5% sammenlignet med 2006. Verdens R/P-rate for gass er 63,3 år. Tilsvarende rate for Russland er ca 77,8 år (kilde: BP statistisk gjennomgang av World Energy juni 2007).

Reserver olje/gass





FORRETNINGSBESKRIVELSE

Konkurranse og utvikling i det russiske markedet

Olje- og gassproduksjonen i Russland gjøres av noen få store integrerte oljeselskaper som Gazprom, men i tillegg er mer enn 200 uavhengige produsenter involvert. De uavhengige produsentene er representert gjennom russiske eiere, joint-ventures med utenlandske aktører og prosjekter basert på produksjonsdeling. De 11 største integrerte produsentene står for mer enn 90 prosent av den russiske oljeproduksjonen.

Den russiske olje- og gassindustrien startet konsolidering i begynnelsen av 90-tallet gjennom etableringen av vertikal-integrerte selskaper som Lukoil, Surgutneftegaz, Yukos og Rosneft. Sistnevnte forble et statseid selskap. Mot midten av 90-tallet ble en rekke produksjons- og raffinervirksomheter fordelt til selskaper som Slavneft, Sidanco, Eastern Oil Company, Onaco, Tyumen Oil Company og Sibneft.

I de siste årene har russiske myndigheter økt den statlige kontrollen og innflytelsen over olje- og gassressursene i Russland. Disse ressursene har stor betydning for den økende

russiske rikdommen, og representerer samtidig et kraftig politisk instrument i den globale politikken. Skatten på eksport er hevet og den russiske staten tar inn ca. 90% av all fortjeneste over 25 dollar (USD) pr fat for eksportert olje. Det forventes ny lovgivning for å sikre at strategiske energiforekomster kontrolleres av russisk-eide selskaper.

Russland har økt sin oljeeksport kraftig siden 90-tallet. Det er flere faktorer som har bidratt til dette, blant annet historiske forskjeller mellom interne russiske og utenlandske priser, økt transportkapasitet spesielt via rørledninger, og bortfallet av eksportkvoter og lisenskrav i 1995. Selv om eksportmengden har økt, er de fortsatt begrenset av den russiske og internasjonale kapasiteten på rørledninger.

En lavere vekst de senere årene reflekterer en dreining mot såkalt "Greenfield" utvikling, men skyldes også andre forhold: Økt nasjonal kontroll over ressurser, større innflytelse fra statseide selskaper, forsinkelser i etableringen av ny infrastruktur, økte og differensierte skattenivåer og incentiver for å investere og forbedre nedstrømsaktiviteter.

Likevel er hverken ressurser eller eksportkapasitet begrensende for produksjonen. Greenfield-utvikling øker etableringstiden og krever generelt større investeringer, og de største russiske oljeselskapene har doblet sine investeringer de to siste årene. Dagens investeringsnivåer ligger på ca. 1 milliard USD pr. måned. Disse blir støttet fra politisk hold, da investeringsnivået blir sett på som for lavt for å opprettholde dagens produksjonsnivå. Sannsynligvis vil aktørene i den russiske olje- og gassindustrien se effekter av denne støtten i nær fremtid.

Olje og gassprising

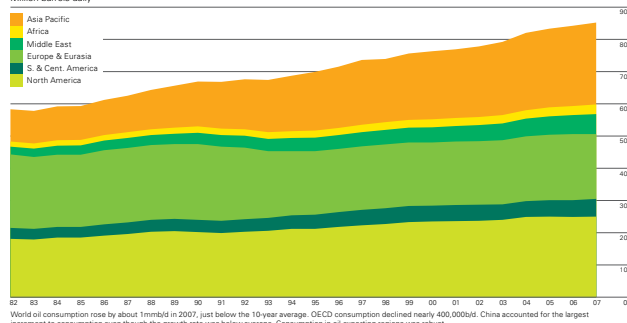
Oljeprisene har historisk sett vært volatile. Ved siden av tilbud og etterspørsel er det flere faktorer som spiller inn, blant annet prisene på alternativ drivstoff, den globale økonomien, værforhold, politiske forhold og underskudd på oljerigger og annet utstyr. Den voldsomme prisveksten de siste årene har i hovedsak vært forårsaket av makroøkonomiske forhold, økende konflikter i Midt-Østen og en rapport fra det amerikanske energidepartementet som indikerte en nedgang i oljereservene.

Nedgangen i oljeprisen i siste halvdel av 2006 kan forklares med flere forhold: Orkansesongen i Mexico-gulven hadde en begrenset innvirkning på oljeproduksjonen, geopolitiske forhold forårsaket få brudd i oljeproduksjonen, det var relativt høye oljelagre både i USA og OECD og den nordlige halvkule opplevde en mild vinter.

Forbruk

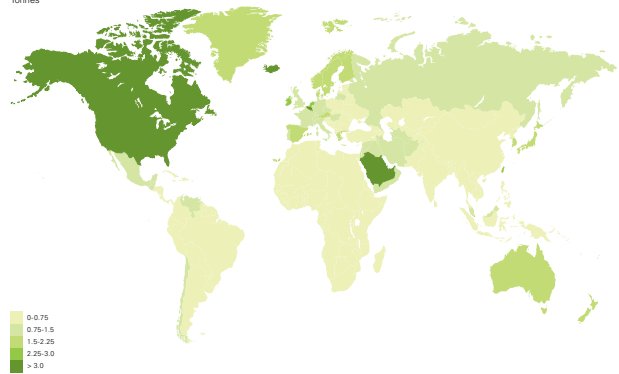
Consumption by region

Million barrels daily



Consumption per capita 2007

Tonnes



Prisen for den russiske oljen er relatert til prisen på råolje i verdensmarkedet. Historisk sett har Urals Blend-olje vært priset lavere enn olje fra Nordsjøen. Oljeprisen internt i Russland har vært lavere enn prisen på eksportert olje først og fremst på grunn av begrensninger i eksportkapasiteten. Den russiske innenlandsprisen på olje avhenger stort sett av transportkapasitet for eksport, samt skattenivået. Eksportkapasiteten vil etter all sannsynlighet øke i fremtiden, etterhvert som nye transportprosjekter blir ferdigstilt.

Oljemarkedene ble sterkere i løpet av 2007, og olje ble omsatt for over 100 USD pr. fat for første gang i historien. Det russiske innenlandsmarkedet ble også sterkere, og prisen på olje steg fra et gjennomsnitt på 24,12 USD per fat i 2006, til et gjennomsnitt på 31,59 USD med en topp på 42,00 USD i 2007.

Gassprisen i Russland har blitt sterkt regulert de siste årene, og prisene har vært betydelig lavere enn prisene i verdensmarkedet. De siste årene har det vært diskusjoner om den lokale prisen på gass skal økes opp til et nivå som gir lik inntjening i hjemmemarkedet og eksportmarkedet.

6. mai 2008 bestemte de russiske myndighetene at den gjennomsnittlige gassprisen i alle kategorier og bruksområder skal økes med 28,6% i 2008, 19,9% i 2009, 28% i 2010 og 40% i 2011.

Russisk skatt

Det russiske skattesystemet inkluderer stats-, regional- og lokalskatt. Russiske produksjonsskatter er det største kostnadselementet i oppstrømssegmentet. Derfor er det positivt at den politiske ledelsen i Russland nylig har uttalt at det er tid for å senke skattenivået for oljeindustrien, og stimulere til investeringer i utvikling av oljefelter og oppgradering av installasjoner. Spesielt har vi grunn til å tro at Aladdins aktiviteter i Timan Pechora regionen vil kvalifisere til den foreslåtte syv års "skatteferien" som forventes innført i 2009. Dette vil gi betydelige kostnadskutt, økte marginer og bedre likviditet - noe som vil innebære at verdien av våre reserver i regionen vil øke betydelig. Vi forventer også en generell reduksjon av produksjonsskatten på 1,32 USD pr. fat for russiske oljeproducenter.

De viktigste skattene for et oljeselskap som opererer i Russland er:

Produksjonsskatt

Produksjonsskatt blir pålagt all produsert olje. Beløpet på produksjonsskatten er avhengig av prisen på Ural Blend olje og kursen på russiske rubler i forhold til USD.

I kalenderåret 2006 ble produksjonsskatten beregnet etter følgende formel: $\text{Produksjonsskatt (PS)} = 419 \times K$ 419 er skattetakst på produksjon i RUR (russiske rubler) pr. tonn, $K = (P-9) \times (FX/261)$ P representerer gjennomsnittsprisen fra forrige måned på Urals Blend olje (USD/pr. fat) og FX representerer RUR/USD valutakurs.

Merverdiavgift

Merverdiavgift på 18 prosent blir pålagt alt innenlandsk salg av russisk olje.

Eksportavgift – råolje

Eksportavgift blir pålagt russisk eksport av olje til alle land utenfor CIS. Eksportavgiften øker eksponentielt i forhold til oljeprisen, og som et resultat av dette vil ikke russiske oljeselskaper dra full nytte av økte internasjonale oljepriser på eksportsalg.

Hvis eksportprisen er under 15 USD pr. fat blir det ikke pålagt avgift. For eksportpriser mellom 15 og 20 USD pr. fat, kommer en avgift på 35% av beløpet over 15 USD pr. fat. For oljepriser mellom 20 og 25 USD pr. fat blir det pålagt en flat avgift på 1,75 USD pr. fat i tillegg til en avgift på 45% av beløpet over 20 USD pr. fat. For eksportpriser over 25 USD pr. fat blir det pålagt en flat avgift på 4 USD pr. fat i tillegg til en avgift på 65% av beløpet over 25 USD pr. fat. Eksportprisen som blir brukt er en offisielt bekreftet gjennomsnittspris på pris pr. fat på Ural Blend olje for de to foregående månedene før kunngjøringen av eksportavgiften.

Eksportavgift – oljeprodukter

Nivået på eksportavgiften for oljeprodukter blir fastsatt av de russiske myndighetene og kunngjort sammen med eksportavgiften på råolje. I gjennomsnitt er eksportavgiften på lette oljeprodukter ca. 71-72% av eksportavgiften på råolje, mens gjennomsnittlig eksportavgift på tunge oljeprodukter er ca. 38-39% av eksportavgiften på råolje. Nåværende eksportavgift for lette oljeprodukter er 212,40 USD pr. tonn (197,80 USD pr. tonn i 2007) og 130,10 USD pr. tonn (106,60 USD pr. tonn i 2007) for tunge oljeprodukter.

Statsavgift på oljeprodukter

Nivået på statsavgiften på oljeprodukter blir fastsatt og kunngjort av de russiske myndighetene uten regelmessige revisjoner. Statsavgiften gjelder for alle oljerelaterte produkter.

Risiko

Drift av olje- og gassanlegg i Russland er forbundet med risiko på forskjellige nivåer, og Aladdins evne til å begrense disse risikofaktorene er viktig for å sikre operasjonell og finansiell lønnsomhet. Risikofaktorene kan defineres som politiske, operasjonelle eller finansielle.

FORRETNINGSBESKRIVELSE

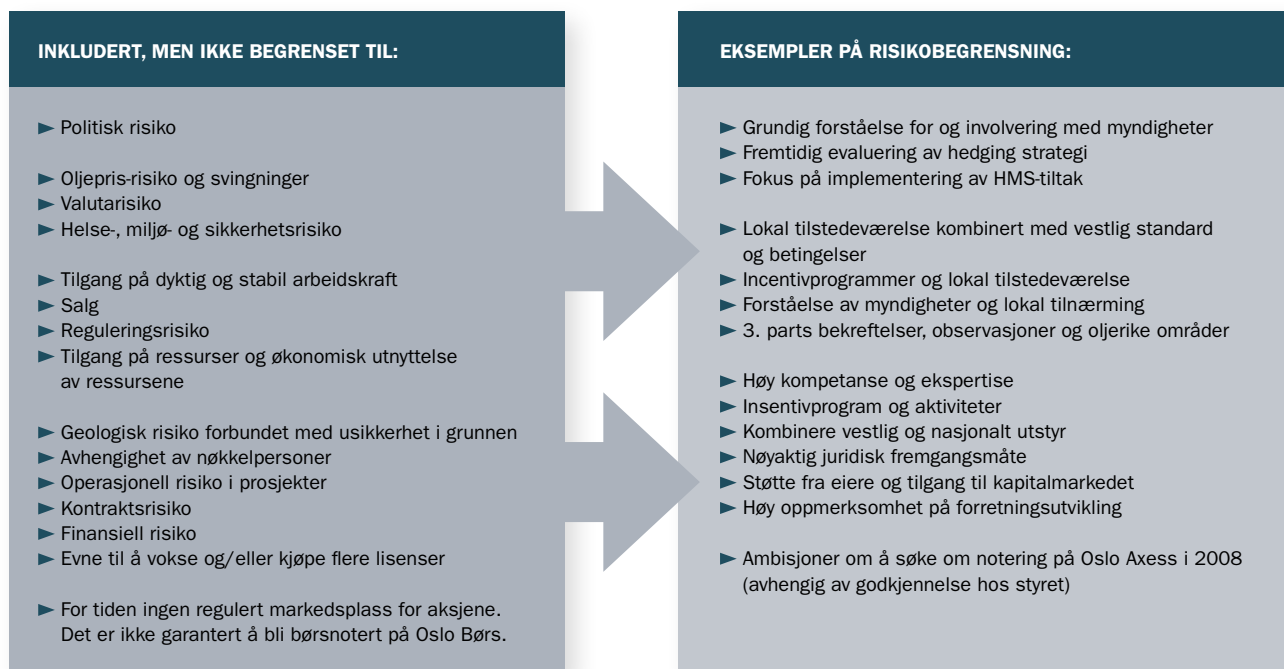
Det anses fortsatt at en betydelig politisk risiko er knyttet til utenlandske investeringer i Russland. Oxford Analytica og AON har nylig rangert Russland i kategorien "medium risiko". Oljeselskaper i Russland har hatt et høyt skattenivå de siste årene, og russiske myndigheter har nå sett at høye skatter har redusert nivået på investeringer og vekstrate. Sterke signaler fra Kreml tyder på at det er mer sannsynlig at skatteinivået blir senket enn at det økes.

Aladdin er utsatt for både operasjonell og teknisk risiko under bore- og produksjonsaktiviteter i Russland. Teknisk risiko i driften samt risikoen for at utstyr blir forsinket og at underleverandører gjør feil, kan forårsake utsettelse. Det er også en mulig risiko for kostnadsøkninger som følge av det generelt høye aktivitetsnivået og presset i oljeindustrien.

Grunne områder og områder med lavt trykk er en teknisk utfordring. Aladdins letelisenser utløper i 2010, men selskapet jobber nå med å konvertere lisensene over til produksjonslisenser før denne tiden. Det er alltid operasjonell risiko forbundet med slike konverteringsprosesser, både for Aladdin og andre operatører i Russland.

Først og fremst er Aladdin utsatt for finansiell risiko i forhold til valuta, pris og likviditet. Gruppen jobber med å redusere risikoen på disse områdene. Selskapets renterisiko er lav, fordi vi har lån med fastrente. Den funksjonelle og presenterte valutaen for Aladdin er norske kroner, mens de russiske datterselskapene har inntekter og utgifter i russiske rubler og interne selskapslån i amerikanske dollar og russiske rubler. Gruppen er derfor utsatt for valutarisiko. Ledelsen har utarbeidet en policy for å håndtere valutarisikoen i forhold til den funksjonelle valutaen. Gruppens inntekter før skatt er utsatt for prisrisiko på grunn av endringene i oljeprisen. Inntektene etter skatt er påvirket av russiske skatter og avgifter som er progressive i forhold til oljeprisen, og derfor begrenser dette gruppens samlede påvirkning av denne risikoen.

Begrense risiko i Russland:





HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Aladdin opererer landbaserte rigger og produksjonsfasiliteter for petroleum i Timan Pechora and Volga-Urals regionene i Russland. Det er knyttet Helse-, miljø- og sikkerhets risiko til disse operasjonene på samme måte som for olje- og gassindustrien generelt. Vårt eksistensgrunnlag genereres gjennom bærekraftige leteaktiviteter og produksjon av hydrokarboner i værharde og sårbare områder. Aktiviteter som sikrer helse og sikkerhet til våre ansatte, opprettholder et rent miljø, og som bidrar til positivt samspill med lokalsamfunnet hvor vi opererer, er svært viktig for at Aladdin skal oppnå suksess. Som en konsekvens er HMS et prioritert område som er integrert i våre daglige operasjonelle aktiviteter. Mennesker er drivkraften i Aladdin.

Helse og sikkerhet

Mesteparten av Aladdins ansatte gjennomfører feltoperasjoner og operasjoner knyttet til utvinning av olje og gass. Omtanke for våre ansattes helse og sikkerhet er svært viktig under slike omgivelser. Selv om sykefraværet varierer mellom ulike mannskaper og lokasjoner betraktes dette på generelt grunnlag å ligge lavt. I Aladdin jobber vi kontinuerlig med å redusere sykefraværet gjennom tilrettelegging av arbeidsplass og arbeidsoppgaver. I tillegg har selskapet etablert systemer for øyeblikkelig tilgang til medisinsk ekspertise dersom det skulle bli nødvendig.

Arbeidsmiljøet i Aladdin er meget godt. Selskapet har stor stabilitet i arbeidsstokken og selskapet oppfattes å være en attraktiv arbeidsgiver. Aladdin har som målsetting å unngå skader på personell, og sikkerhetsøvelser gjennomføres regelmessig for å sikre at mannskapet opererer på en sikker måte og at de er i stand til å takle krevende situasjoner som kan oppstå. Sikkerhet for våre ansatte er en prioritert oppgave som vil bli ytterligere intensivert og systematisert i fremtiden.

Det var ikke rapportert alvorlige arbeidsulykker i 2007.

Vårt miljø

Aladdin vurderer bærekraftig utvikling av våre naturressurser som helt nødvendig for fremtidig utvikling av selskapet. Vår operasjonelle risiko er kjent for våre ansatte og samfunnet generelt og er i Russland ivarettatt gjennom et sett av lover og forskrifter.

Russisk lov omhandler blant annet, utslipp i atmosfæren, vann- og avfallsutslipp, bruk av farlig materialer og deponering av slike, forurensning i jordsmonn og grunnvann, samt helse og sikkerhet for ansatte. Aladdin er et selskap i vekst og som ivaretar selskapets sosiale ansvar gjennom interaksjon med



FOTO: GETTY IMAGES

ansatte, aksjonærer, lokalsamfunn og russiske myndigheter.

Russland har lang tradisjon med olje og gassproduksjon og russisk miljølovgivning er svært omfattende for denne industrien. Enhver operasjon utført av en olje- eller gas produsent er underlagt studier som skal påvise eventuelle påvirkninger på det ytre miljø, og disse skal godkjennes innen operasjonene iverksettes. Videre gjennomfører russiske myndigheter hyppige inspeksjoner av felt, rørledninger, veier og øvrige installasjoner. Selskaper som ikke overholder lover og forskrifter risikerer store bøter og må ved alvorlige overtredelser stenge ned virksomheten.

Selskapet har overholdt lover og forskrifter og det er ikke rapportert om vesentlig oljespill eller andre forhold som har medført belastning på det ytre miljø i 2007.

EIERSTYRING, LEDELSE OG SAMFUNNSANSVAR

Aladdin Oil & Gas Company ASA har som målsetting å drive virksomheten i overensstemmelse med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, som regulerer rollefordelingen mellom aksjonærer, styret og ledelse i større grad enn gjeldende lovverk. Anbefalingen skal bidra til å styrke tilliten til selskapene som følger denne og øke den langsiktig verdiskapningen til felles nytte for aksjonærene, ansatte og andre interessenter.

Selskapet har på flere områder implementert anbefalingen blant annet i forhold til styresammensetning, generalforsamlingen, uavhengighet, styrets arbeid, internkontroll, finansiell rapportering og informasjon, investorkontakt og kommunikasjon. Som et eksempel på siste punkt; Aladdin fokuserer på åpenhet og likebehandling av alle aktører i kapitalmarkedet. Selskapet holder kvartalspresentasjoner der all informasjon blir offentliggjort klokken 08:00 gjennom Norges Fondsmeglerforbunds informasjonstjeneste samt på selskapets

hjemmeside. I tillegg vil all informasjon som offentliggjøres sendes ut både på norsk og engelsk med den hensikt å ikke forskjellsbehandle noen aksjonærer.

Som et ungt selskap, er Aladdin i en kontinuerlig prosess der en arbeider for å implementere rutiner og prosesser for å etterleve Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Aladdin har som mål å kunne gi en detaljert redegjørelse for god eierstyring og ledelse senest i årsrapporten for 2008.

Aladdin fokuserer på viktigheten av aktiv deltagelse i å utvikle lokalmiljøene der selskapet driver virksomhet. Selskapet er innforstått med at vår evne til å utvikle, vokse og prestere ikke bare er avhengig av egen organisasjon, men også avhengig av lokalmiljøet selskapet driver virksomhet i. Følgelig tilstreber Aladdin å benytte våre ressurser på den beste mulige måten for å utvikle lokalmiljøet der selskapet driver virksomhet.

ÅRSBERETNING

Virksomheten

Aladdin Oil & Gas Company ASA (Aladdin) er et uavhengig norsk lete- og produksjonsselskap som utvikler og opererer olje- og gassfelt i Russland. Konsernets operasjonelle virksomhet er lokalisert i Russland, hvor selskapet eier de operasjonelle selskapene OOO Geotechnologia og ZAO Orneftegaz. Geotechnologia er lokalisert i Timan Pechora regionen og eier en produksjons-lisens (West Ukhtinskoye) og en letelisen (Middle Sedolskoye). Selskapets hovedkontor er i Ukhta. Orneftegaz er lokalisert i Volga-Ural regionen og eier en letelisen (Bogdanovskoye). Selskapets hovedkontor er i Orenburg. Konsernets hovedkontor er i Oslo, Norge.

Høydepunkter 2007

2007 var et år med betydelig fremgang og konsolidering for Aladdin. Gjennom oppkjøp, restrukturering, boreaktiviteter, bygging av infrastruktur, finansiell og organisatorisk utvikling, har selskapet nå posisjonert seg for videre vekst. Målet er å bli en betydelig produsent av olje og gass i Russland og det tidligere Sovjetunionen. Aladdin fortsetter arbeidet med å generere verdier for selskapets aksjonærer gjennom vekst i reserver og oppstart av produksjon. Gjennom 2007 har selskapet sikret seg 100 % kontroll over de operasjonelle datterselskapene. I Ukhta initierte selskapet boring av 6 brønner. Høydepunktet var gassfunnet på Middle Sedolskoye blokken, som etter planen vil bli videreutviklet og kommersialisert i løpet av 2008. I Orenburg ferdigstilte selskapet overhalingen av 2 brønner. Den første brønnen, brønn 33, startet å produsere i september. I løpet av 2007, var hovedfokus på bygging av infrastruktur og forberedelser til overhalingsprogram, stimuleringsaktiviteter, og sidestegsboring for 2008. Ved årsslutt var det totalt 37,0 mboe i verifiserte 2P SPE (Society of Petroleum Engineers) klassifiserte reserver ved de tre feltene samt et betydelig potensial i 630 mboe på urisket ressurser. I tillegg har selskapet meldt ressurser som fore-

løpig ikke er SPE- verifisert gjennom en avdekket revstruktur på Bogdanovskoye lisensen.

I løpet av året ble driftsorganisasjonene etablert og utvidet med spesialkompetanse. Bygging av infrastruktur ble ferdigstilt til avtalt tid og innen budsjett og foreløpige oljelagings- og lastesystemer ble anskaffet. I Norge har Aladdin rekruttert senior ledelsesressurser. Det er tegnet egenkapital i selskapet på brutto NOK 30,6 millioner, i tillegg til utstedelsen av to obligasjonslån på til sammen netto NOK 110 millioner til oppkjøp og drift.

Selskapet har ikke oppnådd sin uttalte målsetting om opp til 1.000 - 1.500 fat i testproduksjon. Dette skyldes flere forhold. I Ukhta medførte en uvanlig våt sommer og høst, kombinert med en sen og mild vinter, problemer med å komme til brønnokeasjonene. Dette medførte til dels store forsinkelser i forhold til opprinnelig boreplan. Videre ble det, som følge av gassfunnet på MS-lisensen, besluttet å foreta omprioriteringer av boreprogrammet for raskere å kunne kommersialisere funnet og generere inntekter fra salg av gass. I forbindelse med oppkjøpet av Orneftegaz, medførte omdanningen av morselskapet fra AS til ASA i samme periode betydelige forsinkelser i arbeidet med å igangsette vedlikeholdsprogrammet. I tillegg har vedlikeholds- og stimuleringsprogrammet vist seg å være mer omfattende enn først antatt.

Konsulentselskapet TRACS ble engasjert for å utarbeide en stimuleringsplan for de 7 brønnene i Orenburg. anbefalte tiltak er under gjennomføring, og selskapet forventer en rate fra disse brønnene på omlag 700-1.000 fat per dag når programmet er gjennomført. I Ukhta arbeider selskapet med sikte på å levere gass til Gazproms datterselskap KomiRegionGaz i løpet av fjerde kvartal 2008. I tillegg skal selskapet bore oljestrukturer i løpet av 2008.

Årsregnskapet 2007

Aladdin utarbeider og presenterer årsregnskapet for 2007 i henhold til Forenklet International Financial Reporting Standards (IFRS). 2007 er første året selskapet presenterer konsernregnskap. Etter styrets og administrerende direktørs oppfatning, gir det fremlagte resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter en rettvise oversikt over årets drift og stilling ved årsskiftet. Det er ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som påvirker bedømmelsen av selskapets resultat og stilling. I 2007 oppnådde konsernet en omsetning på 0,4 millioner kroner. Årsresultatet for konsernet ble negativt med 27,3 millioner kroner. Morselskapet Aladdin Oil & Gas Company ASA hadde et underskudd på 8,1 millioner kroner, mot et underskudd på 2,2 millioner kroner i 2006. Svekkelsen skyldes i hovedsak økt aktivitet i selskapet. Styret er tilfreds med den økonomiske utvikling i selskapet. Egenkapitalen i konsernet var per 31.12.2007 på 178,4 millioner kroner, som gir en egenkapitalandel på 50,2 %. Tilgjengelig likviditet per 31.12.2007 var på 44,6 millioner kroner. Totalkapitalen var ved utgangen av året 355,5 millioner kroner. Morselskapets langsiktige rentebærende gjeld utgjorde pr. 31.12.2007 110 millioner kroner, sammenlignet med kroner 0 pr. 31.12.2006. Denne økningen skyldes opptak av obligasjonslån. Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet var på minus 20,9 millioner kroner. De samlede investeringene i konsernet i 2007 var 111,3 millioner kroner.

Arbeidsmiljøet

Trygt og godt arbeidsmiljø er en grunnleggende forutsetning for bærekraftig utvikling. Styret og administrerende direktør mener arbeidsmiljøet i konsernets virksomheter er tilfredsstillende. Det er ikke rapportert alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året. Sykefraværet i konsernet var 40 dager av total arbeidstid i konsernet, noe som tilsvarer 0,5 %.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Aladdin har i 2007 ikke investert i forsknings- og utviklingsaktiviteter ut over det som er naturlig for å etablere bedriftens virksomhet. Eventuelle kostnader er kostnadsført i sin helhet.

Likestilling

Blant konsernets 85 ansatte er 10 kvinner (12 %). I morselskapets styre er det 50 % andel kvinner. Det arbeides med å ansette kvinner i konsernledelsen, og kvinner er godt representert i konsernet forøvrig. Det er ingen vesentlige forskjeller i avlønning mellom menn og kvinner.

Ytre miljø

Aladdin Oil & Gas Company ASA er gjennom datterselskapene Geotechnologia og Orneftegaz et operatørselskap med oljefelt i Russland. Som operatør blir det ved feltutbygging og boring også leid inn borekontraktører som bærer drifts- og rapporteringsansvar overfor russiske myndigheter. I det øyeblikk de enkelte brønner er ferdige og skal over i produksjonsfasen, vil drifts- og rapporteringsansvar føres tilbake til de operative selskapene. Styret legger vekt på å finne industrielle løsninger som ivaretar det ytre miljø og sikrer sameksistens med andre næringer. Selskapet forholder seg til de lover og regler som gjelder i Russland til enhver tid. Det er i 2007 ikke rapportert om forhold som har skadet det ytre miljø.

Finansiell risiko

Aladdin konsernet er utsatt for valutarisiko, prisrisiko og likviditetsrisiko i sin ordinære forretningsvirksomhet, og arbeider for å ha en akseptabel risiko innenfor disse områdene. Selskapets obligasjonslån har fast rente og vurderes derfor å ha lav risiko. Morselskapets rapporteringsvaluta og kostnadsbase er i norske kroner, mens datterselskapenes inntekter og kostnader er i RUB og konserninterne lån er i USD og RUB.

ÅRSBERETNING

Det er derfor en finansiell risiko knyttet til valuta håndtering i konsernet, men også en prisrisiko ettersom salgsinntekter på salg av olje er i RUB. Ledelsen har etablert rutiner for håndtering av valutarisiko for all kapitalinnhenting gjennom å sikre deler av midlene som skal gå til investeringer for valutasingninger mellom NOK og henholdsvis USD og RUB. Økt likviditet er en forutsetning for ytterligere vekst fremover.

Operasjonell risiko

Aladdin er utsatt for operasjonell og teknisk risiko under bore- og produksjonsvirksomheten på lisensene i Russland. Det dreier seg om flere forhold, fra teknisk risiko ved gjennomførelsen til tilgang på utstyr og underleverandører, noe som igjen kan føre til at prosjekter eller operasjoner kan bli forsinket. Det vises i den forbindelse til det generelt høye kostnadspresset innenfor denne delen av leverandørindustrien. I de grunne områder er generelt det lave trykket i reservoarene en teknisk utfordring. Aladdis letelisenser går ut i løpet av 2010. Aladdin tar sikte på å konvertere disse til produksjonslisenser eller forlenge letelisensene i løpet av fristen. Det knytter seg operasjonell risiko ved konvertering av lisensene for Aladdin som for alle sammenlignbare selskaper. Se for øvrig note 16 for detaljert informasjon om lisenser.

Politisk risiko

Det er fortsatt politisk risiko knyttet til investeringer i Russland. Oxford Analytica og AON har nylig plassert Russland i kategorien "medium risiko". Oljeselskapene i Russland har opplevd høyt skattetrykk de siste årene. De russiske myndighetene innser imidlertid at et høyt skattenivå reduserer investeringslysten og dermed veksttakten. Det er grunn til å tro at redusert skatt er realistisk da det har kommet sterke signaler fra Kreml om reduksjon i produksjonsskatten som følge av lavt investeringsnivå de siste årene.

Etikk

Aladdin har som målsetting at all virksomhet skal utføres på en profesjonell og sikker måte, uten skade på mennesker eller miljø. Opplæring og øvelser er viktige virkemidler for å oppnå dette. Aladdin vektlegger åpenhet og etterrettelighet i våre relasjoner med forretningsforbindelser og lokalsamfunnene selskapet opererer i og har nulltoleranse for korrupsjon.

Eierstyring og selskapsledelse

Aladdin støtter den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse og bestreber seg på å følge disse retningslinjene.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.

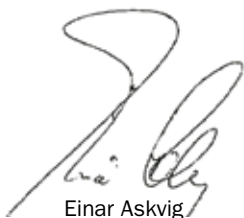
Tiden fremover

Selskapet har en målsetting om utrulling av boreprogram på selskapets lisenser som etter planen vil gi en produksjon på mellom 700 til 1000 fat per dag fra utgangen av 2008 til om lag 12.000 fat per dag i 2012. Selskapet arbeider med sikte på en at netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skal være positiv fra og med utgangen av første kvartal 2009.

Årsresultat og disponeringer

Årsresultatet i Aladdin Oil & Gas Company ASA ble negativt med kroner 8 059 829 i 2007, og styret foreslår at dette beløpet overføres fra overkursfondet. Selskapets frie egenkapital per 31.12.2007 var kr. 0.

Oslo, Norge, 29. mai 2008



Einar Askvig
Styrets leder



Inger Flesland Strass
Styrets nestleder



Robert Monsen
Styremedlem



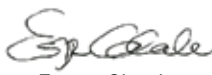
Ellen Cathrine Rasmussen
Styremedlem



Hans-Axel Jahren
Styremedlem



Cecilie Ditlev-Simonsen
Styremedlem



Espen Glende
Administrerende direktør



RESULTATREGNSKAP

Tall i norske kroner

Morselskap		Note		Note	Konsern
2007	2006				2007
-	-		Salgsinntekter	8	430 317
-	-		Sum Inntekter		430 317
-	-		Produksjonskostnader		2 236 183
4 012 372	100 043	4, 5	Lønnskostnader	5	4 578 037
7 800	-	11	Avskrivinger	11	2 083 901
6 971 262	2 426 911		Andre driftskostnader		10 182 199
10 991 434	2 526 954		Sum Driftskostnader		19 080 321
(10 991 434)	(2 526 954)		Driftsresultat		(18 650 004)
6 063 152	-	6	Renteinntekter fra konsernselskaper	6	-
1 056 952	306 283	9	Renteinntekter	9	1 288 836
2 441 167	-		Andre Finansinntekter		5 631 977
(6 309 530)	-	9	Rentekostnader	9	(6 309 530)
(320 136)	-		Andre Finanskostnader		(9 248 931)
2 931 605	306 283		Sum Finansinntekter/ (kostnader)		(8 637 648)
(8 059 829)	(2 220 671)		Resultat før skattekostnad		(27 287 651)
-	-	12	Skattekostnad/ (inntekt)	12	-
(8 059 829)	(2 220 671)		Årsresultat		(27 287 651)
			Antall aksjer morselskap:		16 618 200
			Resultat per aksje:	14	(1,64)
			Utvannet antall aksjer morselskap:		20 978 200
			Utvannet resultat per aksje:	14	(1,30)

BALANSE

Tall i norske kroner

Morselskap		Note		Note	Konsern
2007	2006				2007
ANLEGGSMIDLER					
-	-		Lisenser	2,11,16	239 417 072
-	-		Kapitaliserte lete utgifter	2,11,16	45 653 263
Sum Imaterielle Anleggsmidler					285 070 336
-	-		Produksjonsfasiliteter	11	4 961 135
27 450	-	11	Maskiner og utstyr	11	6 534 697
27 450			Sum Materielle Anleggsmidler		11 495 832
154 046 765	130 558 600	3	Aksjer i datterselskaper		-
105 629 677	-	6	Lån til konsernselskaper		-
259 676 442			Sum Finansielle Anleggsmidler		-
259 703 892			Sum Anleggsmidler		296 566 168
-	-		Varer		4 670 957
42 132	6 000		Kundefordringer og andre fordringer		9 642 575
43 338 359	22 165 097	13	Kontanter og kontantekvivalenter		44 585 879
43 380 491			Sum Omløpsmidler		58 899 411
303 084 383			Sum Eiendeler		355 465 579
GJELD OG EGENKAPITAL					
1 661 820	1 352 500		Aksjekapital		1 661 820
174 583 934	142 973 329		Overkursfond		155 356 112
18 563 406	-		Annen egenkapital		21 339 234
194 809 160			Sum Egenkapital		178 357 166
-	-		Pensjonsforpliktelse	5	71 069
-	-		Utsatt skatt	12	57 460 097
-	-		Andre avsetninger		487
-			Sum Avsetninger		57 531 653
100 086 791	-	1,9	Obligasjonslån	1,9	100 086 791
100 086 791			Sum Langsiktig gjeld		100 086 791
1 036 285	82 881		Leverandørgjeld		5 682 565
1 716 075	56 293		Skyldig offentlige avgifter		2 673 859
5 436 072	8 264 694		Annen kortsiktig gjeld		11 133 545
8 188 432			Sum Kortsiktig gjeld		19 489 968
108 275 223			Sum Gjeld		177 108 413
303 084 383			Sum Egenkapital og Gjeld		355 465 579

Oslo, Norge, 29. mai 2008


Einar Askvig
Styrets leder


Ellen Cathrine Rasmussen
Styremedlem


Inger Flesland Strass
Styrets nestleder


Hans-Axel Jahren
Styremedlem


Espen Glende
Administrerende direktør


Robert Monsen
Styremedlem


Cecilie Ditlev-Simonsen
Styremedlem

KONTANTSTRØM

Tall i norske kroner

Morselskap			Konsern
2007	2006		2007
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
(8 059 829)	(2 220 671)	Resultat før skattekostnad	(27 287 651)
7 800	-	Avskrivninger og amortiseringer	2 083 901
1 394 700	-	Aksjebasert avlønning	1 394 700
ENDRING I EIENDELER OG GJELD			
(36 132)	(6 000)	Kundefordringer og andre fordringer	6 112 030
-	-	Andre omløpsmidler	12 752
(6 207 169)	-	Andre varige driftsmidler	(3 575 664)
-	7 612 487	Andre forpliktelser	3 187 471
(215 437)	82 881	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(2 869 198)
(13 116 067)	5 468 697	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(20 941 659)
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
-	-	Kapitaliserte utviklingskostnader	(32 640 486)
(99 566 525)	-	Lån til konsernselskaper	-
-	-	Kjøp av materielle og immaterielle eiendeler	(78 733 726)
(23 634 140)	(37 483 600)	Kontanteffekt ved kjøp av virksomhet	-
(123 200 665)	(37 483 600)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(111 374 212)
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
54 799 000	54 180 000	Innbetalinger av egenkapital	54 799 000
108 040 720	-	Innbetalinger ved optak av obligasjonslån	108 040 720
(5 349 726)	-	Tilbakekjøp av obligasjonslån	(5 349 726)
157 489 994	54 180 000	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	157 489 994
-	-	Effekt av valutakursendringer	(2 855 686)
21 173 262	22 165 097	Netto økning/ (reduksjon) av kontanter og kontantekvivalenter	25 174 122
22 165 097	-	Beholdn. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	22 267 443
43 338 359	22 165 097	Beholdn. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens slutt	44 585 879

EGENKAPITAL

Tall i norske kroner

ENDRINGER I EGENKAPITALEN – MORSELSKAPETS EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1.1.07	1 352 500	142 973 329			144 325 829
Endringer som følge av overgang til forenklet IFRS		- 14 004 465	12 825 000		- 1 179 465
Korrigert egenkapital per 1.1.07	1 352 500	128 968 864	12 825 000		143 146 364
Omregningsdifferanser					0
Salg egne aksjer					0
Emisjoner	309 320	54 489 680			54 799 000
Utstedelse av obligasjonslån med warrants			4 343 706		4 343 706
Tildelte opsjoner			1 394 700		1 394 700
Årets resultat		- 8 059 829			- 8 059 829
Emisjonskostnader		- 814 781			- 814 781
Nedsettelse av overkursfond					0
Utbetalt utbytte					0
Endring i egenkapital gjennom året	309 320	45 615 070	5 738 406		51 662 796
Egenkapital per 31.12.07	1 661 820	174 583 934	18 563 406		194 809 160

ENDRINGER I EGENKAPITALEN – KONSERNETS KONSOLIDERTE EGENKAPITAL

	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1.1.07	1 352 500	142 973 329			144 325 829
Endringer som følge av overgang til forenklet IFRS		- 14 004 465	12 825 000		- 1 179 465
Korrigert egenkapital per 1.1.07	1 352 500	128 968 864	12 825 000		143 146 364
Omregningsdifferanser				2 775 828	2 775 828
Salg egne aksjer					0
Emisjoner	309 320	54 489 680			54 799 000
Utstedelse av obligasjonslån med warrants			4 343 706		4 343 706
Tildelte opsjoner			1 394 700		1 394 700
Årets resultat		- 27 287 651		0	- 27 287 651
Emisjonskostnader		- 814 781			- 814 781
Nedsettelse av overkursfond					0
Utbetalt utbytte					0
Endring i egenkapital gjennom året	309 320	26 387 248	5 738 406	2 775 828	35 210 802
Egenkapital per 31.12.07	1 661 820	155 356 112	18 563 406	2 775 828	178 357 166

NOTER

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER OG VIRKNING AV PRINSIPPENDRINGER

Aladdin Oil & Gas Company ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Øvre Slottsgate 14, 0157 Oslo.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

Salg av petroleumsprodukter er regnskapsført som inntekt på tidspunktet for levering, dvs når risiko er overført kunder basert på kontaktsmessige vilkår. Inntekter fra felt i produksjon er presentert netto etter royalty.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som er knyttet til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs. Fordringer og gjeld som er sikret med valutaterminkontrakter er vurdert til terminkurs, med unntak av renteelementet som blir periodisert og klassifisert som renteinntekt/-kostnad.

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke generell tapsrisiko.

Goodwill ervervet som del av en virksomhetssammenslutning er etter førstagsangsinregning ført til anskaffelseskost fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes for verdifall årlig eller oftere ved indikasjon på verdifall.

Lisenser, felt under utvikling og varige driftsmidler bokføres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Lisenser avskrives etter produksjonsenhetsmetoden.

Lete- og utbyggingskostnader knyttet til olje- og gassvirksomhetene er regnskapsført til "successful efforts" regnskapsmetoden. Utgifter ved kjøp av eiendommer og boring av letebrønner og vellykkede utforskningsbrønner er aktivert. Utgifter uten noen identifiserbare fremtidige økonomiske fordeler, som geologiske og geofysiske kostnader, samt kostnader knyttet til letebrønner uten påvise reserver, er kostnadsført. Aktiverte kostnader og produksjonsutstyr avskrives over levetiden og nedskrives hvis grunnlag for økonomisk inntjening ikke lenger er sannsynlig. Vurdering av kostnader knyttet til fjerning av installasjoner regnskapsføres på det tidspunkt forpliktelsen oppstår.

Det presiseres at det ikke er gjennomført endelig allokering av kostpris for de oppkjøpte selskapene. Verdiene som er knyttet til lisenser og kapitaliserte leteutgifter i konsernregnskapet må derfor behandles som foreløpige. Endelig oppkjøpsanalyse er under utarbeidelse og vil bli regnskapsført senest innen 12 måneder etter transaksjonene, i tråd med reglene i IFRS 3. Endelige oppkjøpsanalyser vil kunne medføre at verdiene må revurderes. Tilsvarende vil aksjer i datterselskaper i morselskapet være knyttet til dette. Det vises for øvrig til note 2, 11 og 16 for nærmere omtale av oppkjøp, aktiverte anleggsmidler og reserver.

Selskapets obligasjonslån med tilknyttede tegningsrettigheter (warrants) er vurdert etter prinsippet om amortisert kost og effektive rentes metode.

Derivater er regnskapsført i balansen til virkelig verdi, som enten eiendel eller gjeld. Typiske derivater for selskapet omfatter terminsalg av gass, salgsoptasjoner på olje eller valutawapper. Endringer i virkelig verdi av derivatene er regnskapsført i periodens resultatregnskap.

Akseopsjoner til ansatte måles til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Kostnaden regnskapsføres over inntjeningsperioden.

Varelager består av råolje og er vurdert til laveste av produksjonskost og netto salgsverdi. Produksjonskostnader inkluderer råvarekostnader, lønnskostnader og enkelte administrasjonskostnader. Netto salgsverdi er den estimerte salgprisen som oppnås gjennom den dalige driften, fratrukket estimerte salgskostnader.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier,

samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

Morselskapets regnskapsprinsipper er lagt til grunn i konsernregnskapet. Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en økonomisk enhet. Transaksjoner og mellomværende mellom selskapene i konsernet er eliminert. De utenlandske datterselskapene er omregnet til norske kroner. For balansen benyttes kurs 31.12, og for resultatet benyttes årets gjennomsnittskurs. Omregningsdifferanse er ført mot egenkapitalen. Ved utarbeidelse av konsernregnskap er oppkjøpsmetoden benyttet. Oppkjøpsmetoden innebærer at kjøpesummen for datterselskapet er eliminert mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Regnskapsprinsippene er ellers nærmere omtalt i de tilhørende noter til de enkelte regnskapspostene.

NOTE 2 ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Aladdin Oil & Gas Company konsernet ble etablert med regnskapsmessig virkning fra 1.1.2007, da morselskapet primo 2006 og gjennom 2007 har gjort vesentlige oppkjøp, som beskrevet nedenfor. Hele virksomheten i de kjøpte selskapene videreføres etter kjøpene. Merverdier som fremkommer i merverdianalysene er vist nedenfor. Det er ikke gjennomført endelig alokering av kostpris for de oppkjøpte selskapene, og verdiene som er vist i konsernregnskapet for 2007 må derfor behandles som forløpige.

2.1 Oppkjøp av ZAO YuK Perspektiva

Selskapet kjøpte seg primo 2007, gjennom det heleide datterselskapet Aladdin Oil & Gas Cyprus Ltd, opp til kontroll av ZAO Yuk Perspektiva, som besitter Bogdanovskoye lisensen i Orenburg regionen. ZAO YuK Perspektiva eier 100 % av aksjene i ZAO Orneftegaz.

Balanse ved oppkjøpstidspunkt justert for identifiserte merverdier	Virkelig verdi	Virkelig verdi justeringer	Balanseført verdi oppkjøpt selskap
Eiendom, anlegg og utstyr	8 026 490		8 026 490
Immatrielle eiendeler	75 403 300	75 403 300	-
Finansielle anleggsmidler	644 150		644 150
Omløpsmidler	3 240 288		3 240 288
Sum eiendeler	87 314 228	75 403 300	11 910 928
Rentebærende lån og kreditter	2 776 372		2 776 372
Langsiktige avsetninger	18 096 792	18 096 792	-
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	12 857 338		12 857 338
Netto eiendeler	53 583 726	18 096 792	- 3 722 782
Minoritetsinteresser	-	-	-
Netto eiendeler anskaffet	53 583 726	18 096 792	- 3 722 782
Kostpris	53 583 726		
Virkelig verdi av netto kjøpte eiendeler	53 583 726		
Goodwill	-		

NOTER

2.2 Oppkjøp av OOO Geotechnologia

Selskapet kjøpte seg, ultimo 2006, opp til kontroll i Larchbay Traders & Consultants Ltd, som eier 100% av OOO Geotechnologia som besitter to lisenser i Timan-Pechora provinsen i nord-vest Russland. Resterende akser i Largebay Ltd ble overtatt i 2007, med oppgjør i Aladdin Oil & Gas Company ASA aksjer.

Balanse ved oppkjøpstidspunkt justert for identifiserte merverdier	Virkelig verdi	Virkelig verdi justeringer	Balanseført verdi oppkjøpt selskap
Eiendom, anlegg og utstyr	17 846 129		17 846 129
Immatrielle eiendeler	164 013 772	164 013 772	-
Finansielle anleggsmidler	-		-
Omløpsmidler	17 663 658		17 663 658
Sum eiendeler	199 523 559	164 013 772	35 509 787
Rentebærende lån og kreditter	-		-
Langsiktige avsetninger	39 363 305	39 363 305	-
Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser	6 128 488		6 128 488
Netto eiendeler	154 031 765	39 363 305	29 381 298
Minoritetsinteresser	-		-
Netto eiendeler anskaffet	154 031 765	39 363 305	29 381 298
Kostpris	154 031 765		
Virkelig verdi av netto kjøpte eiendeler	154 031 765		
Goodwill	-		-

NOTE 3 DATTERSELSKAPER

Selskap	Direkte eier	Eierandel	Land	Aksjekapital	Antall aksjer
Larchbay Ltd.	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Kypros	EUR 8.550,00	5 000
Aladdin Oil & Gas Cyprus Ltd.	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Kypros	EUR 10.000,00	10 000
Stikito Ltd	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Kypros	EUR 11.777,00	6 887
Norgesveien S.L.	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 %	Spania	EUR 3.006,00	3 006
OOO Geotechnologia	Larchbay Ltd.	100 %	Russland	RUB 10.000,00	1
OOO Geotechnologia Invest	Larchbay Ltd.	100 %	Russland	RUB 10.000,00	1
ZAO YuK Perspektiva	Aladdin Oil & Gas Cyprus Ltd.	100 %	Russland	RUB 10.000,00	10 000
ZAO Orneftegaz	ZAO YuK Perspektiva	100 %	Russland	RUB 2.500.000,00	2 500

NOTE 4 ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.V.

	2007	Morselskapet 2006	Konsernet 2007
Lønninger	1 959 260		2 524 926
Andre ytelser til ansatte	1 394 700		1 394 700
Arbeidsgiveravgift	286 670		286 670
Andre personalkostnader	371 741	100 043	371 741
Sum	4 012 372	100 043	4 578 037
Gjennomsnittlig antall årsverk	1,5	0	75

Lønn for konsernet utgjør i sin helhet kostnadsførte lønnsutgifter. Lønnsutgifter direkte henførbart til hver enkelt brønn eller prosjekt er balanseført.

Morselskapet

	Adm. Dir.	Styreformann	Styremedlem	Styremedlem	Styremedlem	Styremedlem	
Ytelse til	Espen	Einar	Hans-Axel	Geir K.	Robert	Inger Flesland	
ledende personer	Glende	Askvig	Jahren	Ytreland	Monsen	Strass	Totalt
Lønn	569 550	0	460 375	0	0		1 029 925
Styrehonorarer	62 500	134 000	62 500	62 500	62 500	6 000	390 000
Konsulenthonorarer	628 000	292 000	467 813	700 650	102 934		2 191 397
Sum	1 260 050	426 000	990 688	763 150	165 434	6 000	3 611 322

Administrerende direktør Espen Glende ble fast ansatt fra og med 1. juni og Forretningsutvikler Hans-Axel Jahren ble fast ansatt fra og med 1. august. Forut for fast ansettelse hadde Espen Glende og Hans-Axel Jahren konsulentavtaler med selskapet. Det er tildelt opsjoner til Espen Glende, Einar Askvig og Hans-Axel Jahren i 2007. Beregnet verdi for tildelte opsjoner i 2007 på tildelingstidspunktet er for Einar Askvig kr 336 000, for Espen Glende kr 168 000 og for Hans-Axel Jahren kr 168 000. For oversikt over tildelte opsjoner til ledende ansatte, se note 7.

	Morselskapet	Konsernet
Revisor	2007	2007
Revisjonshonorar	67 500	220 500
Annen konsulentbistand	294 375	336 875
Sum	363 882	220 500

NOTE 5 TJENESTEPENSJONSORDNING

Morselskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og morselskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov. I de utenlandske datterselskapene foreligger det ikke foretakpensjonsordning.

NOTE 6 NÆRSTÅENDE PARTER/FORDRINGER/GJELD PÅ DATTERSELSKAPER**Konserninterne fordringer 2007**

	Langsiktige fordringer	Kortsiktige fordringer	Sum interne fordringer
Aladdin Oil & Gas Company ASA	105 629 677		105 629 677
Larchbay Traders and Consultants Ltd		47 415 143	47 415 143
Aladdin Oil & Gas (Cyprus) Ltd	29 599 068		29 599 068
YUK Perspektiva	11 334 795		11 334 795
ZAO Orneftegaz		1 139 811	1 139 811
Sum	146 563 540	48 554 954	195 118 494

Konsernintern gjeld 2007

	Langsiktig gjeld	Kortsiktig gjeld	Sum intern gjeld
Larchbay Traders and Consultants Ltd		16 029 233	16 029 233
OOO Geotechnologija	46 954 714	209 951	47 164 665
Aladdin Oil & Gas (Cyprus) Ltd		88 865 183	88 865 183
YUK Perspektiva	14 777 808	1 139 811	15 917 620
ZAO Orneftegaz	27 950 791	1 003 187	28 953 978
Sum	89 683 313	107 247 365	196 930 678

Differanse mellom fordringer og gjeld skyldes i sin helhet valutadifferanser mellom konsernselskapene.

NOTER

NOTE 7 ANTALL AKSJER, AKSJEEIERE M.V.

Selskapets aksjonærer er:	Antall aksjer	Eierandel
Paal Hveem	2 137 500	12,86 %
Vollvik Invest AS	1 964 115	11,82 %
Vestmo AS	1 223 570	7,36 %
Larobo Ltd	877 790	5,28 %
Eding Holding AS	570 151	3,43 %
Årnes Sport AS	551 495	3,32 %
Havreholm AS	546 601	3,29 %
Glende Invest AS	522 500	3,14 %
Nordnet Securities Bank AB	335 260	2,02 %
Even Elander	327 262	1,97 %
Andre	7 561 956	45,51 %
Sum	16 618 200	100,00 %

Selskapet har en aksjeklasse og alle aksjer har lik stemmerett. Pålydende er kr 0,10.

Per 31.12.2007 eier daglig leder Espen Glende 522 500 aksjer og 6 700 warrants gjennom Glende Invest AS. Styremedlem Hans-Axel Jahren eier 570 151 aksjer gjennom Eding Holding AS.

I Aladdin Oil & Gas Company ASA er det besluttet å opprette et opsjonsprogram til selskapets tillitsvalgte og til ressurspersoner som har gitt ytelser 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. Opsjoner kan erklæres i en eller flere omganger innenfor tidsperioden.

Navn	Verv	Tildelings-dato	Forfalls-dato	Innløsnings-kurs	Antall opsjoner	Akkumulert antall opsjoner
Espen Glende	Daglig leder	10-jan-06	10-jan-09	8,00	100 000	100 000
		31-mai-06	31-mar-09	10,00	150 000	250 000
		07-jun-06	07-jun-09	17,00	50 000	300 000
		01-mar-07	08-mai-10	24,00	30 000	330 000
		08-apr-08	08-apr-11	10,50	120 000	450 000
Einar Askvig	Styreleder	15-mai-06	15-mai-09	11,00	50 000	50 000
		01-mar-07	08-mai-10	24,00	60 000	110 000
		08-apr-08	08-apr-11	10,50	120 000	230 000
Hans Axel Jahren	Styremedlem	10-jan-06	10-jan-09	8,00	100 000	100 000
		31-mai-06	31-mar-09	10,00	150 000	250 000
		07-jun-06	07-jun-09	17,00	50 000	300 000
		01-mar-07	08-mai-10	24,00	30 000	330 000
		08-apr-08	08-apr-11	10,50	120 000	450 000

NOTE 8 GEOGRAFISK FORDELING AV SALGSINTEKTER FOR KONERNET

Salg i 2007 for konsernet Aladdin Oil & Gas Company er i sin helhet gjort på innenladsmarkedet gjennom den russiske oljebørsen.

NOTE 9 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle forpliktelser	Selskap	Bokført beløp		Virkelig verdi	
		2007	2006	2007	2006
Obligasjonslån m/ warrants	Aladdin Oil & Gas Company ASA	100 086 791	-	100 086 791	-
Sum		100 086 791	-	100 086 791	-

Selskapet har i 2007 utstedt to obligasjonslån med tilhørende warrants. Det første lånet ble tatt opp i mai og er på kr 65 000 000 med 11,5 % nominell rente og løpetid frem til 02.05.2011, av dette lånet har selskapet kjøpt tilbake obligasjoner pålydende kr 5 000 000. Obligasjonene selskapet har kjøpt tilbake er omsettelige og kan selges. Det andre lånet ble tatt opp i desember og er på kr 50 000 000 med 13,0 % nominell rente og løpetid frem til 10.12.2009.

NOTE 10 FINANSIELL RISIKOSTYRING

Selskapet benytter seg ikke av finansielle instrumenter i forbindelse med styringen av finansiell risiko.

Renterisiko

Låneporteføljen har i dag fast rentebinding.

Valutarisiko

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet.

Det er ikke inngått avtaler som reduserer denne risikoen pr 31.12.2007.

Råvarepriserisiko

Selskapet har ikke sikret seg mot råvarepriserisiko.

NOTE 11 ANLEGGSMIDLER

Konsern	Produksjonsutstyr	Maskiner og anlegg	Sum
Anskaffelseskost 01.01			
Tilgang driftsmidler	6 273 213	8 023 873	14 297 085
Avgang	-	-	-
Anskaff.kost pr. 31.12.	6 273 213	8 023 873	14 297 085
Akk. Avskrivninger 1.1	-	-	-
+ Ordinære avskrivninger	594 726	1 489 175	2 083 901
Akk. Avskrivninger 31.12	594 726	1 489 175	2 083 901
Bokført verdi pr. 31.12.	5 678 487	6 534 697	12 213 184
Årets ord. avskrivninger	594 726	1 489 175	2 083 901
Avskrivningssatser	10-50%	10-50%	
Avskrivningsprinsipp	Uendret	Uendret	
	Rettigheter	Utviklingskostnader	Sum
Immaterielle eiendeler			
Anskaffelseskost 01.01			
Tilgang driftsmidler	239 417 072	45 653 263	285 070 336
Avgang	-	-	-
Anskaff.kost pr. 31.12.	239 417 072	45 653 263	285 070 336
Akk. Avskrivninger 1.1	-	-	-
+ Ordinære avskrivninger	-	-	-
Bokført verdi pr. 31.12.	239 417 072	45 653 263	285 070 336
Årets ord. Avskrivninger*	-	-	-

*Rettigheter avskrives ikke i 2007 da konsernet benytter produksjonsenhetsmetoden.

*Utviklingskostnadene avskrives ikke da samtlige brønner vurderes å ha verdi per 31.12.07.

NOTER

NOTE 12 SKATTEKOSTNAD

Morselskap

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2007	2006
Ordinært resultat før skattekostnad	- 8 059 829	- 2 220 671
Permanente forskjeller	4 223 049	- 189 700
Endring i midlertidige forskjeller	- 8 539 866	
Skattegrunnlag	- 12 376 646	- 2 410 371
Årets skattekostnad	0	0

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

Skattekostnad på årets resultat	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Sum betalbar skatt	0	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

	2007	2006	Endring
Driftsmidler	2 775		2 775
Fordringer			0
Netto pensjonsmidler			0
Gevinst & tapskonto			0
Avsetninger			0
Tilvirkningskontrakter			0
Midlertidige forskjeller regnskapsmessige avsetninger	8 537 091		8 537 091
Underskudd til fremføring	14 787 737	2 411 091	12 376 646
Grunnlag utsatt skatt	23 327 603	2 411 091	20 916 512
Utsatt skattefordel 28 %	6 531 729	675 105	5 856 623

Konsern

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2007
Ordinært resultat før skattekostnad	- 27 296 212
Forventet inntektsskatt 28%	
Skatteeffekt av skattefrie realisasjon av aksjer	
Skattegrunnlag	- 27 296 212
Årets skattekostnad	0

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

	2007	2006	Endring
Lisensrettigheter	(239 417 072)	(239 417 072)	(239 417 072)
Driftsmidler	2 775		2 775
Aksjer			-
Fordringer			-
Netto pensjonsmidler			-
Gevinst & tapskonto			-
Avsetninger			-
Tilvirkningskontrakter			-
Midlertidige forskjeller regnskapsmessige avsetninger	8 537 091		8 537 091
Underskudd til fremføring	14 787 737	2 411 091	12 376 646
Grunnlag utsatt skatt	(239 417 072)	(239 417 072)	(239 417 072)
Utsatt skatt 24 %	(57 460 097)	(67 036 780)	(57 460 097)
Grunnlag utsatt skattefordel	23 327 603	2 411 091	20 916 512
Utsatt skattefordel 28 % (ikke balanseført) *	6 531 729	675 105	5 856 623

* Utsatt skattefordel og utsatt skatteforpliktelse kan ikke motregnes da utsatt skatteforpliktelse er knyttet til midlertidige forskjeller i Russland og utsatt skattefordel er knyttet til midlertidige forskjeller i Norge.

* Endring utsatt skatt er knyttet til indentifiserte merverdier i forbindelse med oppkjøp av selskaper i Russland, og skal ikke resultatføres. Effektiv skattesats i Russland er 24 % og vi benytter denne satsen ved utregning av den utsatte skatteforpliktelsen.

NOTE 13 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

I posten inngår bundne skattetrekksmidler med NOK 218 277 og midler satt inn på depositumskonto i husleieforhold med NOK 107 442.

NOTE 14 RESULTAT PER AKSJE

Konsern: Grunnlag for beregning av resultat per aksje	2007
Årsresultat etter minoritetsinteresser	- 27 287 651
Antall aksjer ordinært	16 618 200
Effekt av warrants knyttet til obligasjonslån	3 000 000
Effekt av opsjoner	1 360 000
Antall aksjer utvannet	20 978 200
Resultat per aksje	
Ordinært	- 1,64
Utvannet	- 1,30

NOTE 15 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Tildeling av opsjoner til ledende ansatte:

Aladdin Oil & Gas Company ASA tildelte 8. april 2008 460.000 opsjoner til ledende ansatte i selskapet i henhold til selskapets opsjonsprogram. Av totalt tildelte opsjoner ble det tildelt 120.000 opsjoner til styreleder Einar Askvig, 120.000 opsjoner til administrerende direktør Espen Glende og 120.000 opsjoner til styremedlem og leder forretningsutvikling Hans-Axel Jahren.

Utstedelse av ny egenkapital:

Aladdin Oil & Gas Company ASA hentet 18. april inn 45 millioner kroner gjennom en egenkapitalemisjon til emisjonskurs 10,50. Av totalprovenyet fra emisjonen utgjør 2,25 millioner kroner honorar til tilretteleggerne og 2,00 millioner kroner rabatt til garantistene, slik at nettoprovenyet ble 40,75 millioner. Egenkapitalen skal benyttes til å fullfinansiere selskapets arbeidsprogram på eksisterende lisenser i Russland.

Avtale om kjøp av lisenser:

Aladdin Oil & Gas Company ASA har 13. mai 2008 inngått en intensjonsavtale om kjøp av 80 prosent av fire russiske oljelisenser i Orenburg-området for 17,5 millioner dollar. De samlede gjenværende reservene, C1 og C2, estimeres til 25 millioner fat (Russisk klassifisering). Lisensene er lokalisert rundt konsernets eksisterende lisens i Orenburg-området. Oljelisensene som ble boret på 1970- og 1980- tallet og er fra 2 til 50 kvadratkilometer i omfang, og reservoarybden er fra 1500 til 3500 meter. En lisens produserer i dag rundt 250 fat per dag. Intensjonsavtalen forutsetter en vellykket due diligence og at tilfredsstillende finansiering er på plass innenfor en 3 måneders frist.

NOTER

NOTE 16 RESERVER (IKKE REVIDERT)

Inledning:

Denne noten er utarbeidet for å gi en oversikt over konsernets reserver pr. 31.12.2007. Konsernet har engasjert to uanhengige konsultantselskaper for å utarbeide reserverrapport for hver lisens i henhold til retningslinjene utarbeidet av Society of Petroleum Engineers (SPE).

Beskrivelse av reservene:

Bogdanovskoye Lisensen:

Gaffney, Cline and Associates Ltd (GCA) har på oppdrag fra Aladdin utarbeidet reserverrapport for Bogdanovskoye (BS) lisensen som tilhører datterselskapet ZAO Orneftegaz. Beregningene er basert på 2D og 3D seismikk samt brønnndata fra 7 eksisterende brønner som ble boret under Sovjet tiden. Logger fra brønnene og testdata var også tilgjengelig.

I løpet av våren 2007 ble det gjennomført en 3D studie av den nordlige blokken og mange nye prospekter ble avdekket. Disse strukturene vil bli en del av leteprogrammet som skal bores fremover. GCA estimerer totalt 13 MMBBL beste estimat utvinnbare ressurser. Lisensen er en letelisens som er gyldig til 31.12.2010. Orneftegaz vil starte konverteringen til produksjonslisens så snart nye funn er gjort, og selskapet kan også søke om forlengelse av letelisensen. Det er begrenset operasjonell risiko knyttet til konvertering til produksjonslisens.

West Ukhtinskoye & Middle Sedolskoye Licenses:

Høydalsvik Petroconsult har på oppdrag fra Aladdin utarbeidet reserverrapport for West Ukhtinskoye (WU) & Middle Sedolskoye (MS) lisensene som tilhører datterselskapet OOO Geotechnologia. Beregningene er basert på 2D seismikk på MS lisensen samt brønnndata fra brønn 3A and 1A (gass). Logger og testdata fra brønn 1A var også tilgjengelig. For WU lisensen var kun brønnndata samt logger og testrapporter fra brønn 2, 5 og 12 tilgjengelige. WU lisensen er en produksjonslisens. MS lisensen er en letelisens som er gyldig til 31.07.2010. OOO Geotechnologia har startet prosessen med å konvertere letelisensen til produksjonslisens basert på gasfunnet på brønn 1A. Selskapet kan også søke om forlengelse av letelisensen, og det er begrenset operasjonell risiko knyttet til en slik konverteringsprosess.

Tabell - Reserver fordelt geografisk, prosjekt, felt eller eiendel:

Utviklede reserver

Pr. 31.12.200	1P/P90					2P/P50				
	Olje (mmbbl)	Gass (bcm)	mmboe	Rente %	Netto mboe	Olje (mmbbl)	Gass (bcm)	mmboe	Rente %	Netto mboe
Bogdanovskoye	0,59		0,59	100	0,59	12,4			100	12,4
Totalt					0,59					12,4

Ikke utviklede reserver

Pr. 31.12.200	1P/P90					2P/P50				
	Olje (mmbbl)	Gass (bcm)	mmboe	Rente %	Netto mboe	Olje (mmbbl)	Gass (bcm)	mmboe	Rente %	Netto mboe
Bogdanovskoye						1,1		1,1	100	1,10
Middle Sedolskoye		0,052	0,3	100	0,30	3,6	0,346	5,2	100	5,50
West Ukhtinskoye	1,56		1,56	100	1,56	17,9		17,9	100	17,90
Totalt					1,86					24,50

Totale reserver

Pr. 31.12.200	1P/P90					2P/P50				
	Olje (mmbbl)	Gass (bcm)	mmboe	Rente %	Netto mboe	Olje (mmbbl)	Gass (bcm)	mmboe	Rente %	Netto mboe
Bogdanovskoye	0,59	0	0,59	100	0,59	13,5	0	1,1	200	13,50
Middle Sedolskoye	0	0,052	0,3	100	0,30	3,6	0,346	5,2	100	5,50
West Ukhtinskoye	1,56	0	1,56	100	1,56	17,9	0	17,9	100	17,90
Totalt					2,45					36,90

Ledelsens diskusjon og analyse:

Selv om evalueringen av resserver og ressurser er utført av kvalifiserte tredjeparter, vil resultatene være beheftet med usikkerhet og risiko. Tallene er kun beste estimater og fremtidig utvikling av feltene vil kunne medføre endringer i de resultatene som er fremlagt i reserverapportene. I tillegg vil alle kategorier av reserver og ressurser gjøres gjenstand for en årlig revisjon etter som mer data blir tilgjengelig gjennom fremdrift av boreprogrammene. Reservene til Aladdin Oil & Gas Company er lokalisert i Russland, og er registrert i henhold til de lover og regler som gjelder i Russland. Skatteregimet i Russland er progressivt slik at Aladdin er ikke vesentlig eksponert for svigninger i oljeprisen. Ledelsen i Aladdin er av den oppfatning at oljefeltene vil være lønnsomme også ved oljepriser som er vesentlig lavere enn gjennomsnittlig oljepris for 2007.

REVISJONSBERETNING

BDO Noraudit

Til generalforsamlingen i
Aladdin Oil & Gas Company ASA

BDO Noraudit Drammen DA

Havnegata 111
3040 Drammen
Foretaksregisteret NO-975 822 877 MVA.

Telefon: (+47) 32 88 21 50
Fax: (+47) 32 88 21 90

drammen@bdonoraudit.no
www.bdonoraudit.no

Medlemmer av
Den Norske Revisorforening

REVISJONSBERETNING FOR 2007


Vi har revidert årsregnskapet for Aladdin Oil & Gas Company ASA for regnskapsåret 2007, som viser et underskudd på kr 8.059.829,- for morselskapet og et underskudd på kr 27.287.651,- for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger. Forenklet IFRS etter regnskapsloven § 3-9 er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. 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 og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med forenklet IFRS etter regnskapsloven § 3-9.
- 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, 21. mai 2008
BDO Noraudit Drammen DA


Terje Midtskogen
Statsautorisert revisor

BDO International is a world wide network of public accounting firms, called BDO Member Firms, serving international clients. Each BDO Member Firm is an independent legal entity in its own country.

Holmestrand
Dr. Graaundspl. 4
3080 Holmestrand
Telefon 33 06 62 50
Telefax 33 06 62 51
E-post: holmestrand@bdonoraudit.no

Sigdal
Næringslagan
3350 Prestfoss
Telefon 32 71 23 16
Telefax 32 71 23 11
E-post: sigdal@bdonoraudit.no

STYRET

Einar Askvig (Styreformann)

Askvig er utdannet Advokat fra Universitetet i Oslo. Han er grunnlegger og partner i advokatselskapet Vogt Advokatfirma Lawfirm S.L. i Marbella i Spania. Som advokat fokuserer Askvig på den maritime industrien og innenfor eiendom. Han sitter i flere styrer i selskaper i Norge, Spania, Nederland og Belgia. Askvig bor i Spania og er norsk statsborger.

Ellen Cathrine Rasmussen

Rasmussen har en Mastergrad i økonomi fra Universitetet i Oslo og innehar for tiden stillingen som Vice President of Alumina and Bauxite i Norsk Hydro ASA. Hun har lang industriell erfaring, inkludert 5 år fra Næringsdepartementet og 10 år i Hydro-systemet. Innenfor Hydro har hun arbeidet med olje og energi, polymerer og de siste 2 år innenfor aluminium. Rasmussen er norsk statsborger.

Inger Strass Flesland

Strass Flesland har en Mastergrad i geologi fra Universitetet i Bergen. Hun har mer enn 30 års erfaring fra akademia og oljeindustrien, 3 år som Foreleser ved Universitetet i Tromsø, 5 år som geolog ved Oljedirektoratet, 10 år som Teamleder i Geco (Schlumberger). Hun ar videre arbeidet med tekniske spørsmål og lisensforvaltning i Shell i 14 år. Siden 2007 har hun innehatt stillingen som Sjefsgeolog i Sagex. Strass Flesland er norsk statsborger.

Cecilie Ditlev-Simonsen

Ditlev-Simonsen har en Bachelor grad i journalistikk fra Northwestern University i USA. Hun var ansatt som direktør for kommunikasjon og samfunnskontakt i Norsk Hydro ASA fra 2002 til 2007, og i de senere år i stillingen som Konserndirektør Kommunikasjon og medlem av konsernledelsen. Før hun tiltrådte stillingen i Norsk Hydro ASA arbeidet hun som informasjonssjef i IBM Norway/ IBM Nordic i perioden 1994 til 2000. Ditlev-Simonsen er norsk statsborger.

Hans-Axel Jahren (styremedlem til 29. mai 2008)

Jahren har Bachelor grad i økonomi og administrasjon fra Handelshøyskolen BI. Han er en av Gründerne i selskapet og har de siste 11 årene arbeidet som investor og entreprenør innenfor eiendoms- og teknologiselskaper. Jahren har ledet flere nyetableringer og har flere års erfaring i ledende posisjoner, herunder styreposisjoner. Jahren er norsk statsborger.

Robert Monsen (styremedlem til 29. mai 2008)

Monsen har en MSc grad i økonomi fra Handelshøyskolen I Bergen (NHH) og en MBA grad fra INSEAD i Frankrike. Han er administrerende direktør for investeringselskapet Vollvik Invest AS, har lang erfaring fra ledeposisjoner innenfor ulike sektorer og innehar en rekke styreverv. Monsen er norsk statsborger.

Paal Hveem (styremedlem fra 29. mai 2008)

Hveem har vært privat investor siden 1985. Hans fokusområder er innenfor eiendoms, shipping og råvare sektorene. Hveem sitter i styret i Land Securities AS, Central Asia Gold AB og er den største aksjonæren i Aladdin Oil & gas Company ASA. Han er norsk statsborger.

Samuel Kvernes (styremedlem fra 29. mai 2008)

Kvernes innehar en Mastergrad i petroleumsteknologi fra Imperial College i London. Han har mer enn 12 års erfaring fra oljeindustrien som Reservoaringeniør i StatoilHydro, Risk Manager i rørledningsprosjektet Langeled og Reservoar Programvareingeniør i Scandpower. Kvernes har arbeidet som selvstendig konsulent innenfor reservoar teknologi siden 2006 og han er styreformann i OREC AS, et selskap som leverer reservoarteknisk fagarbeid og rådgivning til oljeselskaper. Kvernes er norsk statsborger.

KONSERNLEDELSE

Espen Glende (Administrerende Direktør)

Glende har Mastergrad i Naturvitenskap fra Universitetet på Ås. Han er en av gründerne i selskapet og har tidligere arbeidet som entreprenør og investor med fokus på eiendom og råvarer. Glende har innehatt stillingen som Administrerende Direktør siden oppstarten i 2006. Han har signalisert at han ønsker å fratre stillingen på det tidspunkt selskapet finner en kvalifisert kandidat til å fortsette utviklingen av selskapet. Glende er norsk statsborger.

Hans-Axel Jahren (Direktør Forretningsutvikling)

Jahren har Bachelor grad i økonomi og administrasjon fra Handelshøyskolen BI. Han er en av Gründerne i selskapet og har de siste 11 årene arbeidet som investor og entreprenør innenfor eiendoms- og teknologiselskaper. Jahren har ledet flere nyetableringer og har flere års erfaring i ledende posisjoner, herunder styreposisjoner. Jahren er norsk statsborger.

Geir Ytreland (Direktør lete- og feltutvikling)

Ytreland er utdannet geolog fra Universitetet i Bergen. Han har mer enn 30 års erfaring i internasjonal petroleumsindustri og har arbeidet som Geoscientist og Explorationist for Uocal i mer enn 13 år og videre for Norsk Hydro ASA i Sørøst-Asia, Afrika, USA, Midt-Østen og i Latin-Amerika for en periode over 7 år. Siden 2000 har han arbeidet som selvstendig konsulent og han arbeider for Aladdin på timebasis. Ytreland er norsk statsborger.

Finn-Arne Lorentsen (Finansdirektør)

Lorentsen er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen i Bodø med spesialisering fra Universitetet i Newcastle upon Tyne. Han tiltrådte stillingen som Finansdirektør i oktober 2007. Lorentsen har erfaring fra revisjons- og rådgivnings-selskapene Andersen og Deloitte og har de siste 4 årene innehatt flere stillinger innenfor forretningsutvikling på mellomledernivå i Aker Seafoods ASA og Aker BioMarine ASA. Lorentsen er norsk statsborger.



OPERASJONELL LEDELSE

Evgeny Brianton (Administrerende Direktør, Geotechnologia)

Brianton har en BSc grad som mekanisk ingeniør fra Ashwood University i USA. Han arbeidet som leder (Supervisor) for Burren Energy i Turkmenistan i perioden 2000-2006, hvor han ledet et team på 197 personer og var ansvarlig for produksjon, testing, perforering, og komplettering av brønner. Siden februar 2007 har han arbeidet full tid for Aladdin i Russland, først som administrerende direktør i Orneftegaz og deretter som administrerende direktør for Geotechnologia. Brianton har både russisk og britisk statsborgerskap.

Sverre Monsen

(Viseadministrerende Direktør, Geotechnologia)

Monsen har lang internasjonal erfaring fra Politiet og tiltrådte stillingen som viseadministrerende direktør i Geotechnologia i januar 2008. Før dette arbeidet han på nasjonalt plan med immigrering og i posisjon som assisterende politisjef. I perioden 1999-2002 var han Liaison Offiser mellom russisk, nordisk og norsk politi og tollmyndighet. Monsen er norsk statsborger.

Sergei Sorokin

(Finansdirektør, Geotechnologia/ Orneftegaz)

Sorokin har mer enn 11 års erfaring fra olje- og gassindustrien. Han har lang erfaring innen regnskap og finans fra vestlig eide selskaper som opererer i Russland, og for det meste i posisjoner innenfor regnskap og økonomiledelse. Sorokin har arbeidet som finansdirektør for Geotechnologia siden 2002 og aksepterte posisjon som konstituert finansdirektør i Orneftegaz i januar 2008. Sorokin er russisk statsborger.

Niclas Biornstad (Administrerende Direktør, Orneftegaz)

Biornstad har en MSc grad i petroleumsutvinning fra Chalmers Tekniske Høyskole og en BSc grad i geologi fra Univer-

sitetet i Göteborg. Han har mer enn 10 års erfaring fra internasjonal olje- og gassvirksomhet gjennom forskjellige roller i oljeselskaper og i serviceindustrien. Biornstad har arbeidet i forskjellige posisjoner hos Schlumberger i Nigeria, USA, Saudi Arabia og Japan. Før han ble ansatt som viseadministrerende direktør i Orneftegaz arbeidet han som teamleder for 50 konsulenter i Schlumberger i Indonesia. Han rykket opp som administrerende direktør etter Evgeny Brianton. Biornstad er svensk statsborger.

Vermund Aarflot (Manager Feltutvikling)

Aarflot har 36 års erfaring med olje- og gassindustrien, de første 20 årene fra Alberta i Canada. Han flyttet deretter til Storbritannia hvor han har hatt stillinger som produksjonsleder og teknisk direktør for EMOG, et datterselskap av Fortune Oil. Aarflot har de siste 7 årene vært i Ukhta i Russland som prosjektleder og administrerende direktør for AmKomi, et datterselskap av Aminex. De senere årene har han sammen med norske samarbeidspartnere vært med på å kjøpe opp Geotechnologia og i tillegg arbeidet deltid som operasjonsleder for Burren Energy i Turkmenistan. Aarflot er norsk statsborger.

Alastair Gray (Manager Geofysikk)

Gray har en MSc grad i geofysikk fra Universitetet i Durham. Han har 35 års erfaring som geofysiker i olje- og gassindustrien. Hans kompetanseområder omfatter blant annet regionale evalueringer, generering av prospekter, oppkjøp av felt, risiko analyser, tolkning og analyse av 2D- og 3D seismikk innenfor lete- og utforskersettinger. Han har flere års operativ erfaring innenfor lete- og utviklingsarbeid i Nordsjøen, Midt-Østen, Nord-Afrika, Vest-Afrika, tidligere Sovjetunionen og Australia. Gray er selvstendig konsulent og arbeider for Aladdin på timebasis. Gray er britisk statsborger.

Addresses and contact information/
Adresser og kontaktinformasjon:

Aladdin Oil & Gas Company ASA
Øvre Slottsgate 14
N-0157 Oslo
Norway

Tel:+47 22 97 99 00
Fax:+47 22 97 99 01
e-mail:post@aog.no
web:www.aog.no

ООО Geotechnologia
Ul.Stantsionnaya, 2
Ukhta, 169300
Russia

Tel:+7 82147 52523
Fax:+7 82147 52477
e-mail:ukhta.geoteh@gmail.ru
web:www.aog.no

ZAO Orneftegaz
Ul. Kazakovskaya, 56
Orenburg, 460000
Russia

Tel:+7 3532 305326
Fax:+7 3532 305327
e-mail:mp@orng.ru
web:www.aog.no