

**Maha Nyhetsbrev #1 2018**



## Ökad produktion och högre oljepris – vi ser optimistiskt på 2018



**Här på Maha inleder vi 2018 med stärkt vigör. Vi ser stora möjligheter att öka produktionen ytterligare på bolagets samtliga tre oljefält. Tillsammans med ett högre oljepris gör det att vi ser optimistiskt på det kommande året.**

På Tie-fältet i Brasilien jobbar vi med att få bort de kommersiella flaskhalsarna som håller produktionen nere. Samtidigt preparerar vi produktionsanläggningen för den expansionsplan vi hade i åtanke när vi köpte fältet från Gran Tierra förra sommaren. Förutom de jet-pumpar som beställdes i slutet av november, och som ska öka produktionen, ska vi utöka anläggningens kapacitet. Dessutom planerar vi att borra minst ett produktionshål till på fältet som kommer att öka produktions kapaciteten en bra bit över dagens 1 250 fat per dag.

I Tartaruga, också det i Brasilien, är planerna långt gångna på det återinträde som ska göras på hålet 7TTG. Genom att öka rördimensionen kan mer olja hanteras ur produktionsröret. Dessutom planeras ett nytt horisontellt hål. Bägge dessa åtgärder förväntas att öka produktionen på Tartaruga-fältet.

På LAK Ranch i Wyoming, USA, har vi beslutat att utöka projektet med vatteninjicering. Positiva studieresultat och ett robust oljepris gör att vi ser stor potential att med den nya tekniken ta upp mer olja. (Se nedan en separat text om LAK Ranch).

**Kommande rapporter och Sverigebesök**

Överhuvudtaget har vi har en fullspäckad vinter och vår. Inom kort publicerar vi uppgifter om våra oljereserver (per den 31 december 2017). Och i slutet av februari kommer Q4-rapporten.

Vi kommer också att besöka både Sverige och Norge under februari för ett antal presentationer. Håll utkik efter dessa på vår hemsida!

Vi står inför ett väldigt intensivt år, och vi som jobbar på Maha är laddade och jobbar hårt för att leverera ett bolag som är spännande och som framförallt genererar en stabil värdeökning för våra aktieägare.

**Jonas Lindvall**  
vd

## Oljepriset – toppen nådd?

**Sedan i somras har oljepriset befunnit sig i en uppåtgående trend. Priset, som var nere på strax över 40 dollar per fat (WTI) i juni 2017, nådde i början av det nya året nivåer på över 60 dollar per fat - en uppgång med 50 procent på sex månader.**

Frågan många investerare och analytiker ställer sig är om priset kommer att fortsätta upp eller om toppen snart är nådd? Och om toppen är nådd, står vi då inför en kommande prisnedgång?

Mycket beror naturligtvis hur det högre priset kommer att påverka produktionen. De senaste månadernas prisuppgång har till stor del sin grund i minskat utbud samtidigt som efterfrågeläget varit fortsatt starkt.

Hittills har vare sig investeringar i nya tillgångar eller ökad produktion noterats i någon större utsträckning, det högre priset till trots. Oljekartellen OPEC har visserligen skruvat upp sin utbudsprognos, men det finns samtidigt faktorer som talar mot en snabb produktionsökning.

– Producenterna av skifferolja har inte ökat produktionen när priserna gått upp. De är tydligt att de i dagsläget fokuserar på att utnyttja prisuppgången till att stärka sina kassaflöden och öka avkastningen, säger Anne Gjören, oljeanalytiker på Handelsbanken, till nyhetssiten EFN.

Att många analytiker tittar på just skifferoljan har sin förklaring i att producenterna inom det segmentet snabbt kan justera och anpassa produktionen. Det innebär att många producenter av konventionell olja tittar på hur skifferoljeproducenterna agerar. Och så länge de så säga "vilar på hanen" kommer många "vanliga" producenter också att avvakta med att skruva upp sin produktion.

### Oljepris (USD) per fat (WTI)



Anne Gjören menar således att producenterna än så länge är mer intresserade av de ökade intäkter som prisuppgången genererar. Hon menar att det inom oljeindustrin överhuvudtaget finns en utbredd aversion mot att ökade kostnaderna.

– På längre sikt är den stora frågan när vi når toppen - peaken - i efterfrågan. Den osäkerheten gör att många producenter håller igen på investeringarna, säger hon,

Sammantaget innebär detta att det ter sig mindre troligt att vi står inför en snar vändning nedåt i priserna. Snarare talar det för att priserna kan fortsätta uppåt ytterligare en bit till följd av fortsatt hög efterfrågan. För nischade producenter öppnar det scenariot upp för möjligheterna att öka produktionen och tjäna dubbelt på prisuppgången.

Naturligtvis finns risken för kortvariga rekyler nedåt i priset, inte minst på grund av den snabba uppgång vi noterat de senaste månaderna. Men korta rekyler behöver inte innebära att trenden är bruten.

## LAK Ranch – oljefältet som levererar med ny teknik



*LAK Ranch är fältet där Maha Energy använder vatteninjесering för att få upp mer olja.*

**När Al Smith, en nybyggare, väster om Svarta Bergen i östra Wyoming, skulle gräva en vattenbrunn på 1960-talet stötte han på olja. Så startade historien om tungoljefältet LAK Ranch.**

Sedan Al Smiths upptäckt har knappt ett halvt dussin oljeföretag borrar och producerat olja från fältet.

2013/14 köpte Maha 99 procent av mineralrättigheterna och övertog verksamheten. Med moderna teknik och ett 30 tal oljebrunnar har vi lyckats påvisa signifikanta oljetillgångar. Av dessa har hittills endast 150 000 fat producerats. Problematiken ligger i att oljan är väldigt trögflytande, som sirap, och innehåller ingen gas som kan "trycka på". Detta gör oljan svår att producera.

Tekniska analyser visat att oljan trots det går att utvinna ekonomiskt. Genom att injicera hett vatten går det att öka produktionen så att det blir lönsamt att utvinna även på dagens relativt blygsamma oljepris. Med ett högre oljepris, vilket vi nu ser, ser potentialen än mer attraktiv ut.

## Maha tar in nytt kapital

**Under januari tillfördes Maha Energy ytterligare 13 miljoner kronor. Pengarna kommer att gå direkt in i verksamheten.**

Det var i samband med listningsprocessen sommaren 2016 som bolaget också gav ut teckningsoptionen Maha A TO1. Dessa optioner, som gav innehavaren rätt att teckna aktier till kursen 6,40 kronor per styck, löpte ut den 15 januari 2018.

Bolaget fick in 13 miljoner kronor i nytt kapital när många optionsinnehavare valde att teckna. Det visar den support som finns bland aktie- och optionsägare. Pengarna kommer att gå direkt till verksamheterna i Brasilien och i USA.

## Bank rekommenderar köp av Maha

**I en ny analys är norska Sparebank 1 Markets i Oslo mycket positivt inställda till Maha Energy. Banken rekommenderar köp av aktien med en riktkurs på 13 kronor.**

Bankens riktkurs ligger därmed cirka 75 procent över dagens kurs kring 7,50 kronor.

I analysen ser Sparebank stor potential i Mahas tillgångar, framförallt Tie-fålet i Brasilien, och spår att bolagets investeringar i de tre oljefälten kommer att resultera i ökad produktion från dagens cirka 1 700 fat per dag till över 4 000 fat per dag i slutet av 2019.

Sparebank anser att strategin att öka produktionen i befintliga oljefält innebär en förhållandevis låg risk med stor potential till ökat kassaflöde.

I analysen är banken överlag positiv till oljemarknaden, och menar att bland annat hög efterfrågan och minskade lager kommer att hålla uppe priset.

Läs analysen [här](#). (Maha Energy behandlas efter s. 77)

---

Maha Energy AB (publ)  
Strandvägen 5A  
114 51 Stockholm

Tel: 08 611 05 11  
info@mahaenergy.ca  
www.mahaenergy.ca

