

Maha Nyhetsbrev #1 2019



VD har ordet



2019 började som 2018 slutade, det vill säga i fortsatt högt tempo. En kort sammanfattning om var vi står följer här.

- 107D borrades klart. Nu inväntar vi perforering och sedan produktionstest.
- 7TTG klar efter en längre nedstängning – produktionstestas nu.
- Attic-brunnen är påbörjad.
- Uppgraderingen av Tie fältets produktionsanläggning har nått kulmen.
- Reservuppdatering klar för 2018.
- Rekordproduktion på Tie-fältet.

Det finns överlag mycket att vara positiv över just nu då arbetet som vi påbörjade under 2018 börjar ge frukt. Oljepriset har återhämtat sig efter nedgången de sista sex veckorna av 2018. Försäljningen av olja på Tie-fältet börjar ta fart efter det att uppgraderingen av ett raffinaderi som vi säljer till blev klar i mitten av januari.

Och sist men inte minst så kommer Tartaruga igång med oljeproduktionen igen efter över sex månaders driftstopp på grund av borrningarna.

I slutet av februari publicerar vi förra årets sista kvartalsrapport, och som vanligt presenterar vi rapporten i en direktsänd webbsändning samma dag. Där kan ni som tittar också vara med och ställa frågor. Mer detaljerad information om webbsändningen följer längre ned i nyhetsbrevet.

Som sagt, det finns mycket att vara positiv till och se fram emot för 2019.

Jonas Lindvall
vd

Oljepriset – nedgången bruten och uppgång sedan årsskiftet



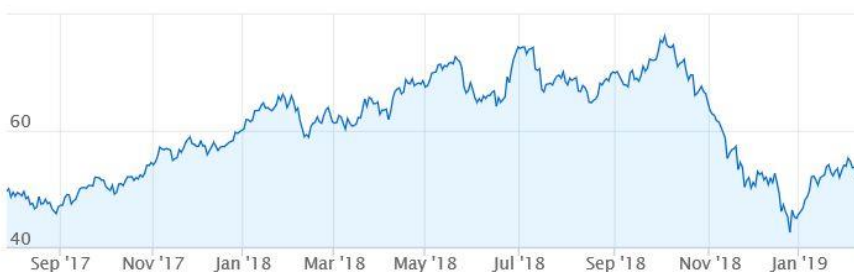
Höstens branta nedgång i oljepriset fick ett tvärt slut i början av året, och sedan årsskiftet har priset istället gått upp med cirka 20 procent. Analyserna är något splittrade vad gäller den kommande prisutvecklingen, men vad gäller de kommande veckorna och eventuellt månaderna så tror flertalet bedömare att det är pressen uppåt i priset som kommer att var starkast.

Det var främst beslutet från OPEC plus andra oljeproducerande länder om minskad produktion som fick prisnedgången att avstanna i slutet av förra året. USA:s hot om nya sanktioner mot Venezuelas oljeexport har tillsammans med förhållandevis positiva signaler från handelssamtalen mellan USA och Kina sedan varit en av de främsta orsakerna till att priset stigit under januari och början av februari.

Situationen i Iran finns också kvar som en latent prishöjare.

Oljepriset (WTI – Wet Texas Intermediate)

USD/fat



Sedan årsskiftet har priset (WTI) gått upp från cirka 45 dollar per fat till cirka 54 dollar - en uppgång med 20 procent.

Många analytiker pekar just på det oroliga läget i Venezuela som orsak till ett fortsatt högt oljepris (viktigt att påpeka, dock, är att i ett längre perspektiv är ett pris kring 50 dollar, eller strax däröver, snarare att betrakta som lågt).

”Vi tror att situationen i Venezuela kommer att bli ännu värre innan det blir bättre”, menar exempelvis SEB:s chefsanalytiker för råvaror Bjarne Schieldrop i en färsk analys, som drar slutsatsen att exporten från Venezuela kan komma att falla ytterligare.

I likhet med många andra bedömare ser emellertid Schieldrop också faktorer som verkar i motsatt riktning, och som kan hålla emot en ytterligare uppgång i oljepriset. Till dessa hör att trots vissa tidigare positiva signaler så finns det i dag ingen uppgörelse mellan USA och Kina.

Svagare konjunkturutsikter kan också det slå mot efterfrågan. En starkare amerikanska dollar utgör en annan osäkerhetsfaktor för oljepriset.

Slutsatsen är således att det är troligt med en fortsatt press uppåt i priset – eller åtminstone ingen nedgång – men att situationen på längre sikt är mer osäker.

Hur OPEC kommer att agera på olika prisfluktuationer är naturligtvis också av stor betydelse.

”Men OPEC:s strategi är inte i första hand att hålla tillbaka utbudet jämfört med produktionskapaciteten, utan det är att undvika överinvesteringar i det lägre kostnadssegmentet”, menar Schieldrop.

Reservrapporten 2018

2018 års reservrapport är i linje med förväntningar trots att inga nya reserver bevisats upp under 2018.

Maha har precis släppt 2018 års reservrapport. Reservolygmerna har gått ner med 5% jämfört mot förra årets siffror. Den största skillnaden ligger i att ca 5 miljoner fat har flyttas ut ur reservkategorierna på LAK Ranch fältet i USA. Man har "knuffat" ner ca 5 miljoner fat från 2P (bevisade plus sannolika) reserver ner till 3P (bevisade, sannolika samt möjliga) reserver som i sin tur knuffat ut lika mycket från 3P reserverna.

Det beror på att Chapman Petroleum Engineers, Mahas oberoende reservutvärderare har bedömt att eftersom inget nytt arbete utförts på LAK fältet sedan 2014 så har utvecklingsprogrammet inte levt upp till förväntningarna. Det gör att man sänker sannolikheten från 50% eller mer att den oljan kan utvinnas ekonomiskt på LAK till 10% eller mer. Man konstaterar att oljevolygmerna finns där, men man sänker säkerhetsgraden från 50/50 till 10/90 på de ifrågasatta volymerna.

Reserv Kategori	2018 ¹ (miljoner fat)	2017 ¹ (miljoner fat)
P	8.445	8.945
2P	31.692	33,272
3P	57.796	60,986

- Det är ju inte så att oljan har försvunnit, man har bara sänkt säkerhetsgraden på om den går att få upp den på ett ekonomiskt sätt. Detta är i linje med hur definitionerna för reserver är. Eftersom det inte borrats några nya produktionsbrunnar sedan 2014 så kan det inte påvisas någon ny information och då reduceras 2P reserverna i linje med de riktlinjer som definitionerna säger, och brunnarna som borrades 2018 har ännu inte hunnit påvisa de resultat som förväntas och kan då inte räknas med under 2018.

Även om 2P volymerna har gått ner med ca 5 miljoner fat på LAK så har ca 3,1 miljoner fat flyttas upp från 3P reserver till 2P reserver på Tartaruga efter resultaten av arbete som gjorts på Tartaruga under 2018. Netto effekten för bolaget är en "förlust" av ca. 1,7 miljoner fat av 2P reserver jämfört med 2017. Men eftersom LAK oljan (WTI) är mindre värd än oljan (Brent) i Brasilien och att oljepriset var högre under 2018 jämfört med 2017 så har penningvärdet på alla kategorier reserver ökat under 2018.

"Om man ser på Maha's marknadspris (USD 180 miljoner) så är det bara att fastslå att Maha i dag värderas under värdet av bevisade (P) reserver."

Även om 2018 var fyllt av arbeten som gynnar bolaget ekonomiskt (som t.ex uppgraderingen av Tie fältets produktionsanläggning) så har inga nya brunnar borrats som skulle kunna påverka de bevisade volymerna positivt.

- Förr pratade man om att ett oljebolag värderades på ett värde mellan P och 2P, vilket skulle ge

Maha ett värde som är högre än dagens marknadspris (USD 180 miljoner Dollar) så är det bara att fastslå att Maha värderas under värdet av bevisade (P) reserver.

Allt eftersom arbetena som sker på Tartaruga och Tie fältet materialiseras så kommer de bevisade (P) volymerna justeras. Detta kommer först reflekteras i framtida reserv uträkningar.

P, Proven	"Bevisade" reserver är de reserver med 90% eller mer sannolikhet går att producera ekonomiskt.
2P, Proven + Probable	"Bevisade" plus "Sannolika" reserver är de reserver med 50% eller mer sannolikhet går att producera ekonomiskt.
3P, Proven + Probable + Possible	"Bevisade" plus "Sannolika" plus "möjliga" reserver är de reserver med 10% eller mer sannolikhet går att producera ekonomiskt.

¹ I linje med standard industri praxis, rapporteras volymerna netto till Maha Energy, men innan avräkning för Royalty.

Intervju: Isabela Lopes, produktionsanalytiker på Tie-fältet i Brasilien



Isabela Lopes, som jobbar produktionsanalytiker på Maha Energy, hade nyligen all anledning att fira.

– Ja, just i dag så slog vi faktiskt nytt rekord när det gäller försäljningen! Det visar att vi håller produktionen och försäljningen uppe enligt planerna här på Tie-fältet. Det visar också att vi är på väg att överbrygga de svårigheter och problem som alltid uppstår vid snabba produktionsökningar.

Vad gör du på Maha, och hur ser din arbetsdag på Tie-fältet ut?

– Jag är produktionsanalytiker, vilket innebär att jag har ansvaret att övervaka och kontrollera produktionen på Tie-fältet och Tartaruga. För det att det ska fungera måste alla system fungera och vara i trim, och alla eventuella problem åtgärdas snabbt.

I dag började jag med att kontrollera produktionen, jag pratade med teamet ute på fältet för att få en bild av läget. Efter det kollade jag upp vad vi behöver åtgärda och vad vi eventuellt måste köpa in. Under eftermiddagen hade vi ett möte angående brandsäkerheten i Tartaruga.

Vad har du för bakgrund och hur kom du i kontakt med Maha Energy?

– Jag kommer från Itaberaba, som är en mindre stad knappt 30 mil från Salvador. Jag kom i kontakt med Maha Energy och Tie-fältet 2014 när jag fortfarande studerade till petroleumingenjör i Salvador. När jag var klar började jag jobba för Maha som produktionsanalytiker.

Vad anser du om oljeindustrins framtid i Brasilien?

– Viktigt är att Brasilien får ett mer investerarvänligt affärsklimat rent generellt. Och de signaler som kommer från den federala regeringen verkar lovande, också för olje- och gasindustrin.

Slutligen, vad förväntar du dig av 2019?

– Framst handlar det om att vi ska fortsätta att producera enligt planen här på Tie-fältet. Det är också viktigt att vi klarar av och överkommer de problem som alltid uppstår. För min egen del så hoppas jag klara min masterexamen i Maintenance Management, vilket kommer göra att jag klarar jobbet på Maha ännu bättre.

Jag ska också försöka att bli ännu bättre på engelska för att kunna integrera mer och verkligen bli en del i Maha-teamet!

Vad händer på Tartaruga?



Vi frågar Dirk Drieger, borrchef på Tartaruga, vad som egentligen är på gång.

Dirk, vad händer just nu?

– Just nu har vi precis pumpat klart den stimuleringsvätska som skall förhoppningsvis öka produktionen ur hålet 7TTG.

Hur har det gått?

– Det har gått bra. Vi har öppnat upp 2 nya zoner som hittills aldrig producerat i 7TTG. P4 har loggat olja och P1 har producerat mycket olja i systerbrunnen 107D. För att hjälpa P1 på traven har vi stimulerat zonen med en speciell sandvätska som skall hålla formationen öppen.

Det låter enkelt, så varför tog det så pass lång tid?

– Ja, det drog ut på tiden, och det beror på att när vi skulle dra ut det gamla produktionsröret för att komma åt P1 och P4-zonerna så gick det sönder och nästan hela röret trillade ner i hålet. När vi skulle fiska upp det visade det sig att det hade kilats fast på 3200 meters djup, och riggen vi använde var inte dimensionerad för den extra tyngden. Det gjorde att vi blev tvungna att vänta på FAXE 2 riggen som var upptagen på 107-hålet.

Men ni fick upp "fisken"?

– Ja – det gick på 5 minuter när vi väl fick den på kroken – det hjälper att ha rätt utrustning.

Du nämnde 107 – varför tog det sån tid och varför är den fortfarande inte klar?

– Det visade sig att formationen som ligger över P1-formationen var instabil. Även om vi hade historik från tre andra brunnar som borrats på fältet så fanns det inga tidigare indikationer på att denna formation var så instabil. Inte blev det bättre av att vi var i en mycket hög vinkel – nästan horisontell - när vi borrade igenom den. Vi fastnade med borrsträngen nästan sex gånger. Och eftersom vi inte kom loss var vi tvungna att borra om hela hålet!

Eftersom det var så svårt att komma in och ur hålet beslöt vi oss för att minska dimensionen av foderröret som skulle säkra horisontalhålet. Det skapade en del nya problem.

När kan vi förvänta oss ett resultat från 107?

– Vi väntar på specialutrustning just nu, och så fort den är på plats i Brasilien så återgår vi till 107. Det bör inte ta allt för lång tid då en del av utrustningen får plats i ett vanligt A4 kuvert!

Attic-brunnen skall ju äntligen gå av stapeln – kan du säga något om den?

– Det är en förhållandevis enkel borrning och vi ska inte upp i någon större vinkel här – den är nästan vertikal.

Hur djupt ska ni borra?

– Ned till 2600 meter.

Hur lång tid tar det?

– Själva borrningen går väl på omkring 30 dagar. Men sedan beror det på vad vi hittar i Boipeban. Är det tomt så sätter vi de oljeförande formationerna Sergi och Agua Grande i produktion på en gång.

Livesänd videokonferens med Jonas Lindvall – 28 februari



Jonas Lindvall och Andres Modarelli, vd respektive ekonomichef för Maha Energy kommer på torsdag den 28 februari att medverka på Pressträff Direkt, som direktsänds via Facebook och YouTube.

Under sändningen kommer bolagets senaste kvartalsrapport att presenteras. I samarbete med Pressträff Direkt erbjuds möjlighet att via Facebook och Youtube ställa frågor till Jonas Lindvall, vd och Andres Modarelli, ekonomichef för Maha Energy.

Var: Facebookgruppen [Småbolagsjakten](#) och på [Youtube](#)

När: Torsdag den 28 februari kl. 17.00

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

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

