

Maha Nyhetsbrev #5 2017



VD har ordet #5



Nu är köpet i Brasilien klart! Vi undertecknade köpeavtalet med Gran Tierra (GTE) den 6 februari och den 1 juli gick affären i lås.

Myndigheterna gav sitt godkännande redan 2 månader efter ansökan och faktiskt innan vi hade fått finansieringen på plats. Detta skapade vissa juridiska utmaningar som våra advokater galant redde ut.

Finansieringen, som är väl detaljerad i alla de pressmeddelanden som finns på vår hemsida, var något komplicerad i sitt upplägg. Hörnstenen i finansieringen var den företrädesemission som krävde ett prospekt med godkännande från Finansinspektionen. Detta ledde till vissa dröjsmål som i sin tur ledde till att vi blev tvungna att senarelägga teckningstiden med över en månad. Men emissionen kunde genomföras, och vi fick det kapital som behövdes för att slutföra förvärvet.

Och trots fördröjningarna så kan vi konstatera att det tog knappt 5 månader att slutföra hela affären, vilket jämförelsevis är en kort tid för en så pass omfattande transaktion.

Med affären i hamn så kommer vi nu att jobba hårt för att öka produktionen, både vid det nyförvärvade Tie-fältet och vid de fält som vi äger sedan tidigare och som är i produktion. I nedanstående text finns mer utförlig beskrivning både vad gäller potentialen och hur vi kan utnyttja denna potential.

Maha Nyhetsbrev #5 2017

Till sist vill jag tacka alla aktieägare för ert fortsatta stöd och lojalitet! Jag ser fram emot att kunna leverera solida kvartalsrapporter framöver.

Trevlig sommar!

Jonas Lindvall
VD

Stor potential vid Tie-fältet



Som är känt sedan tidigare så köper Maha Energy totalt 6 koncessioner i Reconcavo-bassängen i delstaten Bahia i Brasilien. Kronjuvelen är Tie-fältet, som i dag producerar dryga 1000 fat lättolja om dagen.

Vad som är värt att påpeka är att oljefältet är otroligt produktivt. Olja flödar fritt, vilket innebär att oljan inte behöver pumpas upp. Produktionsvolymen är strypt och de oljeförande formationerna har kapacitet att producera mycket större volymer. Dessutom så finns det ett ännu ett produktionshål som kan sättas i produktion i princip närsomhelst.

Varför produceras då inte större volymer olja redan i dag?

Detta beror främst på att det tills nu inte har funnits köpare för mer än dryga 1 000 fat om dagen. Men under maj månad så kom Tie-fältets ägare överens med ytterligare en kund som är beredd att köpa runt 1 000 fat om dagen under minst fyra år framåt. Sammantaget så finns nu alltså avsättning för omkring 2 000 fat olja om dagen.

Under juni började bolaget förbereda för en ökning av produktionen med siktet inställt på att få klar alla tillstånd som krävs för att öppna ventilerna och tillgodose den nya kunden.

Utöver denna nya kund så har avtal slutits med ytterligare tre mindre kunder som vill ha tillgång till cirka 200 - 400 fat om dagen vid behov. Detta innebär att Maha nu ser framför sig en signifikant ökning av produktion i Tie-fältet.

Med en högre oljeproduktion så finns det förutsättningar att vid Tie-fältet även öka produktionen av gas. Detta är i dagsläget lite av en flaskhals och bolaget uppger att de kommer att arbeta intensivt under den andra halvan av året för att skapa en teknisk och ekonomisk bra lösning för att hantera den högre gasproduktionen.

Maha utvärderar de prospekt som finns på de andra 5 koncessionerna i Reconcavo-bassängen. Den tidigare operatören har kartlagt ett dussin prospekt som kan innehålla dryga 45 miljoner fat olja. Detta är utöver de 4 miljoner fat som klassificeras som "möjliga" reserver på Tie-fältets hittills oborrade södra struktur.

GTE affären i korthet

1. Förvärv av GTE Brazil genom dotterbolag.
2. GTE Brazil håller 6 koncessioner ("blocks") i Reconcavo-bassängen i nordöstra Brasilien.

3. Tie-fältet producerar i dag 1 238 fat olje ekvivalenser om dagen och inkluderar 0,740 miljoner (m) ft³ naturgas per dag.
4. 2P reserver om 10,2 m fat BOE
5. Nuvärde (10%) om USD 188 m
6. 4 m fat uppsida på Tie-fältets separata struktur
7. 100% 3D seismik över alla 6 block.
8. Finansiering av förvärvet genom en kombinerad emission samt obligation.
9. Obligationen som är om SEK 300 milj och löper på 4 år.
10. Ränta är 12% och betalas ut halvårsvis.
11. Genom förvärvet följer fördelaktiga skatteförluster som kan nyttjas i framtiden.
12. Oljepriset refereras till Brent.

Stora sammanlagda tillgångar – bolaget står på en stark grund



Det låga oljepriset har skapat förvärvstillfällen för Maha Energy, och bolaget anser sig nu ha en mycket stark grund att stå på.

Den strategi som Maha Energy nu agerar efter är den så kallade 40-40-20-principen. Den bygger på att bolagets verksamhet till 40 procent ska utgöras av oljeproduktion som ger ett stabilt kassaflöde. Ytterligare 40 procent ska bestå av utvärdering och vidareutveckling av befintliga oljetillgångar. De återstående 20 procenten ska enligt strategin utgöras av närhetsprospektering av hittills ej borrade och otestade tillgångar.

Kassaflödet kommer från bolagets samtliga tre oljefält - Tartaruga och Tie i Brasilien samt LAK Ranch i Wyoming, USA - vars sammanlagda produktion i dag uppgår till omkring 1500 fat per dag.

När det gäller utvecklingsmöjligheter fokuserar Maha främst på Tartaruga, där potentialen att öka produktionen bedöms som mycket stor. Men med så kallad vatteninjicering finns förutsättningar att öka produktionen också vid LAK Ranch och Tie-fältet. Med hjälp av vatteninjicering ökas trycket i reservoaren, vilket gör det lättare att få upp mer olja.

– Vårt mål är att vi inom kort ska nå en sammanlagd produktion om 2 000 fat per dag, säger Lindvall.

När det gäller närhetsprospektering så spanar bolaget främst efter nya möjligheter på de bägge brasilianska fälten.

– Vi ser goda möjligheter, och skulle mer olja påträffas skulle det ge ett rejält tillskott i reserverna, säger Lindvall.

Med köpet av Tie-fältet ges också stora möjligheter till en effektivare organisation i Brasilien, och Jonas Lindvall berättar att de två hittillsvarande organisationerna, Tie och Tartaruga, kommer att slås ihop till en.

Oberoende granskningar av Mahas tillgångar landar i bedömningen att nuvärdet av bolagets samlade tillgångar uppgår till 447 miljoner dollar (värdet av bevisade och troliga tillgångar).

– Vi är nu ännu ett steg närmare att realisera dessa värden, säger Lindvall.

Tabellen nedan visar de oberoende reserver och de tillgångsvärden som Maha nu arbetar med att konvertera till vinster för bolaget.

Reserver ¹	BOE ² (miljoner)	Nuvärde (miljoner USD)
P	8.6	136.4
2P	27.8	447.0
3P	44.4	663.1

P = bevisade reserver, 2P = bevisade och sannolika reserver, 3P = bevisade, sannolika och möjliga reserver

¹ Chapman Petroleum Engineering rapporter daterat 1 december, 2016 (LAK), 31 december 2016 (Tartaruga) samt McDaniels rapport daterat 31 december 2016 (Tie).

² BOE = Fat olja ekvivalenter (inkluderar värdet av associerad gas som säljs på Tie fältet 6 000 fot³ gas = 1 fat olja)

Faktaruta – Maha Energy AB

	Tie	Tartaruga	LAK
Intresse Andel	100%	75%	99%
Operatör	Maha	Maha	Maha
Partner	-	Petrobras (25%)	SEC (1%)
Land	Brasilien	Brasilien	USA
Area (tunnland)	43 603	13 201	6 475
2P reserver BOE m	10.2	4.4	13.3
Produktion (30 juni)	1 220 BOEPD	190 BOPD	37 BOPD
Antal produktions hål	1	2	5
Antal Anställda	22	8	6 ³

³ Två av de sex anställda i USA delas lika över alla tillgångar och räknas som del av moderbolaget.

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

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

