

## Nyhetsbrev Svenska Oljeinvesteringar – 9 februari, 2015

Det var länge sedan vi skrev ett nyhetsbrev och det har som många säkert förstår sina rutiga och randiga skäl. Vi arbetar alltid hårt med våra investeringar men det faktum att oljepriset mer än halverats under slutet av år 2014 har gjort att vi fått analysera vår och andras situation extra noga. Slutsatserna är:

- De som "kommit in" i denna business med att borra efter olja under det senaste året och inte har en "stock" av producerande oljekällor kommer att få det svårt
- De som dessutom är högbelånade kommer att få det ännu svårare
- Prospekterar man i ett fält som inte innehåller mycket olja blir det svårt att få ihop ekvationen
- Alla operatörer ser nu över sina borr- och investeringsplaner och drar ner sin verksamhet där det går i syfte att hålla nere sina kostnader.
- Det kommer att ske många Mergers & Acquisitions inom oljebranschen i USA det kommande året
- Svenska Oljeinvesteringar och våra investerare är delägare i ett fantastiskt fint oljefält i Oklahoma med mer än 100 MBOE i olje- och gasreserver
- Vi har idag borrar och frackat 35 stora oljekällor i detta fält
- Många källor är bra och några är mindre bra. För den som köpt in sig i alla källorna är genomsnittet mycket bra och vi kan se fram emot många års månatliga inkomster från vår produktion
- Vi kommer att borra mer än 100 ytterligare källor så snart oljepriset motiverar oss att göra detta. Det är lätt att förstå de operatörer som minskar produktionen från sina källor genom att tillfälligt strypa dem eller låter dem flöda fritt. Oljan finns ju kvar därnere i marken och varför sälja den billigt när man kan "spara" den och få bättre betalt om 1 år eller så!
- Priset på att borra och fracka har gått ner med minst 25% efter årsskiftet
- Vi har inga stora lån att betala av
- De flesta av våra investeringar är gjorda till kursen 6,50SEK/1USD. Avkastningen är till mer än SEK/USD idag, 25% upp!

Många amerikanska oljebolag har hedgat sig mot ett fallande oljepris. Dessa hedgar sträcker sig ofta både 1 och 2 år framåt i tiden. Det finns många olika slags hedgar och det går inte att hedga hela fallet från \$100 ner till \$45. Faktum är att ett antal aktörer betalar ut stora summor varje dag till oljebolagen för att täcka de hedgade positionerna. Denna stora fråga är något att fundera över och den diskuteras sällan på tidningarnas affärssidor. Vilka är det som sitter med Svarte Petter?

I fredags bröt priset på Brentoljan för första gången sedan 29 juli 2014 genom och stängde över sitt 20 dagars glidande medelvärde, mycket beroende på att en lägre siffra än väntat för antalet oljerigggar presenterades, och de handlade volymerna ökade markant.

### Brentolja, aktiva rullande terminkontraktet (US-dollar/fat)



Källa: Bloomberg

Sedan 10-15 dagar tillbaka har många amerikanska oljebolag gått mycket bra på börsen; SD, REXX, GST, NFX, RRC, AA, CLR, WLL och HK t ex. Intressant om man har mod, är skicklig och har en kapitalförsäkring!

Vi på Svenska Oljeinvesteringar ser mycket positivt på framtiden för oss alla samt för branschen.

Vi har varit och besökt vårt fina projekt i Oklahoma och kan bara konstatera att vi alla kan känna oss oerhört nöjda på många sätt.

Vi kan konstatera att det pågår stora neddragningar i all oljereleaterad verksamhet på många områden. USA är ju som ni alla känner till ett entreprenörsland, här kan inte staten/presidenten gå in och bestämma om produktionen skall skäras ner, det beslutet tar den enskilde operatören, dess ägare och dess styrelse. Under de senaste veckorna har vi hört om landman firmor som friställt all sin personal för att det helt enkelt inte finns något jobb för dem att utföra. Stora skaror oljearbetare i Bakken fältet har friställts i Januari, frackfirmorna Schlumberger och Halliburton har skurit ner sina priser med 25% (Schlumberger har friställt 9,000 anställda), många borrhigar har lagts i malpåse, kostnader att hyra en rigg har enligt uppgift minskat med upp till 30%/dag. Vi har med egna ögon sett att flera lokala företag i närheten av vårt AMI som utför UH-arbeten inom oljesektorn parkerat sina fordon och work-over rigger och sänt hem hela sin personal. En stor "grann" operatör har minskat sina investeringar i borrhigar i vårt område till 0 och färdigställer nu bara påbörjade borrprojekt och frackningar. Detsamma gäller alla andra operatörer. Det är nästan otroligt att se med vilken hastighet neddragningen sker.

Samma sak gäller naturligtvis vår operatör. Under 2013-14 borrade vi mer än 30 källor i Chisholm Trail och har genom detta täckt in ca 30% av det område vi har borrhättigheter i. Vi har dragit ner verksamheten till att idag borra med bara en rigg och det kommer inte att borrar någon ny källa i vårt fält under det första kvartalet 2015. Alla avvaktar nu vad som kommer att hända världspolitiskt och med oljepriset. De som har belånat sina borrprogram hårt kommer att svettas och de som har dyra borrhigar kommer att få problem. Många kommer att drabbas av konkurs eller tvingas att sälja sin verksamhet eller gå samman med ett annat företag. Minns ni förresten följande tänkvärda yttrande om konkurs:

*"How did you go bankrupt? Two ways. First gradually, then suddenly." - Ernest Hemingway*

Men vi har många saker att vara nöjda med. Våra borrhigar är relativt billiga och synnerligen effektiva. Operatören har verkligen visat att han har en exceptionell förmåga att få fram stora mängder av olja och gas ur marken, en egenskap som vi alla uppskattar. Våra källor har procerat mer än 2 Miljoner fat olja sen vi startade och motsvarande mer än 1 Miljoner fat olja i gas (BOE), vilket är enorma mängder gas. Vår operatör har haft en hög bortkort och "låst" många leasar. Vi har i de flesta källorna investerat till en USD-kurs kring 6,50 men får idag betalt för den sålda oljan med över 8 kr/USD. Flera av våra källor tillhör de 5% bästa som borrarats i Oklahoma under 2013-2014 och fortfarande idag är flera källor friflödande och producerar olja och gas utan att kompressorerna är påslagna! Den 14 Januari räknade vi ut att källorna producerade mer än 5,000 fat BOE den dagen, en bra bekräftelse på vilken fin tillgång detta oljefält är.

Vid den senaste rundresan på fältet kunde konstateras att vi idag inte håller på med att borra någon ny källa och att de två sista frackningarna håller på att slutföras. Det är med andra ord mycket lugnt på fältet. Vi kunde konstatera att det pågår 5-6 borrhigar i området öster och söder om vårt AMI mot vanligtvis fler än 20. Det som är tydligt är att en annan stor privat operatör är synnerligen aktiv inom och omedelbart öster om vårt AMI. De har borrarat många källor, en del ser ut att vara vanliga vertikala men det finns även ett stort antal horisontella källor. Denne store operatör är ett välrenommerat oljebolag som uppenbarligen satsar stort alldeles utanför vårt AMI. Vad kan vi dra för slutsatser av detta?

Den slutsats som vi själva dragit är att vi har ett kanon projekt. Vi arbetar metodiskt och enträget vidare med att analysera, lära oss mer och mer samt knyta värdefulla kontakter. Vi arbetar dagligen hårt för att förverkliga allas våra drömmar. Helt klart kan vi konstatera att vi med största säkerhet har ett av de mest framgångsrika oljeprojekten i USA som svenskar är inblandade i. Vi måste tacka er alla investerare för ert kontinuerliga stöd och förtroende. Visst finns det problem men det finns det i all affärsverksamhet och vi försöker beta av dem successivt.

Till sist. Som vi skrev ovan är det så att i USA, till skillnad mot alla andra oljeländer, har inte Presidenten så mycket att säga till om vad beträffar neddragningar i oljeproduktionen, det bestämmer de enskilda entreprenörerna/bolagen helt själva. I Saudi är det kungen som bestämmer (med sin familj). Saudi är ju inget vanligt land som vi menar när vi tänker på definitionen av ett land, det är ju en ovanligt stor tomt som ägs av kungen och hans familj. Gissa vem som bestämmer om storleken på produktionen där! Sen har vi då Ryssland som producerar lika mycket olja som USA. Gissa vem som bestämmer där. Det snyftas allmänt i media om Ryssarnas eländiga situation men man kan tycka att de ställt till det för sig alldeles själva, de bestämmer över sin egen framtid helt på egen hand. Tänk er följande räkne exempel; ryssarna producerar 10 MBOE varje dag. När oljepriset var \$100/fat sålde de för 1,000 M\$/dag. Nu är oljepriset bara \$50 så de säljer olja för \$500 M\$/dag. Om nu någon i Ryssland skulle komma på den helt revolutionerande idén att dra ner produktionen till bara 9 MBOE per dag skulle världens handelsplatser omedelbart höja priset på olja till \$60/fat, marknaden älskar denna typ av "signaler". 9 MBOE x \$60 = \$540/dag. Ryssarna skulle således få in mer pengar om man minskade produktionen och dessutom spara 10% av oljan i backen. Varför gör inte Putin så kan man fråga sig? Varför är det inga journalister som beskriver detta scenario?

Vi känner oss som åskådare till världens största "chicken race" eller "game of poker". Det är höga insatser involverade. Låt oss hoppas att det bara kommer att handla om pengar i slutändan, sådana kan man ju trycka nya! Och även hoppas att inte någon plötsligt drar sin revolver och skjuter ner en annan spelare runt pokerbordet!

**Buy into oil – they don't make it anymore!**

*Peter, Fredrik och Torsten*



På väg till 1a källan i vårt oljefält i Oklahoma en solig januaridag ☺



Den enda riggen på fältet i full aktion!

Här frackas det för fullt