

2015-03-19

SHAMARAN PETROLEUM

KURS (SEK): 0,69

NASDAQ OMX First North

Energi

- Testflöden från Atrush
- Marginellt ökade 2P-reserver
- Ökat Lundinfokus

Testflöden från Atrush. Implementeringen av den första produktionsanläggningen för Atrushfältet fortsätter och leverans av de sista delarna till anläggningen förväntas under Q2. Bolaget hoppas kunna producera sina första droppar olja i slutet av innevarande år och i samband med detta koppla in sig på exportpipelinen "KCP". Initialt under det som bolaget kallar "Fas 1" förväntas kapaciteten hos anläggningen vara 30 000 fat olja per dag (brutto), där Shamaran har 20,1% licensandel. Ett flertal flödestester har rapporterats de senaste månaderna som bekräftar goda reservoaregenskaper hos Atrushfältet, med flöden på ca 5 000 – 9 000 fat per dag (brutto) per borrhål. De stora politiska riskerna och osäkerheterna i Kurdistanområdet gör dock att vi fortsatt avvaktar med att lägga estimat för bolaget.

Marginellt ökade 2P-reserver. I samband med kvartalsrapporten publicerade Shamaran en reservuppdatering för Atrushfältet. De totala bruttoreserverna (2P) är nu 61 miljoner fat (58) och de betingade resurserna (2C) är nu 310 miljoner fat oljeekvivalenter (404). Resersiffran ger bolaget råg i ryggen att fortsätta arbetet med produktionsanläggningen.

Ökat Lundinfokus. Från och med januari har bolaget en ny VD. Före detta VD Pradeep Kabra har bytts ut mot en tidigare Lundin Petroleum-medarbetare, Chris Bruijnzeels. Samtidigt tar Bruijnzeels och Ashley Heppenstall (VD Lundin Petroleum) plats i Shamarans styrelse. Detta signalerar för oss ett utökat engagemang från Lundinfamiljen i bolaget. I ett av sina första uttalanden har nye VD flaggat för att det kan komma förvärv i bolagets närområde. Många tror nu att tiden för konsolidering inom Kurdistans oljeindustri är kommen. Ett oljeavtal, om än mycket bräckligt, finns nu på plats med centralregeringen och vi följer noga den händelseutvecklingen liksom utvecklingen i de lokala stridigheterna mellan olika grupperingar.

BOLAGSBESKRIVNING

ShaMaran Petroleum är kanadensiskt oljeprospekterings- och produktionsbolag som ingår i Lundingruppen. Bolaget är verksamt i Kurdistan där de har en intresseandel i Atrushfältet. Bolaget är sedan 2011 primärnoterat på Torontobörsen och sekundärnoterat på First North.

Analytiker: Gustaf Ericson
gustaf.ericson@remium.com, 08 454 32 73

NYCKELDATA		KURSTUTVECKLING	
Marknadsvärde (MSEK)	1 082,1	1 mån (%)	-8,7
Nettoskuld (MSEK)	719,0	3 mån (%)	-30,2
Enterprise Value (MSEK)	1 801,2	12 mån (%)	-70,7
Soliditet (%)	66,0	YTD (%)	-9,7
Antal aktier f. utsp. (m)	1 579,8	52-V Högst	2,5
Antal aktier e. utsp. (m)	1 611,9	52-V Lågst	0,7
Free Float (%)	80,2	Kortnamn	SNM

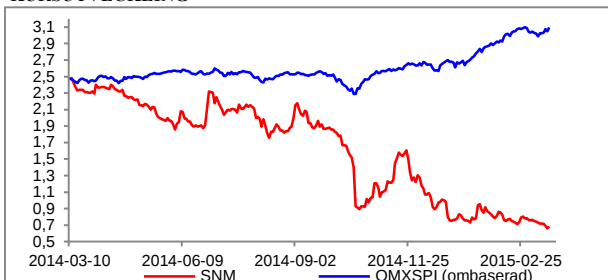
	2011A	2012A	2013A	2014A
Omsättning (MSEK)	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA (MSEK)	-1 440	1 335	-16	-11
EBIT (MSEK)	-1 441	1 334	-16	-12
EBT (MSEK)	-1 450	1 331	-21	-47
EPS (SEK)	neg.	1,6	neg.	neg.
DPS (SEK)	0,0	0,0	0,0	0,0
Omsättningstillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EPS-tillväxt (%)	nmf	nmf	nmf	nmf
EBIT-marginal (%)	nmf	nmf	nmf	nmf

RESERVER

	Fältet, mmboe	Bolagets andel, mmboe
2P-reserver	61	12
Betingade resurser	310	62

* Estimerat från 31/12 2013 av oberoende konsulten McDaniel & Associates Consultants Ltd.

KURSTUTVECKLING

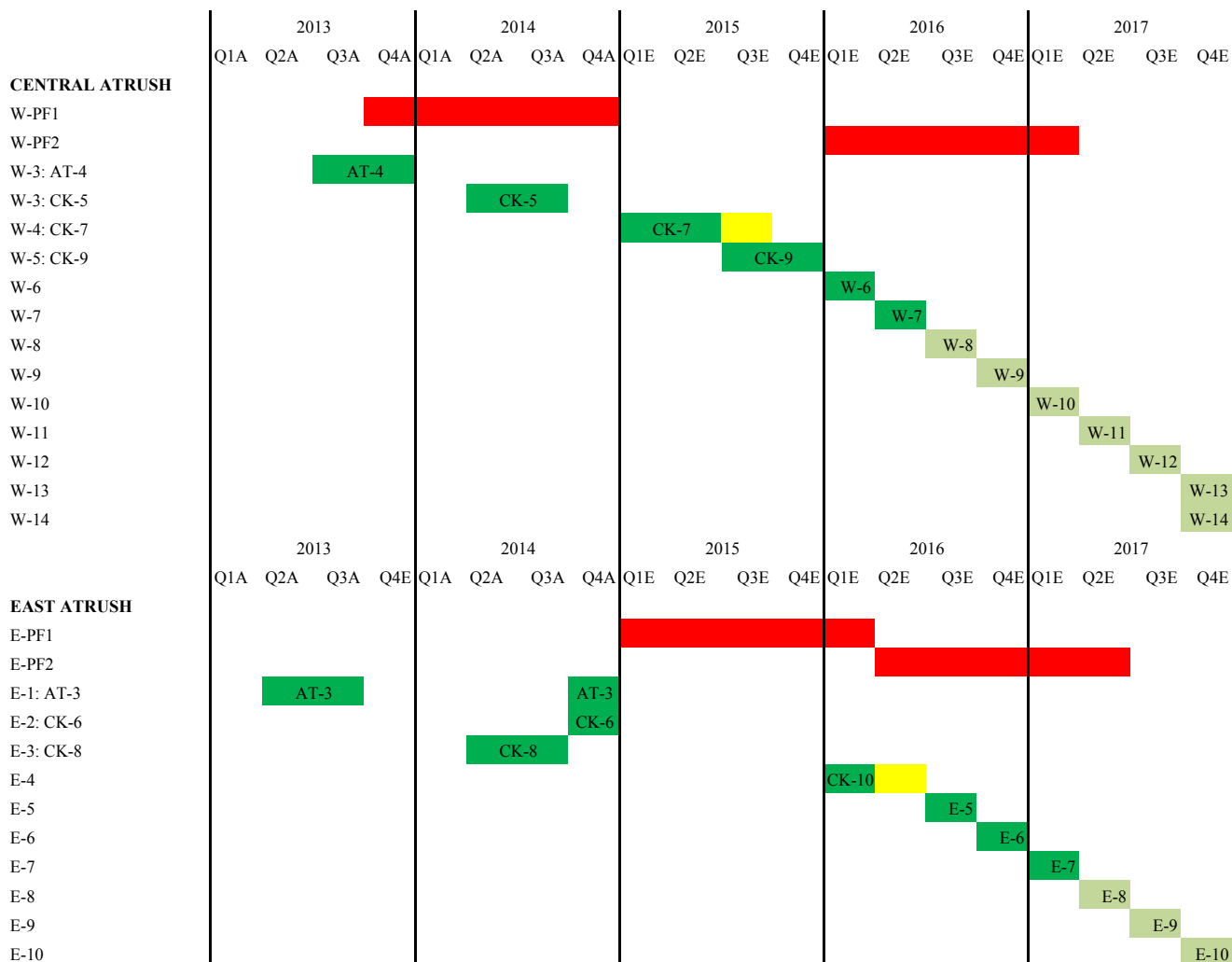


Källor: Infront, Bolagsrapporter, Remium Nordic, Holdings

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
Familjen Lundin	19,8%	19,8%
Columbia Wanger Asset Management	8,6%	8,6%
Lundin Petroleum	6,2%	6,2%
1832 Asset Management LP	0,3%	0,3%

LEDNING		FINANSIELL KALENDER	
Ordf.	Keith Hill	1Q-rapport	2015-05-15
CEO	Chris Bruijnzeels	2Q-rapport	2015-08-17
CFO	Brenden Johnstone	3Q-rapport	2015-11-13

PRELIMINÄR FEMÅRSPLAN FÖR UTBYGGNAD AV ATRUSH-FÅLTET*



* Utbyggnadsplanen är avhängig myndighetsgodkännande.

DISCLAIMER - Viktig information

Detta dokument är framställt av Remium Nordic AB ("Remium") för allmän spridning och är inte avsett att vara rådgivande. Denna typ av review uppdateras normalt varje kvartal. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Remium kan dock inte garantera sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Informationen i detta dokument ska inte uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att ingå transaktioner. Informationen tar inte sikte på enskilda mottagares kunskaper och erfarenheter av placeringar, ekonomiska situation eller placeringsmål. Informationen är därmed ingen personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Varje investerare uppmanas att komplettera med ytterligare relevant material samt konsultera en finansiell rådgivare inför ett investeringsbeslut. Remium fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna review. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Placeringen kan öka eller minska i värde eller bli helt värdelös. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Remium har utarbetat interna regler (policies och instruktioner) för etiska riktlinjer samt för att identifiera, övervaka och hantera intressekonflikter. Dessa syftar till att förebygga och förhindra intressekonflikter mellan analysavdelningen och övriga avdelningar inom företaget och bygger på restriktioner (chinese walls) i kommunikationerna mellan olika avdelningar. Remium har vidare utarbetat interna regler för när handel får ske i ett finansiellt instrument som är föremål för investeringsanalys.

Åsikter, rekommendation och riktkurs i denna analys är baserad på en eller flera värderingsmetoder. En vanligt förekommande värderingsmetod är kassaflödesanalys där framtida kassaflöde är diskonterat till nuvärde. Remiums analytiker kan också använda sig av olika typer av värderingsmultiplar såsom P/E-tal och/eller EV/EBIT ofta relaterade till jämförbara aktier. I vissa fall kan även en jämförelse göras mellan substansvärdet och bolagets marknadsvärde. Remium anger en riktkurs på huvuddelen av analyserade bolag. Denna bygger på analytikerns uppfattning om vad aktien borde vara värderad idag.

Remium är marknadsledande på flera företagstjänster kring börsens mindre och medelstora bolag, inom Introduce, likviditetsgaranti och certified advisor, och kan genomföra analyser på uppdrag av, och mot en ersättning från, de bolag som följs med bland annat analysprodukten review. Läsaren av denna review kan anta att Remium har erhållit eller kommer att erhålla betalning för utförandet av finansiella företagstjänster från bolaget i analysen. Ersättningen är på förhand avtalad och är inte beroende av innehållet i analysen. Remium tillhandahåller, för närvarande, företagstjänsten Introduce till Shamaran Petroluem, för vilken Remium uppbär ekonomisk kompensation. Bolag i Remiumgruppen, deras kunder, ledning eller anställda äger normalt sett eller har positioner i värdepapper som nämns i denna review. Ansvarig analytiker äger för närvarande inga aktier i bolaget eller ett relaterat instrument.

Remium har tillstånd att driva värdepappersrörelse och står under Finansinspektionens tillsyn.