

2013-11-11

# GRIPEN OIL & GAS

KURS (SEK): 0,95

Aktietorget

Oil &amp; Gas

- Olje- och gasletning på hemmaplan
- Fullt garanterad emission pågår
- Skifferpotential även i Sverige

**Olje- och gasletning på hemmaplan.** Gripen Oil & Gas är ett nybildat bolag som uppstod genom sammanslagningen av Gotland Oil och Gripen Gas. Som namnen antyder hade den ena aktören ett ben inom olja och den andra ett ben inom gas. Unikt för detta olje- och gasbolag är att tillgångarna finns på hemmaplan, nämligen i Östergötland och på Gotland och Öland.

**Fullt garanterad emission pågår.** För att kapitalisera upp bolaget har styrelsen beslutat om en företrädesemission som är fullt garanterad med teckningskurs 1,00 SEK per aktie och som därmed inbringar ca 15 MSEK före emissionskostnader. För varje tecknad aktie ges även en teckningsoption med möjlighet att under teckningsperioden 1 maj till 2 juni 2014 teckna ytterligare en aktie till teckningskursen 2,00 SEK per aktie. Vid full teckning inbringas därmed ytterligare ca 30 MSEK före emissionskostnader. Emissionslikviden kommer bland annat användas för att fortsätta borrarbetet på Gotland. Bolaget har fem oljeprospekt identifierade på Gotland varav samtliga ligger i anslutning till tidigare producerande brunnar. I september i år slutfördes den första borrhningen och utvärdering av insamlad data och analys av borrhkärnor pågår. Bolaget har även fem undersökningstillstånd på Öland och avser att borra en brunn på ett oljeprospekt och en brunn på ett gasprospekt.

**Skifferpotential även i Sverige.** I Östergötland har skiffertgas påträffats likt den som ritat om hela energikartan för USA de senaste åren. Till skillnad från skiffert i USA ligger den i Östergötland bara ca 100-150 meter under marken och utvinning beräknas kunna ske från naturlig sprickbildning det vill säga inte genom den mycket kapitalkrävande och, utifrån ett miljöperspektiv, ifrågasatta hydrauliska fracking som tillämpas i USA. Gas har påträffats i genomförda borrhningar och emissionslikviden ska bland annat användas för fortsatta borrhningar i syfte att kunna uppskatta utbredningen av skifferfältet.

## BOLAGSBESKRIVNING

Gripen Oil & Gas är ett nytt bolag bildat genom en sammanslagning av det privatägda bolaget Gripen Gas och det börsnoterade bolaget Gotland Oil. Bolaget har prospekteringslicenser i Östergötland och på Öland och Gotland.

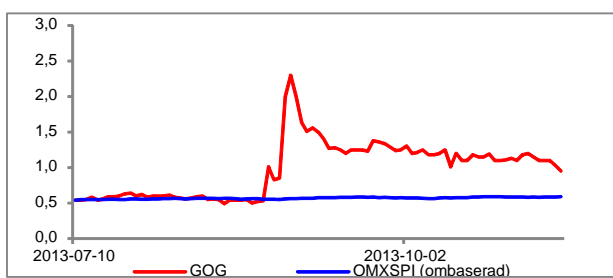
Analytiker: Susanna Helgesen  
Susanna.helgesen@remium.com, 08 454 32 38

NYCKELDATA		KURSUVECKLING	
Marknadsvärde (MSEK)	86,9	1 mån (%)	-20,8
Nettoskuld (MSEK)	-1,6	3 mån (%)	61,0
Enterprise Value (MSEK)	85,3	12 mån (%)	N/A
Soliditet (%)	99,5	YTD (%)	N/A
Antal aktier f. utsp. (m)	91,5	52-V Högst	3,0
Antal aktier e. utsp. (m)	122,0	52-V Lägst	0,5
Free Float (%)	32,9	Kortnamn	GOG

PROFORMA	Gotland Oil	Gripen Gas	Gripen Oil & Gas
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Nettoomsättning (MSEK)	0,0	0,0	0,0
Totala kostnader (MSEK)	-0,1	-2,2	-8,6
EBIT (MSEK)	-0,1	-2,2	-8,6
EBT (MSEK)	-0,1	-2,2	-8,6
Nettoresultat (MSEK)	-0,1	-2,2	-8,6

BALANSRÄKNING	Gotland Oil	Gripen Gas	Gripen Oil & Gas
Goodwill (MSEK)	2,2	0,0	27,1
Övriga anläggningstillgångar (MSEK)	0,1	0,2	0,3
Omsättningstillgångar (MSEK)	0,5	1,6	2,1
Summa tillgångar (MSEK)	2,8	1,8	29,5
Eget kapital (MSEK)	2,8	1,6	29,3
Totala skulder (MSEK)	0,0	0,2	0,2
EK och skulder (MSEK)	2,8	1,8	29,5

## KURSUVECKLING



Källor: Infront, Bolagsrapporter, Remium Nordic, SIS ägarservice

HUVUDÄGARE	KAPITAL	RÖSTER
Stephen Crabtree	20,1%	20,1%
Thephen Thom	16,8%	16,8%
Peter Schweizer	16,8%	16,8%
Torgny Berglund	13,4%	13,4%

LEDNING	FINANSIELL KALENDER
Ordf. My Simonsson	3Q-rapport 2013-11-21
VD Stephen Crabtree	4Q-rapport 2014-02-20
	1Q-rapport 2014-05-22

## ÖSTERGÖTLAND

Gripen Gas grundades 2010 av styrelseledamöterna Torgny Berglund och Stephen Crabtree i syfte att prospektera efter gas i alunskiffer i Östergötland. I dagsläget innehas 12 prospekteringslicenser med en yta om totalt 445 km<sup>2</sup>. Historiskt har gas rapporteras läcka ut både naturligt och från borrhål och vattenbrunnar som borrats i området i andra syften än just gasutvinning. Under mars 2012 borrades fyra borrhål varav samtliga påvisade spår av gas och ett av borrhålen gav goda gasflöden. Med de uppmuntrande resultaten borrades ytterligare tre borrhål intill den sistnämnda och flödestesterna för dessa låg till grund för en initial uppskattning av gastillgångens storlek. Tjockleken på alunskiffer beräknas uppgå till 15-25 meter.

I dagsläget behöver fler brunnar borrar för att utvärdera kvaliteten på skiffen och dess utbredning. Om resultatet av dessa är lyckosamma väntas flödestester, för att utvärdera produktiviteten, innan eventuellt beslut om produktionsutbyggnad kan tas.

De borrhåll som används liknar de som används vid mineralprospektering och borkostanden är betydligt lägre än vad en genomsnittlig gasprospekteringsbrunn brukar kosta. I och med att riggarna är små och borringarna relativt okomplicerade blir miljöpåverkan mycket begränsad.

En oberoende analys av de 2D-seismiska undersökningar som genomförts samt borresultat och flödestest har resulterat i en uppskattning om ca 1 miljard kubikfot i sannolika resurser. Omräknat till oljeekvivalenter blir detta ca 170 000 fat.

## GOTLAND

Olja påträffades på Gotland redan på 1930-talet och mellan åren 1972-1992 producerades ca 630 000 fat olja. När oljepriset föll till en nivå om 10 USD per fat i början av 1990-talet avbröts produktionen. I dag är oljepriset det tiodubbla så det finns goda skäl att börja titta på oljeutvinning på Gotland igen. Därtill ska understrykas att Sverige inte har någon särskild oljeutvinningskatt vilket innebär att den ekonomiska kalkylen kan bli god även i småskalig produktion.

Bolaget har åtta prospekteringslicenser på Gotland och hittills har fem prospekt identifierats för provborring varav samtliga ligger i anlutning till tidigare producerande brunnar. I september slutfördes en första provborring som indikerar att olja påträffats på ett djup om 300 meter. Utvärdering av insamlad data och analys av borkärnor pågår.

## ÖLAND

På Öland har bolaget fem prospekteringslicenser om totalt 185 km<sup>2</sup>. Borringar genomförda på 1960-1970-talet har påvisat förekomster av både olja och gas men ingen kommersiell produktion har bedrivits.

Bolagets plan är att borra två prospekteringsbrunnar varav den ena ska utvärdera potentiella oljetillgångar och den andra ska utvärdera gastillgångar.

AKTIESTRUKTUR		BOLAGSKONTAKT
Antal A-aktier (m)	0,0	Södra Allégatan 13
Antal B-aktier (m)	91,5	413 01 Göteborg
Totalt antal aktier (m)	91,5	+46 8 407 18 50
		<a href="http://www.gripenab.com">www.gripenab.com</a>

Källor: Bolagsrapporter, emissionsprospekt, Remium Nordic

---

### **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, två företagstjänster till företaget Shelton Petroleum, dels likviditetsgaranti dels Introduce, för vilka 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.

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