



**ALLT OM AFRICA OIL
16 AUG 2021**



TABLE OF CONTENTS

ALLT OM AFRICA OIL _____	3
Ansvarsfriskrivning _____	3
Executive Summary _____	3
VAD ÄR AFRICA OIL? _____	4
Historia _____	4
Prime Oil & Gas _____	7
Kenya _____	11
Förvärv, aktieåterköp eller utdelningar? _____	11
Förvärv _____	12
Aktieåterköp _____	13
VAD ÄR AFRICA ENERGY? _____	15
AEC reserver och triggers _____	16
VAD ÄR ECO ATLANTIC _____	19
Eco reserver och triggers _____	20
VAD ÄR IMPACT OIL & GAS? _____	23
VIKTIGA HÄNDELSER OCH TRIGGERS _____	26
Viktiga händelser _____	26
Möjliga triggers _____	27
ANALYSVERKTYG _____	28
OM FÖRFATTARNA _____	29

ALLT OM AFRICA OIL

Ansvarsfriskrivning

Detta dokument är endast avsett för personer i jurisdiktioner där distribution av denna typ av information är tillåten. Inte för distribution i USA. Författarna är partiska och har långa positioner i Africa Oil, Africa Energy och Eco Atlantic. Författarna förbehåller sig rätten för fakta- och skrivfel. Författarna har ingen annan anknytning till Africa Oil och har ej heller författat detta dokument på uppdrag av Africa Oil. Aktier är riskabla investeringar och kan både öka och minska i värde. Köp inte aktier baserat på individuella tips, köpråd eller rykten. Gör din egen due diligence. Alla framåtblickande kommentarer och beräkningar är endast för inspiration.

Executive Summary

Syftet med detta dokument är att ge en introduktion till Africa Oil, Africa Energy och Eco Atlantic utifrån ett investeringsperspektiv. Bakgrunden till att samla dessa tre företag i ett gemensamt dokument är att analys Africa Oil kräver hänsyn till AOI:s betydande ägar- och styrelseintresse i Africa Energy, Eco Atlantic och Impact Oil & Gas. Dessa fyra bolag har också geografiskt överlappande aktiviteter.

Africa Oil har genom förvärvet av halva Prime, med sina mogna produktionstillgångar i Nigeria, gått från att ha varit ett insomnat oljeprospekteringsbolag till en kassafloresmaskin. Med en prishedge tog sig bolaget elegant igenom coronakrisen och har snabbt kunnat amortera ner lånen både på Africa Oil- och Prime-nivå. Det är nu skördetid i Africa Oil. Det massiva kassafloret kommer användas till förvärv av nya producerande tillgångar, aktieåterköp eller utdelning. Utöver detta finns chans för en rad värdedrivande händelse relaterade till prospektering och avyttring i portföljbolagen. De viktigaste triggers är:

Förlängning
av licenser i
Nigeria

Förvärv av
producerande
tillgångar

Positivt
borresultat
Venus-1

Försäljning
av andelar i
11B/12B

Utvecklings-
plan/FID
Kenya

Instiftat
aktieåterköp/
utdelning

**Africa Oil investor
group/aktiegrupp**

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



**Eco Atlantic Oil & Gas Investor
Group**

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



You Tube

VAD ÄR AFRICA OIL?

Africa Oil är en oljeprospekterande och oljeproducerande börsnoterat bolag, ticker AOI på Stockholmsbörsen och Toronto Stock Exchange. Det mest konkreta innehavet är en andel på 50% av Prime Oil & Gas som innehar andelar i två oljeproducerande fält utanför Nigeria. Ett antal block i Kenya med befintliga fyndigheter ska utvecklas. AOI har också andelar i ett prospekteringsblock utanför Sydafrika. Dessutom har AOI betydande innehav i tre oljeprospekteringsföretag, vilka presenteras separat i egna avsnitt senare i dokumentet.

AOI portfolio company	AOI interest
Africa Energy	tot ~30%
Impact	32%
Eco Atlantic	20%

Historia


2010 var Africa Oil ett oljeprospekteringsbolag utan fyndigheter eller produktion. Målet var att borra block 10BB och 10A i Kenya. En utfarmning av 50 procent Tullow Oil tillkännagavs detta år. De återstående 50 procenten ägdes vid denna tidpunkt av Africa Oil eller bolag som senare skulle införlivas i Africa Oil. 2011 förbereddes för borrprogrammet i Kenya. Under 2011 fluktuerade aktien mellan 8-14 kronor. Borrprogrammet startade i början av 2012 och den första oljefyndigheten, Ngamia, tillkännagavs i mars. I slutet av 2012 presenterades fyndighet nummer 2, Twiga. Dessa framgångar drev aktien norr om 70 SEK när oljepriset stod i cirka 100 USD. En rad nya fyndigheter följde. I slutet av 2015 förvärvade Maersk Oil hälften av Africa Oils andel i Kenya. Köpeskillingen var 427 miljoner USD plus villkorade tillägg på 480 miljoner USD (utveckling beror på när First Oil inträffar etc.). Tidpunkten upplevdes av marknaden som något olyckligt då oljepriset sedan har sjunkit till 40 USD. I mitten av 2016 angav en 2C resursuppdatering de kända reserverna i Kenya till 753 miljoner fat (med en 3C på 1,6 miljarder fat).

Africa Oil investor group/aktiegrupp
 Privat grupp · 1,2 tn medlemmar





Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group
 Privat grupp · 272 medlemmar

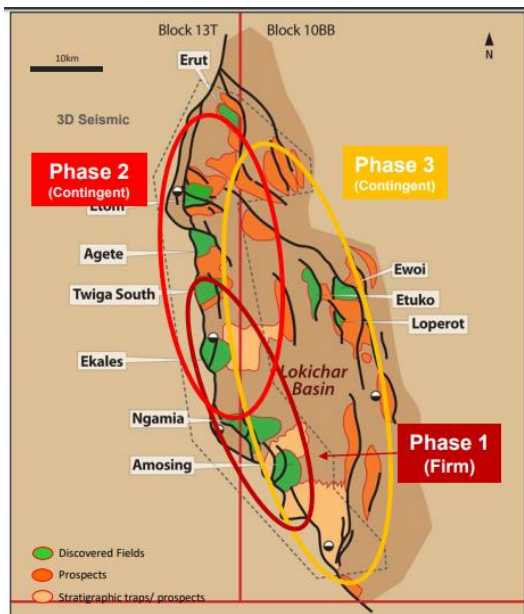


Tracking Africa Oil 

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig 





Field	Unrisked GROSS 2C Estimate Millions of barrels ("mmbb") ²
Development Pending	
Ngamia	296.7
Amosing	151.1
Ekales	104.5
Etom	96.9
Twiga	86.7
Agete	17.9
TOTAL	753.7

Source: Africa Oil

Efter denna resursuppdatering tillkännagavs ytterligare fyndigheter - Erut (25 m net pay) och Emekuya (75 m net pay). JV-partners anser inte att det är värt att påvisa fler reserver förrän processen för att erhålla godkännande, rörledningsplanering etc. av Kenyas regering är klar så att ett slutligt investeringsbeslut kan fattas. Under tiden lanserades ett Early Oil Pilot Scheme, vilket innebär att producera och transportera 2000 fat olja om dagen på lastbilar till en oljedepå vid kusten. Projektet stöter nu på ett antal byråkratiska och politiska hinder. Ledningen inser att utvecklingen av produktionsanläggningar och rörledningar kommer försenas ytterligare. Därför sätter de nu huvudandelen kontanta medel från Maersk utfarmning i arbete genom att hitta nya prospekteringsprojekt samt produktion som kan finansiera prospektering.

Eftersom det tar tid att hitta och skaffa nya prospekt med direkta intressen tog Africa Oil en portföljapproach där de köpte in sig i andra oljeprospekteringsföretag. Dessa investeringar satte dock bara en relativt liten del av kontanttillgångarna i arbete. Africa Oil strävade nu efter att köpa in redan producerande tillgångar för att dra nytta av kontinuerliga kassaflöden, vilket i sin tur skulle finansiera framtida prospektering. Möjligheten kom när Petrobras var tvungen att sälja sin 50-procentiga andel i POGBV, som ägde 8 respektive 16% i två producerande offshore-block i Nigeria. Africa Oil tog en andel på 25% i ett konsortium som i övrigt bestod av Vitol och Delonex. Affären tillkännagavs den 31 oktober 2018 och behövde bara

**Africa Oil investor
group/aktiegrupp**

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



**Eco Atlantic Oil & Gas Investor
Group**

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



godkännande av de nigerianska myndigheterna. Ingenting hände på ett år och det spekulerades i huruvida de nigerianska myndigheterna motsatte sig affären och försökte tillskansa sig någon form av transaktionsavgift. Detta bidrog till den växande misstro mot AOIs lednings förmåga att skapa aktieägarvärde och Kenyas förmåga att skapa förutsättningar för FID. Detta resulterade i att aktiekursen gick från 18 SEK i början av 2017 och fluktuerade mellan 7 och 10 SEK under 2018 och 2019.

I november 2019 tillkännagavs att Vitol och Delonex drog sig ur POGBV-affären och att Africa Oils andel ökade från 25 till 100%. Ingen förklaring gavs men spekulationer gick kring att affären inte skulle avslutas, alternativt att ändrade skattevillkor gjorde affären mindre attraktiv. Denna fyrdubbling av affären hade en svag initial effekt på aktiekursen. Efter ett par veckor är kursen tillbaka på samma nivå som före pressmeddelandet. Men den 14 januari 2020 kom pressmeddelandet att affären var godkänd. Perfekt timat börjar nu en tvist mellan oljeproducerande länder som sätter press på oljepriset och kort därefter sände Covid-krisen oljepriset ner i ett bottenlöst hål.

Den ledsamma aktiekursutvecklingen har andra förklaringsfaktorer än bara en misstro baserat på eviga förseningar i Kenyaprojektet och volatila oljepriser. En del kan förklaras av det faktum att Tullow Oil, operatör och partner med 50% ägande i Kenya, har kämpat med stor skuld och dels lägre produktion än förväntat. De fokuserar nu på aktiviteter som tillhandahåller kassaflöden på kort sikt och har försökt sälja ut ut delar av prospekteringsportföljen. Tullow Oil har sagt att man minska sin andel i Kenya och har tillsammans med Total (som nu äger 25% Maersk-andelarna) gått ut på marknaden i ett gemensamt försök att sälja dessa. Effekten av de eviga förseningarna i Kenya-projektet har gjort att investerare tilldelar projektet praktiskt taget inget eller till och med negativt värde. Africa Oil gjorde också en nedskrivning av Kenya-projektet under första kvartalet 2020. Tullow/Africa Oil/Total Energies jobbar nu på en reviderad utvecklingsplan, hållbar också vid lägre oljepriser, som måste presenteras för kenyanska myndigheter under 2021.

Det är ett "fun fact" att Tullow inte bara varit en del av Africa Oils uppförsbacke i Kenya utan det är också orsaken till att Eco står och stampar i Orinduik-blocket (några tveksamma beslut i förbindelse med val av bormål och att fortsätta med borrhning utan att kolla oljekvaliteten).

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Dessutom var Tullow operatör på Cormorantborrningen, den enda torrborrningen för Africa Energy hittills. Med Tullows nuvarande ekonomiska status är ytterligare prospektering på PEL37 långt ner på prioritetlistan.

Förutom Nigeria, Kenya och de tre portföljbolagen har Africa Oil gjort en 20% farm-in på block 3B/4B i Sydafrika. Informationen om detta är knapp men ett antal leads har identifierats från befintlig 3D-seismik.

Prime Oil & Gas

Nigeria-affären gjordes med en så kallad lock box, dvs all utdelning från 2018-01-01 som betalades ut från POGBV till Petrobras drogs av från slutbetalningen. På detta sätt drogs 1030 miljoner dollar från den slutliga köpeskillingen som netto uppgick till 519,5 miljoner dollar. Av dessa finansierades 250 miljoner dollar genom ett bryggån från BTG Pactual. Detta lån hade en ockerränta om 15%. Lånet ersattes i juli 2021 med ett företagslån med klart lägre ränta (initialt Libor + 6,5%).

POGBV döptes om till Prime Oil & Gas, i vilket Africa Oil nu äger en andel på 50%. Under 2019 uppgick Africa Oils andel av produktionen i fälten Agbami, Akpo och Egina till 33 600 fat per dag. Tabellen nedan anger nyckeltalen i påföljande kvartal, netto till AOI.

	2nd g'line (avg) 2020	Guideline (avg) 2021	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021
Working interest, boepd	29000	26000	33500	28300	26900	26200	27700	28100
Economic entitlement production, boepd	34000	28000	43000	35000	27800	30100	30300	30500
Operating cost per barrel, USD			5,8	5,1	4,4	5,9	6,4	6,0
Received dividends			87,5	25	25	62,5	0	37,5
Remaining bridge loan/corporate facility						141	141	98
Prime sales revenue			179,5	159,3	212,5	82,3	153,3	127,6
EBITDA			198,3	193	99	128,8	143,1	155,1
Cash flow from operations	572,5	375	196	134,5	107,5	146,4	85,9	252,3
Capital expenditure	22,5	42,5					2,6	3,1
Writedown of Kenya intang. assets			-215,6					
Writedown of Nigeria intang. assets				-72,4				

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Nedanstående tabell innehåller data från Prime Oils årsredovisningar med resultat, balans och kassaflöde i de tre första kolumnerna. Till höger utdelningar och annan relevant information i punktform. Avrundade siffror i MMUSD och avser **hela Prime**. För att få Africa Oils andel i Prime, multiplicera med 0,5.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



1	INCOME STATEMENT PRIME	2018	2019	2020	39	DIVIDENDS	2018	2019	2020	2021
2	Turnover revenue	919	1720	1267	40	January	100	0	0	0
3	Cost of sales	-423	-552	-544	41	February	0	75	125	0
4	Whereof Depreciation	-237	-403	-448	42	March	300	75	50	0
5	Gross profit	496	1167	723	43	April	0	50	0	0
6	Other operating income and expenses	-41	12	-221	44	May	0	100	50	0
7	Operating Profit	455	1179	502	45	June	100	100	0	75
8	Finance income	6	16	67	46	July	0	100	0	0
9	Finance cost	-72	-142	-130	47	August	0	100	50	75
10	Whereof paid interest RBL	-65	-112	-81	48	September	0	100	0	
11	Whereof RBL amort on cap trans fees of amended RBL + add rate	0	-28	-28	49	October	0	200	50	
12	Profit before tax	389	1052	438	50	November	0	160	0	
13	Income tax expense	-255	-530	6	51	December	500	0	75	
14	Profit of the year	133	522	444	52	Year total	1000	1060	400	150
15					53					
16	EBITDA	686	1593	1239						
17										
18	FINANCIAL POSITION									
19	Total assets	4494	4283	3553						
20	Non current assets	3934	3779	3151						
21	Current assets	560	504	402						
22										
23	Total equity	1068	510	571						
24										
25	Total liabilities	3426	3773	2982						
26	Non current loans	1760	1191	804						
27	Decommissioning liabilities	202	254	263						
28	Deferred income tax liabilities	1169	1452	1311						
29	Current loans	0	621	487						
30	Trade and other payables	269	231	106						
31	Other liabilities	26	24	11						
32										
33	CASH FLOW									
34	Cash beginning of year	338	302	140						
35	Cash flows from operating activities	489	1075	1050						
36	Cash flows after investing activities	14	875	1011						
37	Cash flows after financing activities	-37	-161	91						
38	Cash end of year	302	140	231						

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

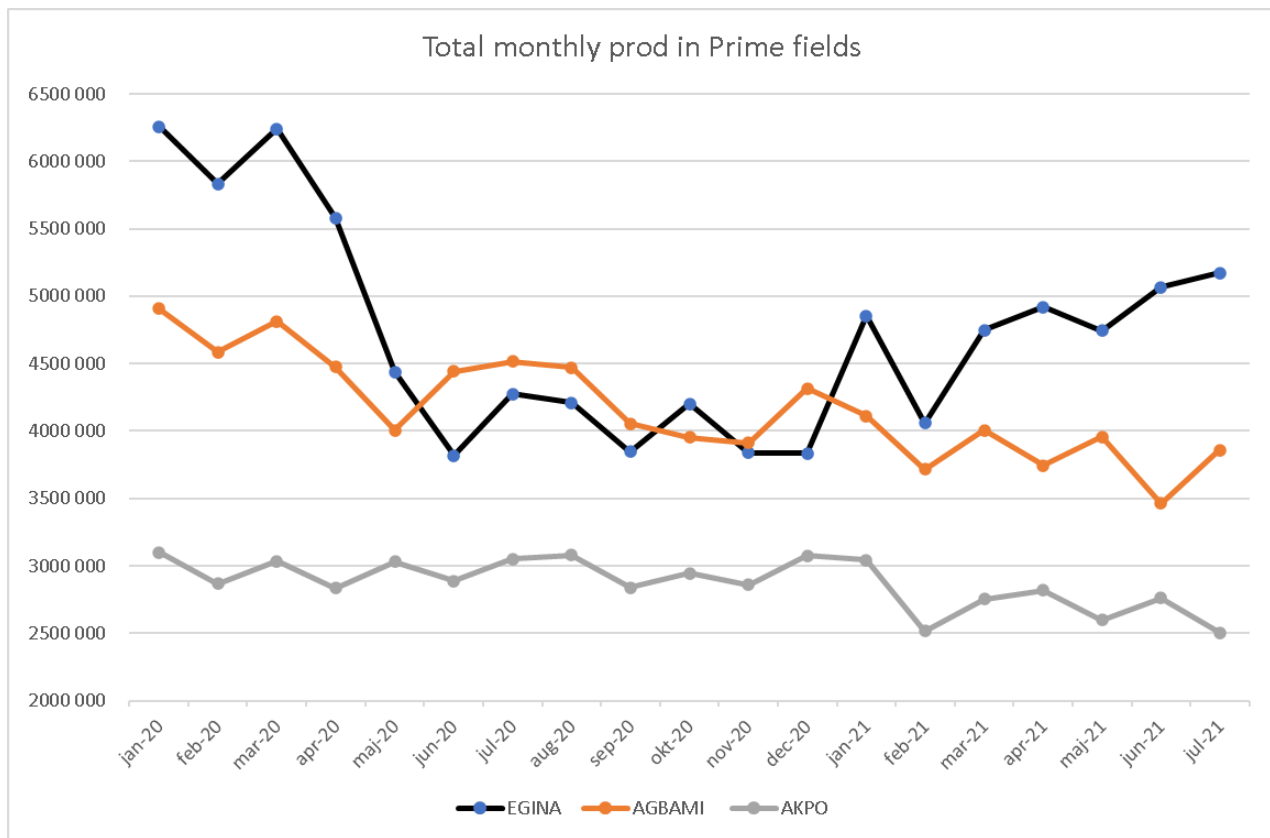
59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



“Primes EBITDA 2020 var 1239 MMUSD. Det betyder 11.3 sek per aktie i Africa Oil.

Nigerianska myndigheter släpper månatligen produktionssiffror per fält. Dessa ger en god indikation om Primes produktion och försäljning (korrigerat för over- och underlift).



Perioden ovan innehåller OPEC+ produktionsbegränsningar och successiv återgång till normala kvoter. Det är vanskligt att dra slutsatser kring reduktion i fältens produktivitet från dessa siffror. Om man tar i beaktning att Reserve Replacement Ratio, hur mycket nya oljereserver som tillkommit i en period i förhållande till hur mycket olja som producerats i samma period, var 117% under 2020 och givet den låga capex som spenderats under året är fälten bättre än tidigare estimerats.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Kenya

Fyndigheterna i Kenya var, tills Nigeria-affären gick igenom, Africa Oils juvel. Det förberedande arbetet för att komma till slutgiltigt investeringsbeslut - förvärv av mark, utarbetande av lagar, inkomstfördelning mellan staten och lokala områden i Kenya, FEED, etc. - har försenats och sedan försenats igen. Innan Tullow Oils ekonomiska problem och deras önskan att dra sig ur Kenya väntades FID nås under andra halvåret 2020. Originalplanens pipeline, med en kapacitet på 80 000 fat per dag, som kommer att gå från Turkana till kuststaden Lamu, tar två år att bygga. Det är därför osannolikt att produktion kan förväntas innan 2024.

Aktuell 2C siffra för Kenya från Tullow Oil är 560 miljoner fat brutto. Denna information kommer från operatören Tullow Oil. Africa Oil har tidigare publicerat siffran 753" + 12" + två oljefyndigheter som inte har estimerats skulle sannolikt uppgå till 900 miljoner fat brutto, 225 miljoner netto till Africa Oil. Keith Hill har också nämnt att med de utforskade leads i fälten finns dubbelt så många fat. Skillnaden mellan Tullow Oils och Africa Oils uppgifter kan bero på att det i förhandlingarna med de kenyanska myndigheterna är önskvärt att hålla uppskattningarna nere för att få mer gynnsamma villkor.

Som illustration kan man beräkna ett "barrel in the ground"-värde för Kenya. I detta exempel används Tullows siffror på 560 miljoner fat gånger 0,25 gånger \$5 per fat gånger 8,63 USD / SEK dividerat med 472 miljoner aktier. Det ger ett NAV på 12,8 SEK per aktie, eller USD 700 miljoner för Africa Oils aktie i Kenya. Det är mer än Maersk betalade för den andra fjärdedelen av Kenya-projektet.

Med nya VDn Rahul Dhir tar nu Tullow Oil, tillsammans med Africa Oil och Total, ett nytt grepp om Kenya och ska presentera en reviderad utvecklingsplan, hållbar också vid lägre oljepriser, med deadline från kenyanska myndigheter i år.

Förvärv, aktieåterköp eller utdelningar?

Med lättnader i OPECs produktionsrestriktioner, stigande oljepriser, minskad skuldbörda, lägre räntekostnader och utökat kreditutrymme kommer kassaflödet vara exceptionellt positivt framöver.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



De olika intressenterna i ett bolag kan ha motstridiga incitament och mål. Ledningsgruppen kanske sukter efter rykte, berömmelse och makt snarare än aktieägarnas bästa. Sådan ledning är benägen att förvärva fler tillgångar eller gå samman med andra företag. Att göra affärer är roligare än att göra ingenting. Aktieägare kan också ha olika incitament, beroende på deras investeringshorisont. Vidare, nuvärdet av ett företag är i princip det diskonterade värdet av alla framtida kassaflöden till aktieägarna. Grovt räknat är det nuvärdet av alla förväntade utdelningar. Oavsett ens syn på peak oil demand and supply kan vi konkludera att oljebranschen inte kommer existera i nuvarande form för alltid. Således måste ett oljebolag vid något tillfälle börja återgälda investerarna, hellre snarare än senare.

I en omvärld där oljeinvesteringar i ökande omfattning skys finns det behov av aktiv kursvård. Det betyder att ett oljebolag som står inför en investeringsmöjlig (ett förvärv) noggrant bör väga för- och nackdelarna med det jämfört med att betala utdelning till aktieägarna. Att göra återköp eller betala utdelning är inte särskilt mycket spännande, varken för företagsledningen eller kortsiktiga handlare som föredrar snabba triggers framför långsiktiga aktiviteter.

Förvärv

När AOI-ledningen nu tittar på alternativen att använda likvida medel till förvärv, återköp eller återköp bör den första åtgärden vara att väga värdet av investeringar och aktievårdsaktiviteter. Vi vet att Africa Oil har lagt bud på producerande tillgångar i Västafrika. Sådana investeringar måste ha exceptionell avkastning. Alternativet är att "investera" i den egna aktien. Med Africa Oils nuvarande värdering, med extremt låga nyckeltal, bör det vara svårt att matcha avkastning på förvärv med värdet av aktieåterköp. Omvänt finns naturligtvis fördelar med förvärv - företaget blir större och bolagsrisken minskar. Ett högre marknadsvärde kan innebära att institutionella investerare som bara handlar med aktier av en viss storlek kan börja investera i Africa Oil. Idag ligger också all produktion i ett land och fördelat på få fält. Diversifiering över fler oljefält och jurisdiktioner skulle minska olika typer av risker.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Aktieåterköp

Låt oss anta att beslutet är att använda en del av kontanterna för aktieomsorg. Är utdelningar eller återköp av aktier mest optimala? När man skummar igenom ett par svenska universitetuppsatser om saken finns det några teorier. En teori behandlar signalvärdet för återköpsprogram för aktier. Teorin antyder att återköp av aktier är en signal till marknaden att ledningen har en fast övertygelse om att aktien är undervärderad och värt att investera i. En utdelning signalerar ingenting om värderingen av aktien utan i stället beredskapen att överföra medel till aktieägarna. Empiriskt föreslår dessa uppsatser att utdelning i Sverige resulterar i en premie i aktiepriset jämfört med motsvarande företag som inte betalar utdelning. För återköp av aktier finns inga bevis för någon bestående effekt på aktiekursen. Det kan bero på valet av indata. Man kan anta att de flesta återköp av aktier huvudsakligen görs av mogna bolag där värderingen är mer marknadsgenomsnittlig. I fallet med Africa Oil där värderingen är pressad borde det finnas alla möjligheter för utväxling.

Exempel

Låt göra ett förenklat antagande. Vi har i ett bolag två typer av investerare.

- 1) Långsiktiga investerare som sällan handlar över marknaden, som ser sig fullinvesterade i bolaget givet sin nuvarande tillgång på kontanta medel. Dessa investerare har höga kursmål.
- 2) Kortsiktiga spekulanter som går in och ur positioner ofta beroende på mindre kursrörelser. Dessa står för stor del av aktiens dagliga omsättning.

Företagsledningen har nu en påse kontanter som de vill återbörda till aktieägarna. De kan:

- a) Betala ut kontant utdelning
- b) Göra aktieåterköp över börsen och makulera dessa aktier.
- c) Göra återköp med omvänt auktionserbjudande där bolaget återköper en viss procentandel av aktiestocken från de aktieägare som erbjuder sina aktier till lägst pris. Köpta aktier makuleras.
- d) Göra aktieåterköp via inlösenrätter. Det innebär att alla aktieägare erhåller rätt att sälja en viss procent av sin aktiestock till ett givet pris. Dessa inlösenrätter måste inte

Africa Oil investor group/aktiegrupp
Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group
Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



användas utan kan säljas till andra aktieägare som önskar lösa in större andel av sina aktier.

	Kassaflöde till kortsiktiga investerare	Kassaflöde till långsiktiga investerare	Kärnvärdet per aktie direkt efter händelsen	Kursdrivande händelse	Effekt för ledning med incitamentsprogram	Kan utlösa beskattning
Utdelning	Ja	Ja	Ner	Nej	Negativ	Ja
Aktieåterköp över marknaden	Ja	Nej	Upp	Ja	Positiv	Ja, för de investerare som säljer
Aktieåterköp med omvänd auktion	Ja	Nej	Upp	Antagligen, om i mindre omfattning	Positiv	Ja, för de investerare som säljer
Aktieåterköp via inlösenrätt	Ja	Ja	Upp	Antagligen, om i mindre omfattning	Positiv	Ja, vid utnyttjande av inlösenrätt

För Africa Oils långsiktiga aktieägare framstår alternativet med återköp via inlösenrätter som ett starkt alternativ. På samma sätt att Africa Oil betalar ut utdelning till aktieägarna innebär aktieåterköp med inlösenrätt, precis som utdelning, att Africa Oil betalar ut medel till alla aktieägare. Fördelen är att Africa Oil får något i retur för pengarna, dvs de återköpta aktierna. När dessa makuleras minskar antalet aktier medan värdet på bolaget (efter utbetalningen) är samma. Det vill säga underliggande värde per aktie går upp. Jämfört med de andra aktieåterköpstyperna går kassaflödet till de långsiktiga aktieägarna. Dessa är mer benägna att återinvestera inlösenlikviden i Africa Oil än de mer flyktiga kortsiktiga spekulanterna. Ett återkommande återköp med inlösen-program koncentrerar värdet på allt färre antal aktier samtidigt som aktieägarna matas med utbetalningar.

“Aktieåterköp via inlösenrätter är samma som utdelning, med fördelen att bolaget erhåller återköpta aktier som kan makuleras.”

Vad de olika alternativen innebär med avseende reavinst- och utdelningsbeskattning tas inte upp här. Faktorer som om investeraren är privat eller institutionell, tillhörande vilket land och i vilken form man innehar aktien (t ex depå, ISK, KF) spelar roll.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



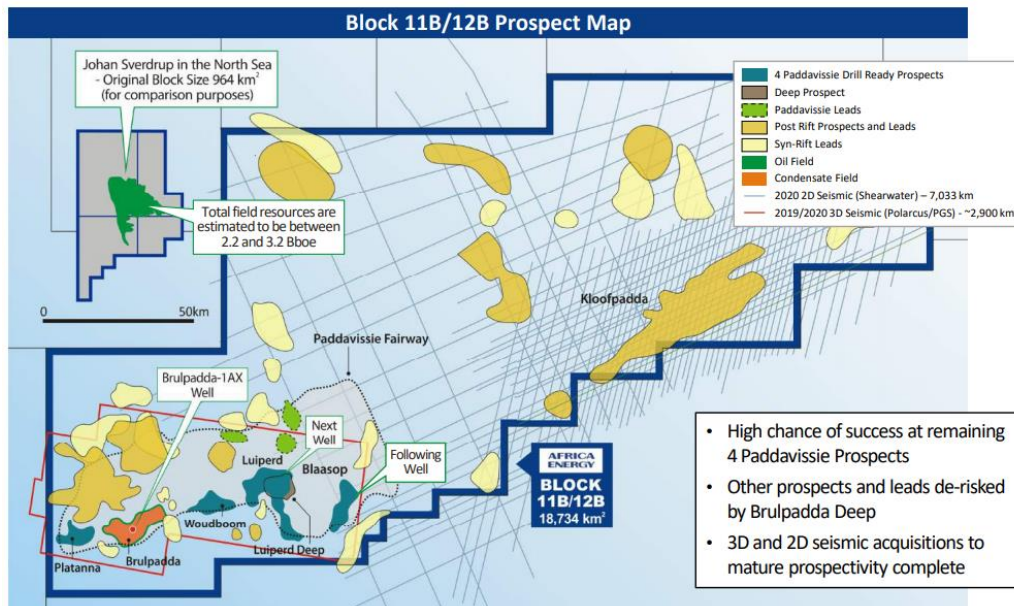
Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



VAD ÄR AFRICA ENERGY?



Source: Africa Energy

Africa Energy är ett börsnoterat oljeprospekteringsföretag som handlas i Toronto och Stockholm. Africa Energy skapades av Horn Petroleum, en gång tätt knutet till Africa Oil, och ett team från Tullow Oil. För ungefär fem år sedan anskaffade man sig licensandelar i block PEL37 Namibia och 11B/12B samt 2B i Sydafrika. Den första prospekteringsborrningen var Cormorant-prospektet på PEL37, med Tullow som operatör. I september 2018 tillkännagavs att hålet var torrt och ytterligare prospektering på PEL37 har pausats och man inväntar resultat från andra borrningar i närliggande block.

Andra försöket för Africa Energy var på det sydafrikanska offshore-blocket 11B/12B där man hade 4,9 procents andel. Total, som redan tidigare försökt borra i blocket och misslyckats på grund av de hårda väderförhållandena, är operatör. I februari 2019 tillkännagavs Brulpadda som en fyndighet. 57 meter net pay av oljekondensat hittades i två separata reservoarer. Aktiekursen rörde sig avsevärt före tillkännagivandet, främst på grund av ett slags informationsläckage från en sydafrikansk tjänsteman. Marknadsreaktionen på tillkännagivandet var något negativ eftersom den innehöll ordet "gas". Det faktum att det var gaskondensat (som är en flytande form av kolväte) ignorerades till stor del, eftersom det inte

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



fanns någon ytterligare information om kvaliteten och fördelningen mellan flytande kolväten och gas.

Utan uppenbara närtida triggers rörde sig aktiekursen i sidled fram till januari 2020 då förväntningarna på borrprogrammet för 2020 började byggas upp. Det första målet var Luiperd-prospektet. Två private placements gjordes under 2020, där storägare som Africa Oil tillförde kontanter till företaget. I augusti 2020 informerades att Impact Oil and Gas och Arostyle ingått ett avtal med Africa Energy om att konvertera ett lån och Arostyles andel av Main Street till aktier i Africa Energy. Detta ökade Africa Energys andel i block 11B/12B till 10% och ökade samtidigt det antalet aktier till nära 1,5 miljarder. Covid-krisen slog till i februari/mars 2020, vilket resulterade i en nedvärdering av aktien. Detta vände när förväntningarna inför spud ökade. 28 oktober kom pressmeddelandet om att en stor fyndighet på Luiperd. En net pay på 73 meter i en reservoar på nästan dubbelt så stor yta som Brulpadda. Meddelandet angav dock också att Total är nöjda med upptäckterna hittills på 11B/12B och dess potentiella kommersialitet. Således tänker de gå direkt till utvecklingsfasen och avslutar därmed prospekteringsprogrammet. Ordet "gas" i kombination med ett inställt borrprogram var en stor besvikelse för aktiemarknaden som straffade aktiekursen med en signifikant nedgång. Investerarna hade förväntat sig en "sure bet"-borrning på Blasoop och en spännande wildcatborrning i det mystiska och enorma Kloofpadda-prospektet. Plötsligt stod investerarna utan planerade värdedrivande aktiviteter i blocket. I juni 2021 kom ett pressmeddelande om att Total med partners överväger en accelererad tidsplan genom att utveckling av fyndigheterna i flera faser.

AEC reserver och triggers

Africa Energy har två bevisade oljefynd. Brulpadda har uppskattats innehålla 500 till 1000 miljoner boe (Total har angett den lägre siffran och AEC den högre). En utökad 3D- och 2D-seismik gjordes förra året men ingen uppdatering av Brulpadda-reservoaren har publicerats. Inte heller har någon siffra kommunicerats officiellt om Luiperd-upptäckten men den kan vara dubbelt så stor som Brulpadda. Eftersom uppgifterna är väldigt oprecisa varierar det totala antalet bevisade reserver (1,5-3 miljarder boe). De andra prospekten i Paddavissie fairway - Blasoop, Platanna och Woudboom har nu en uppskattad Chance Of Success på 95%. Kloofpadda och andra leads på östra sidan av blocket måste också tas i beaktning.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Sydafrika förväntas vara en bra jurisdiktion för att producera olja och gas i. Regeringen pressas för att slutföra the Petroleum Bill som är en förutsättning för utveckling av fälten. Skatteförhållandena antas bli gynnsamma. Landet har ett desperat behov av energi, vilket skulle kunna påskynda utvecklingen av resurserna. Dessutom finns det en befintlig gaspipeline nära Brulpadda och Luiperd som kan mata energianläggningar som har kapacitet att använda gas.

Så vad är 11B/12B värd? I intervjuer före Covid Garrett Soden nämnde 7 dollar per fat i marken. Man kunde förvänta sig att uppskattningen var optimistisk redan i vid den tidpunkten. Med osäkerheten efter covid och det svaga sentimentet kring oljeinvesteringar kan det vara väl optimistiskt. Om du tillämpar \$2 per fat i marken gånger 2 miljarder fat brutto får du ett tillgångsvärde nära AECs aktiekurs i skrivandets stund, 1.8 kronor per aktie. Detta får nog betraktas som en väldigt försiktig värdering och det absoluta minimivärdet på Africa Energy. Om du istället tillämpar \$7 per fat på 4 miljarder fat får du ett värde på 16 SEK per aktie. Det kan finnas en motsättning mellan att få ett bra pris för licensandelarna och ambitionen att göra sådan affär inom ett år. Framtida möjliga triggers för Africa Energy relaterade till 11B/12B är

- * Uttalande om utvärderingsbrunnar eller annan prospektering på 11B/12B
- * Försäljning av andelarna i 11B/12B. Enligt VD Garrett Soden är avsikten att avyttra licensandelarna inom 6-12 månader eller delta i utvärderingsfasen.


Block 2B utfarmades i februari 2020 till Azinam som också blir operatör. Africa Energy behåller 27,5% andel och behöver inte tillföra kapital för den kommande prospekteringsborrningen av Gazania-1, vilken spud förväntas i slutet av 2021. Chance Of Success är relativt hög (59% enligt Jan Maier), bland annat i och med att där är en befintlig fyndighet från 1988 i samma basin.

Africa Oil investor group/aktiegrupp
Privat grupp · 1,2 tn medlemmar







Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group
Privat grupp · 272 medlemmar



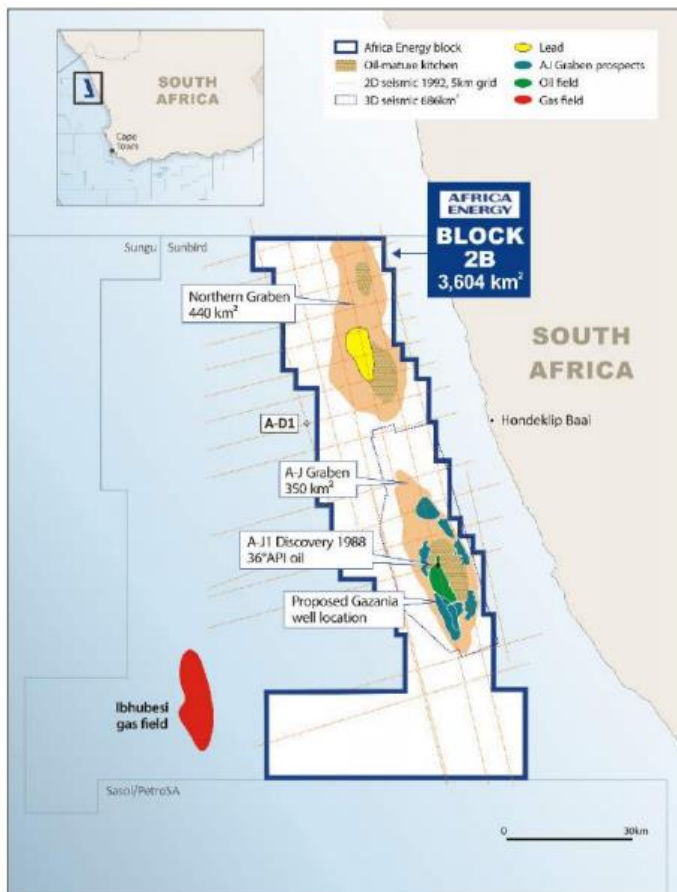
Tracking Africa Oil 

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig 

You Tube



Då borrhålet vid PEL37 i Namibia var torrt och operatören Tullow har utmaningar med sin ekonomin förväntas ingen aktivitet på detta block. Därför tilldelas blocket inget nämnvärt värde för Africa Energy. Där är dock ett par intressanta leads på blocket och om borrhningar i angränsande block eller generellt offshore Namibia (t ex Venus-1) är framgångsrika kan PEL37 komma upp på agendan igen.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

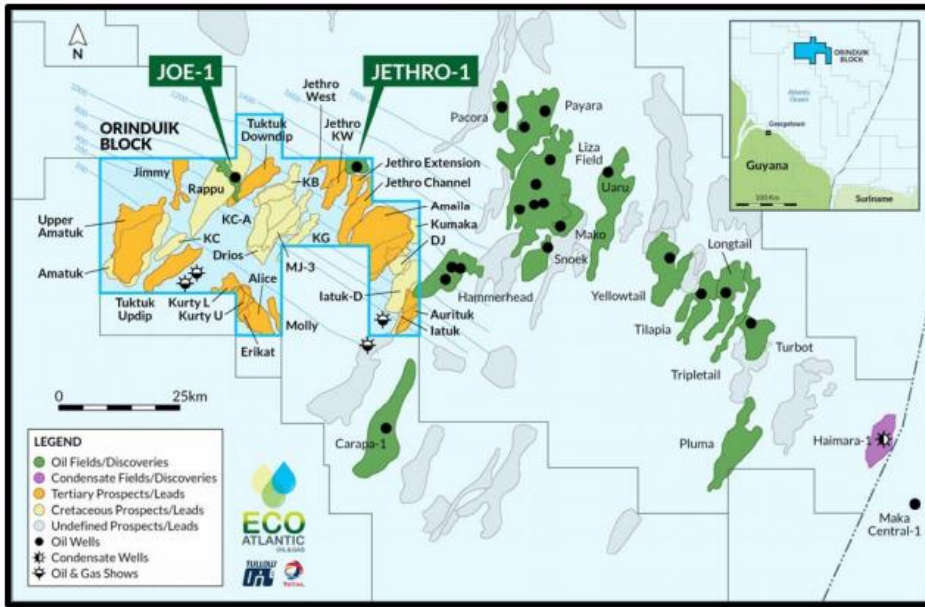
59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



VAD ÄR ECO ATLANTIC

Eco Atlantic är ett börshandlat oljeprospekteringsföretag, noterat i Toronto och på AIM. Eco har 15 procents andel i offshore-block Orinduik i Guyana, en tioprocentig andel i JHI Associates som har andel i Canje-blocket i Guyana samt fyra block offshore Namibia med majoritetsandel. Huvudprojektet Orinduik ligger i direkt anknnytning till Exxon/Hess block Stabroek, med arton framgångsrika fyndigheter som uppskattats innehålla 9 miljarder fat.



Source: Eco Atlantic/Gustavson

Eco Atlantic har också nyligen också startat ett hobbyprojekt - Solear, ett dotterbolag inom förnybar solenergi. Intentionen är att utveckla bolaget inför en separat IPO. Investeringen för Eco är mindre än 10% av Ecos market cap.

I mitten av 2019 startade Eco sitt borrhprogram i Guyana med Tullow Oil som operatör. Det första prospektet Jethro rapporteras som träff 12 augusti och det driver aktiekursen från CAD 1,14 till 2,85. Den andra borrhningen Joe är också en fyndighet den 16 september. Några månader senare meddelades att analysen av oljan från Jethro och Joe ger att oljan både tung (låg API) och sur (mycket hög svavelhalt). Frågan är huruvida Jethro och Joe alls är kommersiellt gångbara. Från Ecos sida hävdades att källorna har både hög temperatur och högt tryck vilket skulle kompensera för att oljan är tjock och möjliggöra produktion. Det

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



påstods också att det finns en efterfrågan på tung olja eftersom det finns raffinaderier med tung olja som specialitet, särskilt runt Mexikanska golfen. Skeptikerna säger att man kan skriva av alla Tertiary leads eftersom det är troligt att de också innehåller tung, svavelrik olja. Fokus bör då vara på Cretaceous leads (där huvuddelen av Stabroeks fyndigheter funnits).

Eco Atlantic VD Gil Holzman har senare angett att Jethro-fyndigheten är större än vad som ursprungligen meddelats. Det skulle kunna innebära att de nuvarande bevisade reserverna är nära 500 miljoner fat tung och svavelrik olja. Oljeprisfallet som följde i spåret av covid gjorde att diskussionen om värdet ständigt. Det är rimligt att värdera dessa fyndigheter som en option - med stigande oljepriser är där en punkt där produktion kan bli lönsam. Skulle man få träff på ett Cretaceous prospekt i närheten av Jethro kan man också föreställa sig någon form av tieback.

Omkring årsskiftet 2019 meddelade Tullow Oil att VDn avskedades och att företaget hade allvarliga ekonomiska bekymmer vilket satte ytterligare press på Eco Atlantics aktiekurs. När Covid-krisen drabbade världen dog det sista hoppet för ett fortsatt borrhprogram på Orinduik 2020. Eco-aktien har länge varit i limbo och handlas kring 1/10 av toppnoteringen. På senare tid har det aktien visat livstecken. Genom förvärvet av upp till 10% i JHI Associates, som har 17,5% i Canje-blocket, fick Eco närtida exponering mot borrhningsprospekten Jabillo och Sapote. En vecka efter förvärvet meddelades att Jabillo borrade torrt. Frågan är om resultatet var känt för Eco Atlantic vid förvärvstidpunkt.

För blocken i Namibia har Eco ambitionen att farma ut till en operatör som bär Ecos utforskningskostnader. Gil Holzman har uttryckt ambitionen att presentera en sådan partner inom kort.

Eco reserver och triggers

Eco Atlantic har två bevisade fyndigheter på Orinduik-blocket, Jethro och Joe, som överstiger 300 mmboe. Oljan är dock tung och svavelrik. Vidare verkar Stabroek-fyndigheten Hammerhead sträcka sig in i Orinduik-blocket. När Hammerhead går i produktion kan det finnas möjlighet till unitisation, dvs att Orinduik partners kan få någon form av ersättning.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Det riktigt intressanta att finns det en omfattande lista över leads på Orinduik. I den senaste Competent Person Report publicerad den 3 februari 2020, hade man ökat Gross Prospective Resources med 29 procent till 5141 miljoner fat, varav 3936 miljoner fat i Cretaceous. Det finns elva leads i Cretaceous med cirka 30% Chance Of Success varav fyra med över 500 miljoner fat vardera.

Table 3-3 Orinduik Block Leads and Areas and P50 Gross Unrisked Prospective Resources with POS

Lead	Minimum (P90) km ²	Most Likely (P50) km ²	Maximum (P10) km ²	Gross Unrisked Prospective Oil Resources (P50) MMBOE ₆	Risk POS%
Jethro	8	15	21	208.3	100.0%
Hammerhead	0.75	1	1.5	15.0	81.0%
Joe	5	12	27	104.4	100.0%
Rappu	35	65	95	500.1	35.1%
Jethro Ext	2	5	7	53.8	43.2%
KB	17	27	43	339.6	31.5%
DJ	14	24	30	173.9	33.7%
KG	17	30	34	724.7	31.2%
Amaila/Kumaka	32	51	77	775.8	31.5%
Iatuk-D	37	50	73	725.3	31.2%
KC	6	11	15	47.5	26.4%
Amatuk	35	68	90	267.3	28.8%
MJ-3	18	25	37	263.5	28.8%
Jimmy	6	12	18	68.4	64.6%
KC-A	7	9	12	73.8	26.4%
Jethro Chan	8	11	16	137.3	41.7%
EriKat	6	10.5	15	45.1	30.6%
Alice	8	23	47	196.7	31.2%
Kurty U	1.5	5.7	9.9	42.8	29.7%
Kurty L	3	8.8	14.5	35.8	29.7%
Jethro KW	8	14	19	158.5	33.6%
Jethro West	12	16	20	183.8	33.6%

Source: Eco Atlantic and Gustavson

När JV partners presenterar ett borrhprogram för 2022 har aktien enorm potential. För att illustrera detta - om Eco bara kan bevisa hälften av den best estimate Cretaceous Resources, 2 miljarder boe, och vi tillämpar ett värde på \$5 per fat i marken, så hamnar vi på ett fair value per aktie på 21 CAD. Aktiepriset är i skrivandets stund 0,50 CAD.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Gustavson: "Gross Prospective Resources (P50) i Orinduik är 5141 miljoner fat, varav 3936 miljoner fat i Cretaceous."

Africa Oil investor group/aktiegrupp
Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group
Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



VAD ÄR IMPACT OIL & GAS?

Impact Oil & Gas är ett privatägt företag och därför har informationsflödet varit mer begränsat än för Africa Oils övriga portföljbolag. Sedan Impact grundades av en handfull geologer och geofysiker 2010 har företaget fram till nyligen gått lite under radarn. Fokus har varit att bygga och utveckla deras portfölj av licenser i offshore-block i Namibia, Sydafrika och AGC.

Block	Country	Interest %	Prospect
AGC Profond	Guinea-Bissau	20	Gainde
2913B	Namibia	20	Venus Q4 '21
2912	Namibia	19	-"-
Orange Basin deep	South Africa	22	
Algoa & Transkei	South Africa	50	
Tugela South	South Africa	100	
Area 2	South Africa	90	

Senaste året har Impact varit alltmer aktivt. Det var känt att Impact hade tillhandahållit ett lån till Arostyle Investment för att finansiera deras 51-procentiga andel i Main Street 1549, bolaget som innehar 10% i 11B/12B-blocket utanför Sydafrika (i vilket Africa Energy hade resterande 49%). Villkoren för lånet var inte offentliggjorda innan 14 augusti 2020 då en affär mellan Impact, Arostyle och Africa Energy tillkännagavs. Affären är att Africa Energy tar 100% kontroll över Main Street 1549 och andelen i 11B/12B (10%). Impact-lånet till Arostyle har omvandlats till Africa Energy-aktier vilket gör att Impact nu äger över en tredjedel av Africa Energy. Arostyle har också fått en bunt AEC-aktier.

Den mest spännande tillgången i Impacts portfölj på kort sikt är en 20% andel i Block 2913B utanför Namibia där Venus-prospektet ligger. Keith Hill, VD för Africa Oil, beskriver Venus som den största lead han någonsin sett (multi miljarder fat) och att den har alla de rätta attributen för potentiell fyndighet. Total har upprepade gånger skjutit på datumet för spud. Nu förväntas spud ske i Q4 2021. På västra sidan av block 2913B finns block 2912. Robert Wilde, CFO, säger att de ser liknande leads på detta block som på 2913B. Intresset för Venus är stort. Qatar Petroleum har nyligen tagit plats i blocket precis öster om 2913B.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar

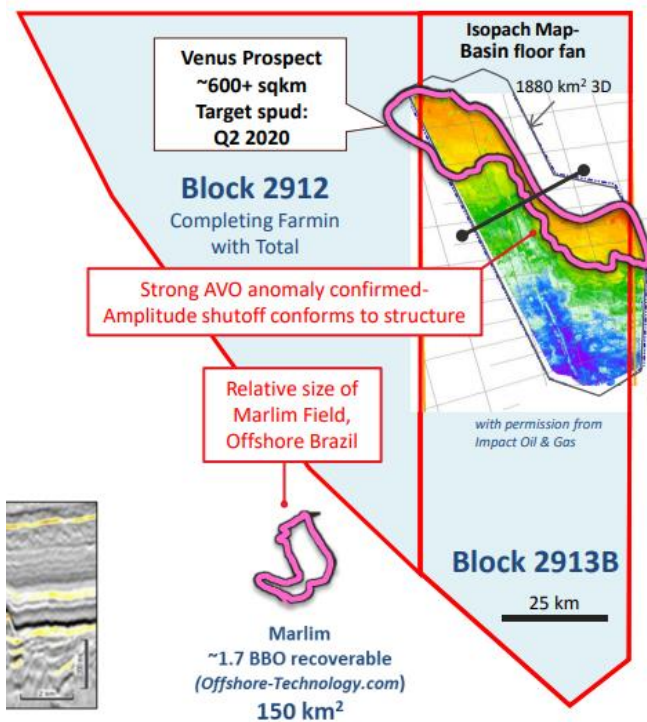


Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig





Source: Impact

"Venus-1, ett multimiljardfatprospekt"

Impact har ett antal andra block utanför Sydafrika. En virtuell flod av nyheter kom från Impact i samband med 11B/12B Luiperd-fyndigheten. Först informerade de att Equinor och Exxon lämnat sina andelar i block Algoa & Transkei och Tugela South och Impact tog 100% av dessa block. Kort därpå tillkännagav Impact att Shell hade farmat in i Algoa & Transkei med en andel på 50% och tagit operatörskapet. Philip Birch, prospekteringsdirektör på Impact, är särskilt uppeggad över Transkei-blocket. Han säger att Impacts fokus nu är på att utveckla prospekt på denna licens. Han ser också att Transkei margin har många likheter med Guyana margin. Det finns potential för "mycket mycket stora reserver fångade nära Agulhas-formationen". Se [filmklippet](#).

**Africa Oil investor
group/aktiegrupp**

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



**Eco Atlantic Oil & Gas Investor
Group**

Privat grupp · 272 medlemmar



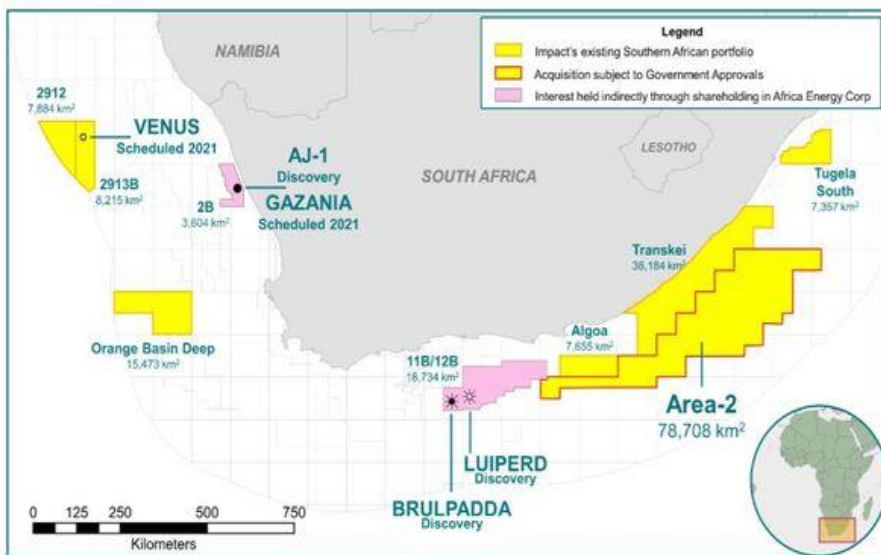
Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



You Tube



Source: Impact

Samtidigt släpptes ett tredje pressmeddelande om att Impact hade tagit 90% i den enorma Area 2-licensen som ligger i anknäring till både Transkei och 11B/12B. Man kan föreställa sig att det finns leads på Transkei som sträcker sig över till Area 2. En annan möjlighet är att de leads som finns på den östra sidan av 11B/12B kan fortsätta över på Area 2 och Algoa.

Impact har också 20% i block AGC Profond, där den kinesiska operatören CNOOC avsåg att borra Gainde prospektet 2020. Ingen uppdatering har publicerats.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



VIKTIGA HÄNDELSE OCH TRIGGERS

Viktiga händelser

Datum	Bolag	Händelse	Kommentar
2021-01-26	Eco	Eco lanserar bolaget Eco Atlantic Renewables (senare Solear)	Eco startar ett hobbyprojekt inom förnybar solenergi. Kanske i ett försök att bli ESG-drevet.
2021-03-04	Africa Oil	Pareto Securities ger köprek, målkurs 12 sek	
2021-03-29	Africa Oil	Uppdatering av 2P reserver	För produktionsfälten i Nigeria uppdaterades 2P reserverna. Replacement ratio över 117%, vilket innebär att uppvärderingen mer än täcker hela 2020 års produktion. Africa Oils nuvärde NPV10 angavs till 1356 MMUSD (motsvarande 25 sek/aktie).
2021-04-20	Africa Energy	Africa Energy stänger block 2B farmout	Africa Energy lämnar 62,5% av block 2B och operatörskapet till Azinam och behåller 27,5%. Preliminär borrplan slutet av 2021.
2021-05-13	Africa Oil	Nytt företagslån för att ersätta bryggglånet	AOI har tagit ett nytt företagslån för att ersätta det dyra bryggglånet som användes vid köp av andelarna i Prime. Räntekostnaden går därmed från 15% till +- 6,5%. Besparing om över 10 MMUSD/år på nuvarande lånebelopp. Företagslånet aktiverades i juli 2021.
2021-05-17	Impact	Impact stänger förvärvet av 90% av Area 2	Area 2 är en enorm licens (yta som Tjeckien) som ligger i anslutning till 11B/12B och anknyter till Impacts tidigare licenser Trankei och Algoa.
2021-06-08	Africa Energy	Block 11B/12B-partners utvärderar tidiglagd produktion	Total med partners utvärderar en accelererad tidslinje med utveckling av fälten i faser.
2021-06-28	Eco	Eco förvärvar upp till 10% av JHI Associates som innehar andelar i Canjeblocket i Guyana	Eco fick exponering mot två närtida borrhningar i Canjeblocket.
2021-06-29	Africa Oil	Utdelning om 37,5 MMUSD	Årets första utdelning
2021-07-01	Africa Oil	Nigerias Petroleum Industry Bill klubbas i parlamentet.	Nigerias PIB har försenats år efter år men har nu godkänts. Initialt verkar formuleringen vara positiv för Africa Oils befintliga produktion. Vidare sätts förutsättningar för att Total kan gå vidare med FID för Preowei-fältet. En tredje effekt är att produktionslicenserna kan väljas att förlängas i förtid. Det innebär att avbetalningarna på Primes RBL-lån kan spridas över många år vilket frigör kassaflöden som kan användas till utdelning till AOI.
2021-07-05	Eco	Jabillo i Canje borras torrt	
2021-07-29	Eco	Berenberg ger Eco köprek, target price 125 Gbpence	Fyrhundraprocentig uppsida jämfört med aktiekursen den dagen.
2021-08-01	Africa Oil	AOI höjer lånebeloppet på företagslånet	Lånebeloppet höjs så att AOI har en outnyttjad kredit om 62 MMUSD. Spekulation är om detta ska användas till förvärv av producerande tillgångar.
2021-08-02	Africa Oil	Renaissance Capital ger AOI köprek, målkurs 11 sek	
2021-08-13	Africa Oil	Meddelar att Equinor betalat ut 152,5 MMUSD netto till APO	Equinor har betalat 152,5 MMUSD netto till AOI som deposition relaterat till tvisten om ägarandelar i Agbamifältet. Relaterat är en villkorad betalning till Petrobras om 118 MMUSD.
2021-08-13	Africa Oil	Meddelar omsättning om 36 MMUSD relaterat till gasförsäljning	Tre års gasförsäljning från OML130 har nu avgjorts vilket ger ett tillägg i omsättning om 36 MMUSD netto till AOI samt villkor för framtida gasförsäljning.
2021-08-13	Africa Oil	Renaissance Capital ger AOI köprek, målkurs 17 sek	

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



Möjliga triggars

Bolag	Trigger	När	Kommentar
Africa Oil	Förvärv av producerande tillgång i Västafrika	H2 2021	Med ackumulering av likvida medel i Africa Oil och Prime samt utökade kreditfaciliteter har AOI positionerat sig för förvärv. Keith Hill har sagt att de lagt bud på ett antal tillgångar.
Africa Oil	Förlängning av produktionslicenserna i Nigeria		Med nya PIB:en finns möjlighet att licenserna i Nigeria förlängs i förtid. Det skulle innebära att Prime kan amortera mindre, ge mer utdelning och/eller utöka lån för förvärv.
Africa Oil	Återköps- eller utdelningspolicy	Q4 2021	I Q2-rapporten uttalades en tydligare formulering kring att ledningen överväger aktieåterköp/utdelning till slutet av året.
Africa Oil	Reviderad utvecklingsplan för Kenya ska presenteras för Kenya	sep-21	JV partners har tagit nytt tag om Kenya för att presentera en förbättrad plan för produktion som är lönsam vid lägre oljepriser.
Africa Oil	Final Investment Decision	2022	Om utvecklingsplanen godkänns av alla parter bör en FID komma under 2022, eller inte alls.
Africa Oil	Ny partner i Kenya		Tullow och Total har haft sina andelar i Kenya ute till försäljning. Just nu ser det inte aktuellt ut men det är en möjlighet att någon av bolagen får ett bud.
Africa Oil	Kommentar om nettoeffekten av Equinors minskade andel i Agbami	Q3 2021	Twisten om Equinors ägarandel i Agbami har avslutats. Equinor har betalat ut medel. Africa Oil har en villkorad betalning i förvärvet av Prime. En kommentar från Africa Oils ledning om vad detta innebär netto för bolaget bör komma inom kort.
Africa Oil	Plan för block 3B/4B Sydafrika		Rimligtvis sker inget här förrän resultatet från Venus-1 presenterats.
Africa Energy	Fastställd spud date block 2B	Q3 2021	Om block 2B ska hinna borras i år måste spud date presenteras väldigt snart.
Africa Energy	Borresultat block 2B	Q1 2022	Även om block 2B hinner startas i år rinner nog meddelande om resultatet över på 2022.
Africa Energy	Presentation av accelererad utvecklingsplan för 11B/12B	Q4 2021	Total bör kunna presentera sitt förslag till utveckling av 11B/12B innan årsskiftet.
Africa Energy	Avyttring av andelar i 11B/12B	under 2022	Huvudidén för AEC är att kapitalisera på andelarna i 11B/12B snarast möjligt. Kan ske med licensandelen eller hela AEC.
Eco Atlantic	Presentation av borrhprogram 2022 för Orinduik	Q3 2021	Gil Holzman har utlovat en borrhplan för 2022 från JV partners inom kort.
Eco Atlantic	Tullow avyttrar andelar i Orinduik - ny operatör		Det är inte omöjligt att Tullow kränger operatörskapet på Orinduik.
Eco Atlantic	Utfarmning av block i Namibia	H2 2021	Affär av licensandelar sägs vara aktuell.
Impact	Spud date för Venus-1	Q3 2021	Spud date bör presenteras inom kort om spud ska ske 2021
Impact	Spud Venus-1	Q4 2021	Det är dags att Venus-1 borras.
Impact	Framsteg eller plan för Transkei/Algoa/Area 2	Q4 2021	Med Shell i förarsätet kan plan för Transkei et al utkristalliseras, ev med en seismikaktivitet.
Impact	Plan för Gaiinde	2022	Gaiinde har tidigare varit planerad men varit i malpåse under pandemin.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

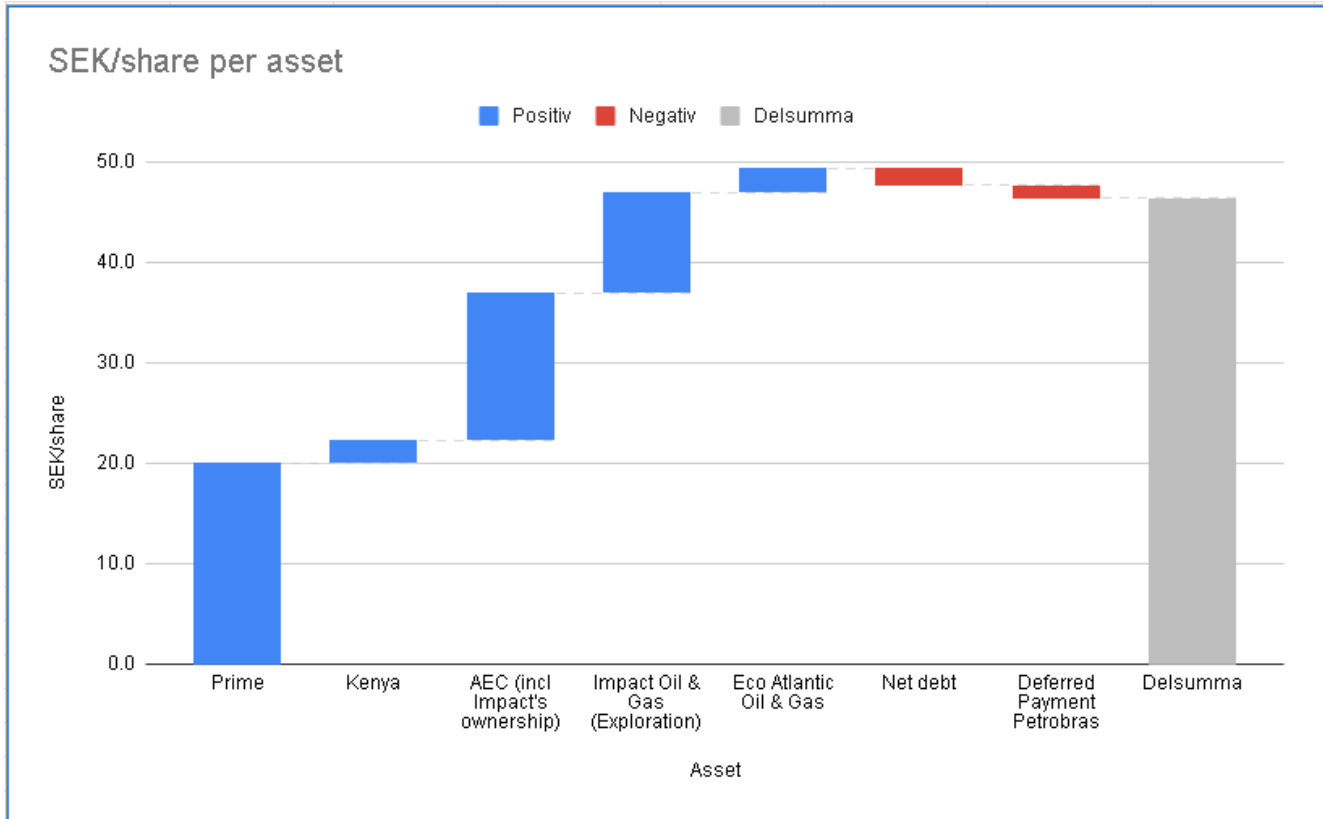
59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



ANALYSVERKTYG

Avslutningsvis vill ge dig som läsare möjligheten att göra din egen analys, med dina egna värden och antaganden. På Google Docs finner du **detta excelark**



Väl inne, gå till Arkiv > Kopiera för att skapa en kopia på din egen Google Docs. Alternativt gå till Arkiv > Ladda Ner > Microsoft Excel för att spara ner en kopia för vidare bearbetning i Excel. Sedan kan du ändra antaganden och göra stresstest helt fritt på egen hand.

Africa Oil investor group/aktiegrupp
Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group
Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig



OM FÖRFATTARNA

Ansvarig författare är Jonas Wander-Levin. Han har de senaste 15 åren drivit konsultverksamhet inom investment management systems, med kapitalförvaltare som Norska Oljefonden, Danske Bank, Deutsche Bank, Swiss Life och ADIA som kunder.

Tack till Gøran Karlsen för ditt bidrag med Excel-analysarket.

Tack till Andreas, Mikael, Johannes och Stefan för korrekturläsning, faktakoll, värdefulla tips och förslag.

Africa Oil investor group/aktiegrupp

Privat grupp · 1,2 tn medlemmar



Eco Atlantic Oil & Gas Investor Group

Privat grupp · 272 medlemmar



Tracking Africa Oil

59 videor · 1 928 visningar · Uppdaterades senast 2 juli 2021

Offentlig

