

# Delårsrapport

2016-01-01 - 2106-03-31



# Delårsrapport 1 2016

## 2016-01-01 – 2016-03-31

**DELÅRSRAPPORTEN ÄR UPPRÄTTAD I SVENSKA KRONOR.  
OM INTE SÄRSKILT ANGES REDOVISAS SAMTLIGA BELOPP I TUSENTALS KRONOR.**

### PERIODENS RESULTAT:

- \* PERIODENS OMSÄTTNING 4 (Q1- 15, 1 554)
- \* PERIODENS BRUTTORESULTAT -1 770 (Q1-15, 966)
- \* PERIODENS RÖRELSERESULTAT -1 953 (Q1-15, -261)
- \* PERIODENS RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER OCH SKATT -1 945 (Q1-15, -245).

### Kommentarer till resultat:

Bolaget rapporterar ett resultat efter skatt för kvartal 1 2016 om tSEK -1 953 (-261), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK -0.02 (-0.01).

Resultat före räntor, skatt, ned- och avskrivningar (EBITDA) uppgick till tSEK -1 770 (966).

Under kvartalet har resurser lagts på slutföra rättsprocessen som Bolaget drivit i USA, förhandla med Ginger Oil AB (publ) avseende ett samgående, samt förhandlat med aktieägarna i MedClair AB avseende förvärv och verksamhetsbyte. Det kan konstateras att dessa förhandlingar har givit frukt, US Energy Group AB har kommit i mål med förhandlingar med såväl Ginger Oil AB och MedClair AB, samt ingått förlikning i USA.

### Prospekteringskostnader

Prospekteringskostnader om tSEK 0 (112) har påverkat resultatet för kvartal 1 2016 negativt. Prospekteringskostnaderna avser huvudsakligen underhåll, operatörskostnader och renoveringar av bolagets källor i Texas och sker mot bakgrund av den negativa utvecklingen av produktionen.

### Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till tSEK 1 774 (476) för kvartal 1 2016. Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. De administrativa kostnaderna har under kvartalet kraftigt ökat kraftigt och är hänförliga till pågående strukturaffärer samt rättegångskostnader i USA.



## VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTAL 1 2016

### SVERIGE

Bolaget har löst samtliga bankkrediter till ett belopp om sammanlagt 0,7 mSEK i Vimmerby Sparbank. Krediterna, som var checkkrediter fördelades med 400 000 SEK i moderbolaget och 300 000 SEK för dotterbolag. Här efter är koncernen helt skuldfri från såväl svenska som utländska banker och kreditinstitut. Syftet med att göra koncernen fri från bankåtaganden har varit att förenkla möjligheten till kommande struktura färer.

Den riktade emission om 14,750 mSEK som genomfördes i november 2015 registrerades hos bolagsverket i månadsskiftet januari/februari 2016 medförande att ett av Anders Lagerbergs närstående bolag, EQTarg Capital AB blev bolagets enskilt största aktieägare. EQTarg Capital AB kontrollerar efter denna transaktion ca 27,3 % av kapitalet och 26,6 % av rösterna i US Energy Group AB.

### USA

U.S. Energy Group AB har, genom sitt amerikanska dotterbolag U.S. Energy LLC, (gemensamt ”U.S. Energy”) inlett en rättsprocess mot Anloc Energy, LLC, Hockley Partners LP med flera parter.

Under målets handläggning har ytterligare parter intervenerat och anslutits till målet. Bland annat har Tommy Andersson Lång, en av de parter som ursprungligen sålde U.S. Energy Growth AB till Swede Resources AB (numera under firma U.S. Energy Group AB), i skrivelser till domstolen uppgivit att han personligen var ägare till U.S. Energy Group LLC och dess tillgångar, och att han var U.S. Energy Group LLC:s juridiska ställföreträdare

För förlikningsförhandlingar har parterna kommit överens och slutligen löst aktuella tvister. I ett ”Settlement Term Sheet”, vilket är bindande för parterna, har parterna i huvuddrag överenskommit följande:

Anloc Minerals, LLC ska till U.S. Energy utge kontant ersättning med ett belopp som omfattas av sekretess. Beloppet kommer att erläggas genom 36 lika stora månatliga betalningar, varvid den första betalningen kommer att utges den 1 april 2016. Anloc Energy, LLC, Hockley Partners LP och ytterligare ett bolag under bildande (”Hockley Newco”) har ingått en proprie borgen med avseende på den aktuella betalningsförpliktelsen. Förpliktelsen förenas också med panträtt i av U.S. Energy överlåtna andelar i källorna Warren Ranch 2 och Warren ranch 3A.

U.S. Energy avstår från samtliga anspråk gentemot Anloc Mineral Interests LLC på äganderätt (eller liknande anspråk) avseende källorna på Anloc Hockley Field.

Anloc, LLC kommer att ersätta U.S. Energy för samtliga de nedlagda kostnader som erlagts av U.S. Energy med anledning av stängningen och pluggning av källan High Island Sun Fee #1, under förutsättning att (1) det kan uppvisas ett brev från Railroad Commission of Texas, som slår fast att Anloc, LLC inte har någon igenpluggnings-skyldighet såvitt avser den aktuella källan, eller (2) det kan uppvisas en garanti från American Resources, den tidigare operatören av den aktuella källan, med innebörd att bolaget inte har registrerat bytet av operatör, samt det berörda ansökningsformuläret, undertecknat av Anloc, LLC. Ersättningen är i sammanhanget en mindre ersättning, men motsvarar de faktiska utlägg som Bolaget haft.

Tommy Andersson Lång överför samtliga eventuella rättigheter med avseende på U.S. Energy LLC och US Energy Growth till U.S. Energy Group AB (publ).

Senast den 1 april 2016 ska U.S. Energy Group AB (publ) utge kontant ersättning med ett i sammanhanget mindre belopp som omfattas av sekretess men avser utlägg för flygresor m.m. till Tommy Andersson Lång i syfte att fullgöra de förpliktelser som U.S. Energy Group AB (publ) har i förhållande till Tommy Andersson Lång.

I uppgörelsen återlämnar U.S. Energy samtliga källor\* som berörs av tvisten, vilka U.S. Energy har värderat till ca 23 mSEK. Efter att U.S. Energy återlämnat dessa källor äger inte bolaget längre några källor eller rättigheter på Hockley Field, varför bolaget kommer att göra en bort/nedskrivning på hela det bokförda värdet. Det konstaterades samtidigt att koncernens egna kapital förblir intakt efter avslutad förhandling, varför uppgörelsen är att se som positiv för bolaget och dess aktieägare.

### Ginger Oil AB (publ)

Under kvartalet har förhandlingar pågått löpande mellan företagsledningen i U.S. Energy Group AB (publ) och styrelsen och företrädare för Ginger Oil AB. Förhandlingarna har varit omfattande och tidskrävande för parterna. Syftet med dessa förhandlingar har varit att för U.S. Energys del, knyta till sig spetskompetens inom olje- och gasindustrin, finna synergieffekter där den totala kostnadsmassan avseende ’overheadkostnader’ minimeras, samt att utöka produktionen och finna framtida expensionsmöjligheter. För Ginger Oil AB:s del har syftet med förhandlingarna varit att kunna kapitalisera sitt amerikanska dotterbolag, därigenom kunna komma ur den prekära situationen som man handlat i tack vore den senaste tidens prisfall på råvarumarknaden. Dessa förhandlingar har under första halvåret fortloppet och måste anses ha givit frukt, se mer under ”Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång”.

## MedClair AB

Parallellt med förhandlingarna mellan US Energy Group AB och Ginger Oil AB har förhandlingar skett mellan US Energy Group AB och huvudägarna i MedClair AB. Syftet med dessa förhandlingar har varit att ge US Energys aktieägare med mervärden. Eftersom den strukturella förändringen i samband med överlåtelse av olje- och gasverksamheten till Ginger Oil AB, kommer medföra att US Energy Group AB blir verksamhetslösa, har företagsledningen och styrelsen för Bolaget försökt finna mervärden där bland annat Bolagets stora underskottsavdrag, ägarspridning och historik kunnat nyttjas. En sådan lösning har förhandlats fram under första halvåret, något som presenteras under ”Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång”.  
 \*(1) W.R.3.A-källan, (2) W.R.3.-källan, (3) WR no. 1-källan (också känd som Nannie Warren-källan), (4) WR Magnolia #2-källan, (5) Warren Ranch 9A-källan, (6) Warren Ranch 4a-källan och (7) Warren Ranch Petrodome 3A-källan.

## Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Vårens arbete för att få till stånd en ökad oljeproduktion har fortskridit och burit frukt, liksom som arbetet kring att kapitalisera de dolda övervärdena inom koncernen.

## Ginger Oil AB (publ)

Styrelsen har föreslagit en inkråmsförsäljning av bolagets tillgångar till Ginger Oil AB (publ) med betalning i nyemitterade Ginger Oil-aktier (kvittningsemission). Dessa aktier har US Energy sedan som avsikt att dela ut till sina aktieägare.

Som tidigare nämnts har det under våren förts förhandlingar mellan företagsledningen i U.S. Energy Group AB (publ) (nedan ”U.S. Energy”) och styrelsen samt företagsledningen i Ginger Oil AB (publ) (nedan ”Ginger Oil”). Bakgrunden till dessa förhandlingar är att styrelsen i US Energy under en längre tid utvärderat flertalet olje- och gaspropäer i syfte att kraftigt öka sin produktion, med målet att uppnå ett positivt kassaflöde.

## Information om Ginger Oil AB

Ginger Oil grundades 1997 av Hans Blixt och Don Neville och är en USA baserad olje- och naturgaskoncern inriktad på att bedriva prospektering med syftet att finna nya reserver. Bolaget förvärvat, utvecklar, utviner och avyttrar olje- och naturgasreserver genom sitt helägda dotterbolag, Ginger Oil Company, Inc med säte i Houston, Texas, USA. Ginger Oil bedriver idag verksamhet i Texas, Arkansas och Louisiana. Prospekteringsverksamheten bedrivs från Houston, Texas och moderbolaget har säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är sedan den 18 oktober 2013 noterat på Nasdaq OMX First North Stockholm. Senast betalt i aktien är 6 kr. Det finns 2 401 547 st utestående stamaktier, samt 983 124 utestående preferensaktier. Börsvärdet är ca 20,4 mSEK.

Föregående år omsatte Ginger Oil 11 508 tSEK, kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt med 1 699 tSEK. Rörelseresultatet efter avskrivningar var – 46 400 tSEK, i resultatet fanns kostnader hänförliga till av- och nedskrivningar med om 40 540 tSEK. Bolagets egna kapital per 15-12-31 var ca 14 025 tSEK. Antalet anställda uppgår till 4.

Den 4 februari 2016 försatte man Ginger Oil Company, Inc (”nedan GOC”), i sk chapter 11 (konkursskydd), närmast motsvarande en svensk företagsrekonstruktion. Anledningen till att styrelsen i Ginger Oil AB, valde att försätta sitt dotterbolag i chapter 11, är det senaste årens stora prisfall på råvarumarknaden.

## Grundförutsättning

En viktig del i förhandlingarna har varit för U.S. Energy att komma överens med GOC:s största kreditgivare, Independent Bank i Dallas. Efter förhandlingar har parterna kommit överens om en acceptabel nivå på den bankkredit som Independent Bank i Dallas har utestående på GOC. Detta har varit en grundförutsättning för att en affär skall komma till stånd och detta möjliggör även att GOC kan komma ur sin företagsrekonstruktion i USA. Lånet kommer att amorteras från nuvarande ca 3,2 mUSD till 2,8 mUSD per omgående och målet är att amortera ner lånet till ca 2,3 mUSD kommande två år.

## Finansieringsavtal

U.S. Energys största ägare, EQTarg Capital AB (nedan ”EQTarg”), har per den 24 maj ingått ett finansieringsavtal med Ginger Oil, som dels möjliggör att GOC kommer ur chapter 11, dels möjliggör en större prospektering avseende ett markområde i västra Texas som GOC kontrollerar, där stora oljetillgångar har identifierats.

Totalt har EQTarg ett finansieringsåtagande gentemot Ginger Oil om 52 mSEK under en femårsperiod, varav 12 mSEK kommer att betalas ut under det första året. Finansieringsavtalet mellan Ginger Oil och EQTarg innebär även att EQTarg omgående tillför \$ 290 000 till Ginger Oil samt ytterligare \$ 210 000 vid start av prospekteringen, något som beräknas ske inom mycket snar framtid.

Beloppen kommer att utbetalas i SEK från EQTarg till Ginger Oil och växelkursen från SEK till USD bestämd utifrån gällande börsindex.

Den initiala finansieringen sker genom ett lån från EQTarg till Ginger Oil, som löper med marknadsmässig ränta om 5 % och lånet löper under 12 månader från första utbetalningsdag. EQTarg Capital AB har rättigheten att när som helst under lånets löptid, konvertera lånet till aktier i Ginger Oil där teckningskursen är fastställd till 7,50 kr/aktie. När lånet förfaller till betalning är EQTarg även tvingade att konvertera hela sin utestående fordran mot aktier i Ginger Oil, där teckningskursen är fastställd till 7,50 kr/aktie. Mot bakgrund av denna uppgörelse utställer Ginger Oil sammanlagt 1 600 000 st teckningsrätter vederlagsfritt till EQTarg.

Teckningskursen för dessa teckningsrätter är fastställd till 7,50 kr per aktie. Finansieringsavtalet är villkorat till att en bolagsstämma i Ginger Oil godkänner uppgörelsen.

### Tillgångarnas värde

Parterna har under förhandlingarnas gång anlitat externa värderingsmän avseende de producerande tillgångarna i Ginger Oil. Den nya koncernens producerande olje- och gasreserver beräknas ha framtida inkomster inte understigande 15 mUSD.

Värderingsmodellen är framtagen av ett oberoende värderingsinstitut och är beräknad utifrån att de bevisade reserverna (producerande) är upptagna till 8,2 mUSD, samt att det därutöver finns sannolika (troliga) reserver (producerande) uppgående till 13,2 mUSD. I värderingsmodellen har man försiktigt endast upptagit 50 % av dessa troliga reserver, dvs värderingen avseende de troliga reserverna motsvarar 6,6 mUSD, tillsammans beräknas de producerande reserverna uppgå till ca 14,8 mUSD.

### Framtidsplaner

Den nya koncernen har som avsikt att aggressivt öka prospekterings-takten de kommande 24 månaderna. Dels planeras det att borrar fem nya källor i Arkansas, där man i dagsläget bedriver produktion vid 16 källor och därmed har god kännedom om området. Härutöver planeras det att borrar ytterligare två utvecklingskällor (acceleration) på Horstfältet i Arkansas, där företagsledningen har stora förhoppningar av att kunna fördubbla den nuvarande produktionen.

Den nya koncernen kontrollerar även ca 20 % av ett 3 600 acres stort projekt i Edwards County i västra Texas. Här planeras ett pilot-projekt avseende sk ”five spot”. Tekniken är relativt ny för området och innebär att man borrar en injektionskälla och pressar ner varmt vatten (ånga) i injektionskällan, i syfte pressa den trögflytande oljan till de övriga fyra källorna som tillhör ”five spoten”. Varje ”five spot” kommer att omfatta 4 acres landområde och beräknas kunna producera 30 000 – 100 000 fat vardera. Vid lyckad operation beräknas bolaget att kunna uppföra totalt ca 800 ”five spots” på området, något som på sikt potentiellt skulle kunna öka koncernens reservvärde med 3 700 000 – 12 300 000 fat netto. Provbörningar och vidare prospektering på aktuellt område är planerat att inledas i början av Q3 2016. Styrelsen vill dock understryka att det inte finns några garantier att dessa prospekteringar kommer att lyckas och leda till intäkter för bolaget.

### Transaktionen – flödesschema

*Genom transaktionerna med Ginger Oil, överför US Energy samtliga olje- och gastillgångar, fordringar och övriga tillhörande rättigheter samt en kassabehållning om 500 000 SEK till det nybildade dotterbolaget Petrotarg Energy AB (nedan ”Nyab”) (STEG 1).*

*Det nybildade bolaget, Nyab, som är skuldfritt och innehåller ovan redovisade tillgångsmassa, kommer sedermera att avyttras till Ginger Oil (STEG 2).*

*Betalningen för 100 procent av aktierna Nyab kommer att ske med Ginger Oil:s egna aktier genom en sk. Kvittningsemission till värdet 7,50 kr per aktie (STEG 3).*

Transaktionen går till som så att efter US Energy i steg 1 har överfört samtliga ovan redovisade tillgångar till Nyab, i steg 2 överläts Nyab till Ginger Oil på revers som sedan kvittas mot aktier i Ginger Oil i steg 3, där teckningskursen är fastställd till 7,50 kr/aktie.

Kvar blir en ny koncern med Ginger Oil (under föreslagen namn-ändring till Petrotarg AB) som moderbolag och Nyab och GOC som dotterbolag. Styrelsen i US Energy har sedan för avsikt att dela ut samtliga Ginger Oil- aktier till US Energy:s aktieägare.

När transaktionen är slutförd kommer US Energys aktieägare att äga som minst 1 747 017 aktier och som mest 3 405 985 aktier i Ginger Oil, innebärande att vid utdelning av aktuella aktier kommer en aktieägare i US Energy som minst att få en aktie i Ginger Oil AB för 133 US Energy aktier, och som mest en aktie i Ginger Oil AB för 68 US Energy aktier.

### Beräkning av köpeskillingen för Nyab m.m.

Köpeskillingen, som ännu inte är fastställd, kommer att framräknas enligt parametrar som följer nedan.

### Utspädning för Ginger Oil AB:s aktieägare

Befintliga aktieägare i Ginger Oil kommer att spädas ut med 50 % vid genomförandet av kvittningsemissionen och när EQTarg utnyttjar teckningsrätterna. US Energy:s aktieägare späds inte ut förrän vid apportemissionen av det medicintekniska bolaget.

### Ekonomisk innebörd för aktieägarna i US Energy

Efter utdelningen av Ginger-Oil-aktierna kommer aktieägare i US Energy således att äga aktier dels i det gamla US Energy till ett värde om 6 öre per aktie dels aktier i Ginger Oil till ett värde om 7,50 kr. Efter att US Energy genomfört förvärvet av det medicintekniska bolaget kommer utspädningseffekten för US Energys aktieägare att uppgå till 70 %. Den sammanlagda köpeskillingen för MedClair AB är 34 miljoner. Mer information om dessa transaktioner kommer att presenteras i ett separat pressmeddelande i samband med att styrelsen presenterar förvärvet av MedClair AB.

## US Energy:s ägande i den nya koncernen efter transaktionen

Efter att EQTarg erlagt kapitaltillskott till Ginger Oil om 12 mSEK kommer US Energy:s aktieägare sammanlagt (utöver EQTarg) att äga minst motsvarande 26 % av Ginger Oil och 34 % som mest, beräknat på minst 6 694 034 stamaktier och maximalt 10 011 970 stamaktier, varför utspädningseffekten för Ginger Oil:s aktieägare är hänförlig till dessa transaktioner.

Anledningen till spannet mellan minst antal aktier och maximalt antal aktier, är att Ginger Oil har totalt 983 124 st preferensaktier utestående, av vilka 153 640 preferensaktier (innehavare är insynspersoner eller närstående till insynsperson i Ginger Oil) enligt avtal kommer att konverteras mot stamaktier på villkoret 1 preferensaktie växlas mot 2 stamaktier, något som kan öka antalet stamaktier med maximalt 1 966 248 st i Ginger Oil AB (publ).

Övriga preferensaktieägare kommer att få samma erbjudande om att växla sina preferensaktier mot stamaktier, varför maximalt ytterligare 1 966 248 st stamaktier kan komma att emitteras. För det fall samtliga preferensaktieägare väljer att växla sina preferensaktier till stamaktier kommer koncernens kassaflöde att stärkas med ungefär 1,2 mSEK årligen, då preferensaktierna idag har rätt till en extra utdelning om 12 % årligen (baserat på 10 kr/st), vilket koncernen således inte behöver betala ut längre om samtliga preferensaktier löses in.

Substansvärdet för den nya koncernen, beräknas vara ca 125 mSEK, vilket motsvarar ca 12,40 kr/aktie i Ginger Oil baserat på 10 011 970 aktier. Om inte samtliga preferensaktieägare önskar växla sina preferensaktier mot stamaktier, beräknas substansvärdet därför uppgå till 16,80 kr/aktie inkluderat avräkning för utestående preferensaktier (829 484 preferensaktier x 15 kr).

## Beräkningsmodell för marknadsvärdet i Ginger Oil efter genomförd sammanslagning

Lägst utfall för US Energy (Modellen baserar sig på konvertering av befintliga konverteringsåtaganden)

|                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------|-----------|
| Befintliga stamaktier i Ginger Oil                            | 2 401 547 |
| Kvittning av fordringar avseende 7 091 025 KR å 7,50 kr/aktie | 945 470*  |
| Teckningsrätter EQTarg 1 600 000 st å 7,50 kr/aktie           | 1 600 000 |
| US Energy genom överlåtelse av Nyab                           | 1 747 017 |
| S.a stamaktier                                                | 6 694 034 |
| S.a kvarvarande preferensaktier                               | 829 484** |

\*= I kvittningen ingår det 153 640 preferensaktier i Ginger Oil som ledande befattningshavare har förbundit sig att växla in mot 307 280 stamaktier å 7,50 kr per aktie (motsvarande 2 304 600 kr). Härutöver kommer fordringar på Ginger Oil avseende oreglerade ersättningar m.m. om 4 786 425

kr att kvittas mot nyemitterade aktier, varav ca 2 600 000 kr avser gäldenärsbyte från GOC till Ginger, något som kommer att konverteras till eget kapital i GOC, något som beräknas ske i samband med att man avslutar företagsrekonstruktionen.

\*\* = Som en del i uppgörelsen mellan U.S. Energy och Ginger Oil kommer styrelsen i Ginger Oil att erbjuda samtliga preferensaktieägare att växla dessa mot stamaktier i Ginger Oil. Erbjudandet om växling till stam kommer att innebära att en preferensaktie växlas mot två stamaktier. Om samtliga preferensaktieägare accepterar erbjudandet kommer ytterligare 1 658 968 st stamaktier att emitteras, varför en tilläggsköpeskilling till US Energy kan komma att ske med maximalt 1 658 968 st stamaktier.

## Marknadsvärdering på den nya koncernen

Marknadsvärdet efter genomförda transaktioner beräknas vara minst 62 647 515 kr och som mest 75 014 775 kr, baserat på minst 6 694 034 stamaktier å 7,50 kr per aktie och 829 484 preferensaktier å 15 kr per aktie och som mest 75 014 775 kr baserat på 10 011 970 stamaktier å 7,50 kronor per aktie och 0 preferensaktier.

## Övriga villkor:

Överlåtelsen av Nyab till Ginger Oil är villkorad till att aktieägarna vid bolagsstämmor i såväl U.S. Energy Group som Ginger Oil godkänner samtliga presenterade transaktioner enligt detta pressmeddelande. Huvudägarna i båda bolagen står bakom transaktionerna och kommer vid bolagsstämmorna att rösta för dessa affärer.

## Den nya koncernen

I samband med att sammanslagningen sker beräknas kostnadsbesparingssynergier mellan bolagen att ske om ca 3 mSEK årligen, samt maximalt ytterligare ca 1,2 mSEK för det fall att samtliga preferensaktieägare växlar till stamaktier i form av ökat kassaflöde, då Ginger Oil inte längre behöver betala utdelning på dessa aktier.

Den nya koncernen kommer att föreslå ett namnbyte från Ginger Oil till Petrotarg AB (publ), och handel med bolagets aktie planeras att ske på AktieTorget, efter att AktieTorget har genomfört en sedvanlig granskning av det nya bolaget och dess företrädare samt godkänt det nya bolaget för notering.

Efter utdelning av Ginger Oil AB:s aktier från US Energy Group AB skett, kommer den nya koncernen att ha ca 4 000 aktieägare.

## **Föreslagen styrelse för Ginger Oil AB (publ) u.n.ät Petrotarg AB (publ) är ;**

### **Frank Teneberg (styrelseordförande)**

*Frank Teneberg är för närvarande bland annat styrelseordförande i U.S. Energy Group AB (publ)*

### **Håkan Guståv (styrelseledamot)**

*Håkan Guståv är för närvarande styrelseledamot i U.S. Energy Group AB (publ)*

### **Karin Burgaz (styrelseledamot)**

*Karin Burgaz är bland styrelseledamot i styrelsen för Carnegie Fonder AB*

- Härutöver har befintliga aktieägare i Ginger Oil rätt att tillsätta ytterligare tre ledamöter till styrelsen.
- Föreslagen verkställande direktör i den nya koncernen är Anders Lagerberg, sedan tidigare VD i U.S. Energy Group AB (publ).
- Föreslagen revisor är Martin Johansson på PWC, sedan tidigare revisor i U.S. Energy Group AB (publ).

## **Förvärv av MedClair AB genom apportemission**

Styrelsen avser att förvärva 100 % av det medicintekniska bolaget MedClair AB genom sk apportemission. Aktierna har åsatts ett värde om totalt 34 mSEK och kommer att betalas med 564 600 000 st å 6 öre. I dagsläget finns det 11 aktieägare i MedClair AB. EQTarg Capital AB är störst ägare med ca 55 % av dess aktier.

Förvärvet av aktierna i MedClair AB är en närståendetransaktion eftersom U.S. Energys VD, Anders Lagerberg är storägare i såväl U.S. Energy Group AB (publ) som MedClair AB, mer information om detta kommer i kallelse till årsstämma. Styrelsensredogörelse och revisorsintyg avseende apportemissionen kommer att presenteras senast två veckor före årsstämman i US Energy, som kommer att hållas den 29 juni 2016.

## **Minskning av aktiekapitalet**

US Energy har som avsikt att på den ordinarie årsstämman den 29 juni 2016 att sänka aktiekapitalet till 2,3 mSEK från nuvarande ca 23 mSEK, genom minskning av kvotvärdet från nuvarande 10 öre per aktie till 1 öre per aktie, för att sedan göra en sammanläggning av aktier 10:1, se kallelse av den 31 maj 2016. Anledningen till förslaget är att främja handeln i Bolagets aktie.

Efter minskning av aktiekapitalet och sammanläggningen kommer det att finnas 23 247 603 aktier, mot idag 232 476 034 aktier. När MedClair AB slutligen apporteras in kommer aktiekapitalet att öka med 5 646 000, från 2 324 760,30 kr till 7 970 760,60 kr, genom apportemission av 56 460 000 aktier å 60 öre (beräknat på att bolagsstämman godkänner vad som avses i stycke två). Efter genomförd apportemission kommer antalet aktier i bolaget att vara 79 707 606 st, varför marknadsvärdet för den delen som avser MedClair AB (exkl utdelning av oljeverksamheten genom Ginger Oil AB:s aktier)

värderas till ca 47,8 mSEK. I dagsläget värderas US Energy till ca 25 mSEK före utdelningen av Ginger Oil AB. U.S. Energys ”skal” efter den föreslagna utdelningen av Ginger Oil AB:s aktier värderas till 6 öre per aktie, dvs 14 mSEK.

## **Om MedClair AB**

MedClair AB tillverkar utrustning för rening av lustgas inom vården. Idag finns det flera patent som skyddar MedClair's unika teknik. Bland annat finns patent beviljat för egentillverkad ventil, som kopplas till en befintlig andningsmask som används av patienten (nedan ”ED Exhalation Device” eller ”ED”). Funktionen i ED minimerar utsläppet av lustgas i inre miljö. Patentet har satt MedClair i särställning på marknaden gällande leverans av centralutrustning och leverans av utsugssystem. Leverans av denna lösning har redan skett till tre sjukhus, ytterligare två leveranser till sjukhus är inplanerade. Det svenska patentet är beviljat och man har även patentsökt inom hela EU och USA. Patentet täcker själva ventilfunktionen med tillhörande funktioner – något som underlättar för patienter bland annat vid förlossningar.

MedClair AB har även lämnat in en patentsökning i Sverige, EU och USA för ett mät- och kontrollsystem. Patentet möjliggör en helt ny kontroll av arbetsmiljö, där information bland annat kan läsas av i realtid av vårdpersonal. Detta möjliggör att ett säkert handhavande av utrustningen sker.

MedClair AB har tagit fram ett helt eget system av produkter för förlossningsavdelningar. Systemet utgörs av följande unika komponenter:

- **ED-ventilen (Ökar uppfångningsgraden av lustgas i samband med förlossning);**
- **Utsugssystem (Unik process för att ta hand om utandningsluften);**
- **CDU: Central destruktor för lustgas (MedClair's destruktor sänker energiförbrukningen från ca 3 kW till 0,6 kW);**
- **Webbaserat mätsystem**
- **Unik mätprocess för lustgasförbrukning**

Samtliga produkter enligt ovan är produkter som redan finns på marknaden och som MedClair AB sålt till bland annat Landsting i Sverige.

Under 2014 levererades en komplett utrustning för 8 förlossningsrum till Ryhovs sjukhus, i leveransen ingick bland annat 12 ED ventiler, ett komplett utsugssystem, mätsystem lustgas samt en centralenhet. Upphandlingen omfattade totalentreprenad.

Under 2015 genomfördes leveranser till Västerås sjukhus avseende 15 förlossningsrum, där bland annat utsug och centralenhet installerades. Under 2016 har redan leveranser skett till Värnamo och Eksjö sjukhus. Totalt handlar dessa leveranser om 16 förlossningsrum, 20 ED ventiler, två utsug, två centralenheter samt tillhörande mätsystem.



Upphandlingen omfattade även här totalentreprenad. MedClair AB har just vunnit två upphandlingar mot Hallands Landsting avseende totalentreprenad enligt vad som tidigare skett till både Värnamo och Eksjö. Den totala upphandlingen omfattar 5 000 000 kr. <http://ted.europa.eu/udl?uri=TED:NOTICE:163380-2016:TEXT:SV:HTML&tabId=1>

Under 2013 förvärvade MedClair AB inkråmet i Nordic Gas Cleaning AB ("NGC") som under hösten 2012 försattes i konkurs. I inkråmet som MedClair AB förvärvade av NGC ingick NGC samtliga patent (två stycken), som bland annat innefattade en centralutrustning för större sjukhus med flöden mer än 100 m<sup>3</sup>/h samt en uppsamling av lustgas (specialprocess i syfte att samla upp lustgas för att vid ett senare tillfälle överföra gasen till en mindre destruktionsenhet).

NGC sålde ett tiotal enheter som baserade sig på denna teknik. Under räkenskapsåret 2010 omsatte NGC ca 18,4 mSEK med 7,6 mSEK i rörelseresultat. Efter MedClair förvärvade dessa patent har en konkurrent infört en invändning mot dessa. Trots invändningar har Patentverket beviljat MedClair AB patenten som förvärvades från NGC's konkursbo. Ärendet avseende dessa patent ligger nu hos Patentbesvärsrätten och slutligt avgörande i denna del förväntas ske omkring höst 16 – vår 2017. Styrelsen för MedClair AB bedömer att det är stor sannolikhet att Patentbesvärsrätten ger MedClair AB rätt i frågan. För det fall MedClair förlorar patenttvisten bedöms bolaget inte påverkas nämnvärt eftersom patentet bygger på en gammal teknik som idag inte används i de produkter som MedClair säljer på marknaden. MedClair AB har alltså vidareutvecklat och förädlat sina produkter, vilka är oinskränkt patenterade och är de produkter som idag vinner flertalet upphandlingar på marknaden.

Under det brutna räkenskapsåret 2014/2015 omsatte MedClair AB ca 4 mSEK med en bruttomarginal om ca 71 %. Rörelseresultatet för perioden var ca 0,4 mSEK. Bolagets utgående egna kapital per 2015-04-30 var 1 453 697 kr motsvarande en soliditet på 37,6 %.

Prognosen för helåret 2016 visar på en nettoomsättning om ca 10 mSEK med ett rörelseresultat på ca 2 mSEK, för helåret 2017 budgeteras en nettoomsättning på ca 25 mSEK med ett rörelseresultat uppgående till ca 9 mSEK.

MedClair AB:s produkter inriktar sig till Landsting (Sjukhus), tandvårdskliniker och hälsovård, däribland skönhetskliniker m.m.

Produkterna utvecklas löpande och forskningsavdelningen har flera nya produkter som breddar användningsområdet och därmed marknaden på gång. I prognosen för 2016 omfattas den endast av den svenska marknaden medan man avser att lansera produkterna brett på den norska marknaden under 2017 för att senare bredda marknaden till hela EU. Mer information om MedClairs produkter går att läsa här: [http://medclair.se/pdf/2015\\_04\\_15\\_medclair\\_produkter.pdf](http://medclair.se/pdf/2015_04_15_medclair_produkter.pdf)

### Värderingen:

Värderingen av MedClair AB bygger på förväntade framtida intäkter, där patenten ses som ett stort värde. Bland pågår det en nyemission i MedClair AB där teckningskursen i Bolaget motsvarar ett värde om ca 34 mSEK. Värt att nämna är att NGC (som MedClair AB förvärvade patent/inkrån från vid NGC's konkurs) i januari 2011 värderades till ca 38,2 mSEK av oberoende värderingsman. Härtill har flera nya produkter utvecklats och med nya stränga miljökrav som ställs på inre arbetsmiljö inom EU för lustgasanvändning, förväntas marknaden tillväxt att öka markant.

### Rekrytering av extern VD:

Under våren 2016 har en rekryteringsprocess av en ny extern verkställande direktör pågått. Denna rekryteringsprocess har resulterat i att Magnus Eriksson tillträder som VD per den 1 juni 2016. Magnus Eriksson kommer närmast från Telephonics Sweden AB, ett helägt dotterbolag till Telephonics corp. USA, där han var VD under perioden 2008 – 2015. Under Magnus Erikssons tid som VD ökade den internationella marknadsetableringen som resulterade i kraftigt ökad omsättning och lönsamhet. Telephonics Sweden AB har sitt ursprung i SAAB Technologies och kunderna återfanns framförallt inom det militära och industriella segmentet, varför han har stor erfarenhet av offentlig upphandling.

### Föreslagen styrelse i MedClair AB är ; Frank Teneberg (ordförande)

*Frank Teneberg är ledamot i flertalet börsnoterade företags styrelser. Teneberg har stor erfarenhet av börsbolag då han bland annat har varit försäljningschef för Stockholm OMX börsen (Nasdaq).*

### Håkan Guståv (styrelseledamot)

*Håkan Guståv har mångårig erfarenhet som styrelseproffs och är bland annat styrelseledamot i U.S. Energy Group AB sedan november 2014.*

### Karin Burgaz (styrelseledamot)

*Karin Burgaz har mångårig erfarenhet av styrelsearbete. Karin sitter bland annat som styrelseledamot i Carnegie Fonder sedan 2008.*

### Peter Evertsson (styrelseledamot)

*Peter Evertsson har mångårig erfarenhet från produktutveckling. Peter Evertsson är VD för Spintso International AB som utvecklar innovativa produkter med inriktning på sport.*

### Mats Johansson (styrelseledamot)

*Mats Johansson kommer från reklambranschen och arbetar idag med främst mot vårdsektorn.*



## Den nya verksamheten

Bolaget kommer att byta namn till MedClair International AB. Den nya verksamheten och dess styrelse och ägare kommer nu att genomgå en sedvanlig noteringsprövning och US Energy Group AB handlas därför sedan den 25 maj 2016 på AktieTorgets observationslista. När transaktionerna är slutförda och ett anslutningsmemorandum är upprättat, kommer styrelsen i US Energy Group AB att ansöka om att åter flyttas till ordinarie lista.

## Viktig upphandling

MedClair AB tilldelades ett viktigt tilldelningsbeslut avseende upphandling av CDU/Centralenhet (Central Destuction Unit). Ordervärdet för upphandlingen är ca 1,2 mSEK. Beställaren är Folk tandvården Stockholms Län (Eastmaninstitutet) och installationen är den första i sitt slag. Tilldelningsbeslutet är undertecknat den 1 juni 2016, villkorat avtal tecknas där avtalet är gällande om det inte inkommer ansökan om överprövning inom tio dagar efter datumet då tilldelningsbeslutet är tilldelat.

Upphandlingen är att betrakta som ett viktigt genomslag för Bolaget och är den första kompletta CDU:n som levereras för kommersiellt bruk inom dentalsidan. Det har länge varit bolagets ambition att etablera sig på dentalmarknaden, vilken marknad bedöms vara en av de viktigaste för bolaget.

Genom att installera en CDU hos Eastmaninstitutet kan tandvårdspatienter nu återigen bedövas och lugnas genom lustgas vid ingrepp, något som både effektiviserar och förkortat behandlingen av patienterna.

## Prognos för verksamhetsåret 2016

Styrelsens lämnar inte någon prognos för verksamhetsåret 2016. Styrelsens kommentar

Det första kvartalet har varit ett spännande och framgångsrikt kvartal för US Energy Group AB. Frukt av det omfattande arbete som har hört strukturaffärerna till förväntas ske efter att bolagsstämman godkänt dessa affärer.

Denna rapport har inte granskas av bolagets revisor.

Borlänge 2016-06-17

U.S. Energy Group AB (publ)  
Styrelsen

## Kommande rapporter och bolagshändelser

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Årsstämma            | 2016-06-29 |
| Halvårsrapport 2016  | 2016-09-15 |
| Delårsrapport 3 2016 | 2016-12-15 |

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med ÅRL 9 kap. Redovisningsprinciperna är oförändrade sedan senaste årsredovisningen. Eftersom intäktsredovisningen från USA efterlämnar med ungefär tre månader offentliggörs rapporterna 15 dagar efter periodens utgång. Anledningen till efterlämnandet i intäktsredovisningen är att operatörerna i USA måste saluföra råvarorna, sammanställa och redovisa respektive intäkter och kostnader för aktuella perioder.

Denna redovisningstyp har Bolaget tillämpat under många år, varför rapporten annars skulle bli missvisande.

# Risker och Osäkerhetsfaktorer

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### Operativa risker

Allt företagande och ägande är förenat med risktagande.

Verksamheten som bedrivs i bolaget erbjuder stora möjligheter, men innebär också betydande risker. Bolagets verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag aktiva inom gas- och oljeutvinning ofta ställs inför. Riskerna i sådana företag är främst kopplade till utfallet av och kostnaderna för prospektering och utvinning, men även till tillståndsfrågor avseende undersökningen, utvinning och miljö. Den huvudsakliga risken inom prospektering och utvärdering är att de investeringar bolaget gör i olje- och gastillgångar inte kommer att utvecklas till kommersiella fyndigheter. Bolaget är vidare i hela sin verksamhet exponerat mot oljepriser eftersom inkomst och lönsamhet både beror och kommer att bero på det vid varje tidpunkt gällande oljepriset. Avsevärt lägre oljepriser skulle minska förväntad lönsamhet och kan innebära att projekt bedöms som olönsamma även om fynd påträffas. Lägre oljepriser kan även minska industrins intresse i bolagets projekt avseende utfarmningar eller tillgångsförsäljningar.

Ytterligare en verksamhetsrisk är tillgång på utrustning i bolagets projekt. I synnerhet under borrhälsfasen av ett projekt är Koncernen beroende av avancerad utrustning såsom riggar, foderrör etc. Brist på denna utrustning kan innebära svårigheter för bolaget att fullfölja sina projekt. Genom sin verksamhet är bolaget vidare exponerat för politisk risk och miljörisk.

Därtill skall beaktas att bolaget befinner sig i ett uppbyggnadsskede av sin verksamhet. Bolaget utgör vidare en liten organisation och är i stor utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner.

### Finansiella risker

Bolaget exponeras för olika finansiella risker i sin verksamhet såsom ränte-, kredit-, likviditets-, och kassaflödesrisk. Ränterisk uppstår genom variationer i marknadsräntorna. Kreditrisk (motpartsrisk) är risken att motparten i en transaktion inte kan fullfölja sin förpliktelse, vilket leder till förlust för bolaget. Likviditetsrisk (finansieringsrisk) är risken att bolaget inte kan finansiera sina åtaganden. Kassaflödesrisk är risken att bolagets kassaflöde varierar till följd av förändringar i marknadsräntor.

### Valutarisker

Intäkter från verksamheten är till huvudsaklig del i USD, SEK samt Euro, medan kostnaderna för bolaget delvis är i svenska kronor (SEK). Kursfluktuationer och osäkerhet i framtida valutakurser gör att förändringar i valutakurser kan komma att påverka bolagets redovisade intjäningsförmåga på ett avgörande sätt.

### Osäkerhetsfaktorer

Förutom branschspecifika risker måste även mer generella osäkerhetsfaktorer beaktas, såsom konjunkturutveckling, konkurrens, teknologi- och marknadsutveckling, materialpriser, leverantörer, kunder, företagsförvärv, kvalificerad personal, lagstiftning och reglering, immateriella rättigheter, framtida kapitalbehov och aktiemarknadsrisk. Om nämnda risker utgör ett sammanfattande urval av risker och osäkerhetsfaktorer, som har betydelse för bolagets verksamhet eller en investering i bolagets aktier.

### Känslighetsanalys

Bolagets framtida intjäningsförmåga är till stor del knuten till framgången i att finna gas och olja i de projekt som bolaget deltar i. Möjligheten att exploatera projekten beror på vilka fyndigheter som påträffas och i vilken mängd. Gas- och oljeprisets utveckling påverkar också prospekteringsviljan hos operatörerna och kan på så sätt även påverka bolagets intjäningsförmåga.

### Miljö

Bolagets miljöpolicy innebär att bolaget, dess medarbetare, anlitade konsulter och operatörer ska arbeta på ett miljömässigt riktigt sätt enligt gällande lagar och förordningar i det land där verksamheten bedrivs. Hela tiden med målsättningen att i möjligaste mån undvika mark- och miljöskador i samband med arbetets utförande.

**Framtida utveckling**

Bolaget planerar under de närmaste åren att upprätthålla ett högt tempo i prospekteringsverksamheten. Bolaget vill växa i stabil takt genom att vara kostnadseffektiva och därmed uppnå långsiktig lönsamhet. Bolaget har som avsikt att investera finansiella resurser i de projekt som bolaget bedömer har högst potential. Bolaget utvecklar sin projektportfölj kontinuerligt och systematiskt. Målsättningen är att under de kommande åren investera i gas- och oljeprojekt företrädesvis inom USA, för att därigenom skapa mervärde för bolaget och aktieägarna.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning.

**Transaktioner med närstående**

U.S. Energy Group AB tillämpar RR 23 Upplysning om närstående, vilket ställer krav på upplysningar om transaktioner med närstående. Närstående definieras i rekommendationen som företag eller fysisk person som utgör bestämmande eller betydande inflytande över företagets finansiella eller operationella beslut. Detta innebär att upplysningar lämnas om transaktioner med närstående som innebär ett utbyte av resurser, tjänster eller förpliktelser, oavsett om ersättning utgår eller inte.

Sedan 4 november 2014 har bolaget ett managementavtal med nuvarande VD Anders Lagerberg via bolaget EQTarg Capital AB.



## NYCKELTAL - KONCERNEN

| US ENERGY GROUP       | Q1-16       | Q1-15      | Q1-Q4 2015  |
|-----------------------|-------------|------------|-------------|
| Nettoomsättning       | 4           | 779        | 1 177       |
| Resultat              | -2 000      | -245       | -6 181      |
| Resultat/aktie        | -0,02       | 0,00       | 0           |
| Soliditet, %          | 83,00%      | 66,00%     | 66,00%      |
| Likvida medel, /aktie | 0,05        | 0,00       | 0,03        |
| Eget kapital, /aktie  | 0,50        | 0,47       | 0,13        |
| Antal aktier, st      | 232 476 034 | 94 241 918 | 232 476 034 |

## RESULTATRÄKNING – KONCERNEN

| KSEK                                                                  | Q1-16         | Q1-15       | Q1-Q4 2015    |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Nettoomsättning                                                       | 4             | 779         | 1 176         |
| Övriga rörelseintäkter                                                | 0             | 775         | 775           |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                            |               |             |               |
| Produktionskostnader                                                  | 0             | -112        | -235          |
| Övriga externa kostnader                                              | -1 769        | -359        | -5 203        |
| Personalkostnader                                                     | -5            | -117        | -159          |
| Avskrivningar                                                         | -215          | -1 227      | -1 018        |
| Nedskrivningar                                                        | 0             | 0           | 0             |
| Försäljning av tillgångar                                             | 0             | 0           | 0             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                | <b>-1 985</b> | <b>-261</b> | <b>-4 664</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                               |               |             |               |
| Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar | 0             | 0           | -212          |
| Finansiella intäkter                                                  | 0             | 11          | 0             |
| Finansiella kostnader                                                 | -14           | -226        | -1 305        |
| <b>Resultat före skatt</b>                                            | <b>-1 999</b> | <b>-476</b> | <b>-6 181</b> |
| Förändring uppskjuten skatt                                           | 47            | 231         | 54            |
| Minoritetens andel                                                    | -1            |             | 0             |
| <b>Periodens resultat</b>                                             | <b>-1 953</b> | <b>-245</b> | <b>-6 127</b> |

**BALANSRÄKNING – KONCERNEN**

| <b>TILLGÅNGAR</b>                     | <b>16-03-01</b> | <b>15-03-01</b> |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar    | 27 224          | 62 534          |
| Materiella anläggningstillgångar      | 293             |                 |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 1 638           | 1 920           |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          |                 |                 |
| Övriga omsättningstillgångar          | 3 364           | 2 324           |
| Kassa och bank                        | 4 433           | 35              |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>36 952</b>   | <b>66 813</b>   |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                 |                 |
| <b>Eget kapital</b>                   |                 |                 |
| Bundet eget kapital                   | 711             | 12 331          |
| Pågående nyemission                   | 0               | 0               |
| Fritt eget kapital                    | 28 944          | 32 048          |
| Periodens resultat                    | -1 953          | -245            |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>27 702</b>   | <b>44 134</b>   |
| <b>Minoritetsintresse</b>             | <b>8</b>        | <b>8</b>        |
| <b>Avsättningar</b>                   |                 |                 |
| Avsättning för uppskjuten skatt       | 480             | 9 323           |
| <b>Summa avsättningar</b>             | <b>480</b>      | <b>9 323</b>    |
| <b>Långfristiga skulder</b>           |                 |                 |
| Förlagslån                            | 519             | 517             |
| Företagsobligationer                  | 601             | 5 557           |
| Skulder till kreditinstitut           | 433             | 0               |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           |                 |                 |
| Skulder till kreditinstitut           | 0               | 705             |
| Övriga kortfristiga skulder           | 7 209           | 6 569           |
| <b>Summa skulder</b>                  | <b>8 762</b>    | <b>13 348</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>36 952</b>   | <b>66 813</b>   |

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL - KONCERNEN**

| <b>US ENERGY GROUP</b>       | <b>Q1-16</b>  | <b>Q1-15</b> | <b>Q1-Q4 2015</b> |
|------------------------------|---------------|--------------|-------------------|
| <b>Ingående eget kapital</b> | <b>16 548</b> | <b>99</b>    | <b>16 548</b>     |
| Nyemmission                  | 4 860         | 0            | 19 586            |
| Periodens resultat           | -1 953        | -99          | -6 127            |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>19 455</b> | <b>0</b>     | <b>30 007</b>     |

**KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN**

| <b>US ENERGY GROUP</b>                                                              | <b>Q4-15</b>  | <b>Q4-14</b> | <b>Q1-Q4 2015</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |               |              |                   |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -1 999        | -105         | -21 981           |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.                           | -             |              | 17 389            |
| - Avskrivningar och nedskrivningar                                                  | 215           | 206          |                   |
| - Resultatandel i exploateringsbolag                                                | 0             | 0            | 0                 |
| - Rearesultat försäljning anläggningstillgångar                                     | 0             | 0            | 0                 |
| Betald skatt                                                                        |               |              |                   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-1 784</b> | <b>101</b>   | <b>-4 592</b>     |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                       | -3 173        | -488         | -5 796            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-4 957</b> | <b>-488</b>  | <b>-5 796</b>     |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |               |              |                   |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | 0             | 0            | -315              |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                     | 0             | 0            | 0                 |
| Investeringar i finansiella tillgångar                                              | 0             | 0            | 0                 |
| Avyttring/minskning av finansiella tillgångar                                       |               |              |                   |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>-315</b>       |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |               |              |                   |
| Nyemission                                                                          | 4 633         |              | 17 185            |
| Upptagna lån                                                                        | 305           |              | 400               |
| Amortering av låneskulder                                                           | 0             | 0            | -4 954            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>4 938</b>  | <b>0</b>     | <b>12 231</b>     |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>397</b>    | <b>-387</b>  | <b>6 120</b>      |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                           | <b>220</b>    | <b>387</b>   | <b>422</b>        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>717</b>    | <b>0</b>     | <b>6 575</b>      |



## NYCKELTAL - MODERBOLAGET

| US ENERGY GROUP     | Q1-16       | Q1-15      | Q1-Q4 2015  |
|---------------------|-------------|------------|-------------|
| Nettoomsättning     | 0           | 223        | 2 424       |
| Resultat            | -1 890      | -565       | -19 908     |
| Resultat/aktie      | 0,02        | -0,01      | -0,20       |
| Soliditet, %        | 81%         | 89%        | 83%         |
| Likvida medel/aktie | 0,04        | 0,00       | 0,07        |
| Eget kapital/aktie  | 0,49        | 0,90       | 0,43        |
| Antal aktier, st    | 100 441 918 | 94 241 918 | 100 441 918 |

## RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET

| KSEK                                                                             | Q1-16         | Q1-15       | Q1-Q4 2015     |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|----------------|
| Nettoomsättning, externt                                                         | 0             | 223         | 2 424          |
| Övriga rörelseintäkter                                                           | 0             | 0           | 775            |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                       |               |             |                |
| Produktionskostnader                                                             | 0             | -294        | -178           |
| Övriga externa kostnader                                                         | -1 764        | 60          | -5 112         |
| Personalkostnader                                                                | -5            | -297        | -159           |
| Avskrivningar                                                                    | -122          | -111        | -430           |
| Nedskrivningar                                                                   | 0             | 0           | 0              |
| Försäljning av tillgångar                                                        | 0             | 0           | 0              |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                           | <b>-1 891</b> | <b>-419</b> | <b>-2 680</b>  |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                          |               |             |                |
| Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar            | 0             | 0           | -15 962        |
| Finansiella intäkter                                                             | 0             | 0           | -4             |
| Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar | 0             | 0           | -1 262         |
| Finansiella kostnader                                                            | 0             | -146        | 0              |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                       | <b>-1 891</b> | <b>-565</b> | <b>-19 908</b> |
| <b>Periodens resultat</b>                                                        | <b>-1 891</b> | <b>-565</b> | <b>-19 908</b> |

**BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET**

| <b>TILLGÅNGAR</b>                     | <b>Q1-16</b>  | <b>Q1-15</b>  | <b>Q1-Q4 2015</b> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |               |               |                   |
| Materiella anläggningstillgångar      | 293           | 15 249        | 15 186            |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 38 679        | 77 990        | 23 908            |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          |               |               |                   |
| Övriga omsättningstillgångar          | 6 330         | 1 737         | 6 410             |
| Kassa och bank                        | 4 400         | 84            | 6 974             |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>49 702</b> | <b>95 060</b> | <b>52 478</b>     |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |               |               |                   |
| <b>Eget kapital</b>                   |               |               |                   |
| Bundet eget kapital                   | 13 222        | 50 028        | 13 223            |
| Pågående nyemission                   | 17 185        | 0             | 17 185            |
| Fritt eget kapital                    | 13 122        | 36 981        | 33 027            |
| Periodens resultat                    | -1 891        | -2 230        | -19 908           |
| <b>Summa eget kapital</b>             | <b>41 638</b> | <b>84 779</b> | <b>43 527</b>     |
| <b>Långfristiga skulder</b>           |               |               |                   |
| Förlagslån                            | 72            | 72            | 72                |
| Företagsobligationer                  | 601           | 5 557         | 601               |
| Skulder till kreditinstitut           | 0             | 0             | 0                 |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           | <b>0</b>      |               |                   |
| Skulder till kreditinstitut           | 400           | 392           | 400               |
| Övriga kortfristiga skulder           | 6 991         | 4 259         | 7 878             |
| <b>Summa Skulder</b>                  | <b>13 924</b> | <b>10 280</b> | <b>8 951</b>      |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>49 702</b> | <b>95 059</b> | <b>52 478</b>     |

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL - MODERBOLAGET**

| <b>US ENERGY GROUP</b> | <b>Q1-16</b> | <b>Q1-15</b> | <b>Q1-Q4 2015</b> |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------|
| Ingående eget kapital  | 26 344       | 17 657       | 46 250            |
| Nyemission             | 17 185       | 67 687       | 17 185            |
| Periodens resultat     | -1 891       | -565         | -19 908           |
| Utgående eget kapital  | 41 638       | 84 779       | 43 527            |

**KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET**

| <b>US ENERGY GROUP</b>                                                              | <b>Q4-15</b>  | <b>Q4-14</b> | <b>Q1-Q4 2015</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |               |              |                   |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -1 891        | 670          | -19 908           |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.                           |               |              |                   |
| - Avskrivningar och nedskrivningar                                                  | 122           | 106          | 18 840            |
| - Resultatandel i exploateringsbolag                                                | 0             | 2            | 0                 |
| - Rearesultat försäljning anläggningstillgångar                                     | 0             | 0            | 0                 |
|                                                                                     |               |              |                   |
| Betald skatt                                                                        |               |              |                   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-1 769</b> | <b>778</b>   | <b>-1 068</b>     |
|                                                                                     |               |              |                   |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                       | -1 764        | -1 149       | -4 219            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-3 533</b> | <b>-371</b>  | <b>-4 219</b>     |
|                                                                                     |               |              |                   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |               |              |                   |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | 0             | 0            | -315              |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                     | 0             | 0            | 0                 |
| Investeringar i finansiella tillgångar                                              |               | 0            | -1 522            |
| Avyttring/minskning av finansiella tillgångar                                       | 0             | 0            | 0                 |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>0</b>      | <b>0</b>     | <b>-1 837</b>     |
|                                                                                     |               |              |                   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |               |              |                   |
| Nyemission                                                                          | 0             | 0            | 17 185            |
| Upptagna lån                                                                        | 5             | 0            | 400               |
| Amortering av låneskulder                                                           | 0             | 0            | -4 956            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>5</b>      | <b>0</b>     | <b>12 629</b>     |
|                                                                                     |               |              |                   |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>-2 574</b> | <b>-371</b>  | <b>6 573</b>      |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>                                           | <b>6 974</b>  | <b>371</b>   | <b>401</b>        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>4 400</b>  | <b>0</b>     | <b>6 974</b>      |

## Känslighetsanalys

Bolagets framtida intjäningsförmåga är till stor del knuten till framgången i att finna gas och olja i de projekt som bolaget deltar i. Möjligheten att exploatera projekten beror på vilka fyndigheter som påträffas och i vilken mängd. Gas- och oljeprisets utveckling påverkar också prospekteringsviljan hos operatörerna och kan på så sätt även påverka bolagets intjäningsförmåga.

## Miljö

Bolagets miljöpolicy innebär att bolaget, dess medarbetare, anlitade konsulter och operatörer ska arbeta på ett miljömässigt riktigt sätt enligt gällande lagar och förordningar i det land där verksamheten bedrivs. Hela tiden med målsättningen att i möjligaste mån undvika mark- och miljöskador i samband med arbetets utförande.

## Framtida utveckling

Bolaget planerar under de närmaste åren att upprätthålla ett högt tempo i prospekteringsverksamheten. Bolaget vill växa i stabil takt genom att vara kostnadseffektiva och därmed uppnå långsiktig lönsamhet. Bolaget har som avsikt att investera finansiella resurser i de projekt som bolaget bedömer har högst potential. Bolaget utvecklar

sin projektportfölj kontinuerligt och systematiskt. Målsättningen är att under de kommande åren investera i gas- och oljeprojekt företrädesvis inom USA, för att därigenom skapa mervärde för bolaget och aktieägarna.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning.

## Transaktioner med närstående

U.S. Energy Group AB tillämpar RR 23 Upplýsning om närstående, vilket ställer krav på upplysningar om transaktioner med närstående. Närstående definieras i rekommendationen som företag eller fysisk person som utgör bestämmande eller betydande inflytande över företagets finansiella eller operationella beslut. Detta innebär att upplysningar lämnas om transaktioner med närstående som innebär ett utbyte av resurser, tjänster eller förpliktelser, oavsett om ersättning utgår eller inte.

Sedan 4 november 2014 har bolaget ett managementavtal med nuvarande VD Anders Lagerberg via bolaget EQTarg Capital AB.



Stationsgatan 33, Box 225, 781 23 Borlänge  
[www.usenergy.se](http://www.usenergy.se) | [info@usenergy.se](mailto:info@usenergy.se)