

# Delårsrapport 3

2015-07-01 – 2015-09-30



# Delårsrapport 3 2015

## 2015-07-01 – 2015-09-30

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

### PERIODENS RESULTAT:

- Periodens omsättning 700 (Q3- 14, 485)
- Periodens bruttoresultat -936 (Q3-14, -772)
- Periodens rörelseresultat -1 049 (Q3-14, -1 974)
- Periodens resultat efter finansiella poster och skatt -1 381(Q3-14, -1 902).

### Kommentarer till resultat:

Bolaget redovisar ett resultat efter skatt för kvartal 3 2015 om tSEK -1 381 (-1 902), vilket motsvarar ett resultat per aktie om SEK - 0.01 (-0.02). Resultat före räntor, skatt, ned- och avskrivningar (EBITDA) uppgick till tSEK -936 (-772).

Under kvartalet har resurser lagts på att undersöka, förädla och utveckla bolagets amerikanska tillgångar. Som en del i detta arbete har bolaget utfört en sk. due diligence på bland annat fältet Hockley Field. Bakgrunden till att bolaget valt att utföra en fördjupad granskning av Hockley Field är bland annat de stora förseningarna i de arbeten som utförs på fältet.

Granskningen har mynnat ut att US Energy genom dotterbolag inlett rättsliga åtgärder mot Anloc Energy, LLC, Hockley Partners LP och dess företrädare James Trippon. Bolagets yrkande är solidariskt mot samtliga tre motparter, läs mer under Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång.

### Prospekteringskostnader

Prospekteringskostnader om tSEK 0 (729).

### Administrativa kostnader

Administrationskostnader uppgick till tSEK 1 621 (661) för kvartal 3 2015.

Administrationskostnader består huvudsakligen av löner, hyror, noteringsrelaterade kostnader och konsultationer. De ökade administrativa kostnaderna härrör sig dels till kostnader som uppkommit i samband med att Bolagets VD stationeras i USA samt kostnader avseende genomlysning av den amerikanska verksamheten.

## Viktiga händelser under kvartal 3 2015

### Verkställande direktör

Anders Lagerberg tillträdde som tillförordnad verkställande direktör den 4 november 2014. Styrelsen har beslutat att utse Anders Lagerberg till verkställande direktör. För att öka närvaron i USA har styrelsen även beslutat att Lagerberg omgående skall stationeras i Texas.

### USA

U.S. Energy Group AB har förvärvat ytterligare 3 % i Warren Ranch #4a. Efter förvärvet uppgår ägandet i källan till 10 %. I samband med färdigställandet identifierades ytterligare en kommersiellt utvinningsbar oljezon. Denna upptäckt har medfört förseningar i färdigställandet av aktuell källa, men även försenat renoveringsarbetet av både Petrodome #3a och Hohler. Besked är ändå glädjande eftersom bolagets oljereserver kan komma att öka markant efter upptäckten. Efter att slutförandet av Warren Ranch #4a är avklarat, kommer arbetet att fortgå med att färdigställa Petrodome #3a, som bolaget äger 39 % i, samt färdigställa Hohler, där bolaget har en option att förvärva 15 % efter dess färdigställande. Hohler borrades ursprungligen ner till ett djup om 12,000 fot, där en gasformation identifierades. På grund av att gaspriset kollapsade i samband med finanskrisen 2008 övergavs källan. Totalt har 12 mUSD investerats i Hohler. Opartiska geologer har nu tagit del av alla loggar från brunnen och identifierat både olja och flytande gas från super-Yegua rock formationen på ett djup omkring 8 500 fot. Optionen, som ger Bolaget rätten, men inte skyldigheten, att förvärva 15 % av källan, förföll den sista augusti 2015. I optionsavtalet fanns ett tillägg som innebar att källan skulle producera före det att Bolaget behövde inlösa optionen. De fördröjningar som uppstått på Warren Ranch #4a har medfört att perforeringen av aktuell källa ännu inte kunna göras, varför styrelsen avvaktar beslut om huruvida bolaget skall delta i källan eller inte tills resultat meddelas. Anlocs ledning beräknar att Hohler har potential att producera ett stabilt flöde om 2 – 300 fat olja och flytande gas per dag från super-Yegua rock formationen. Om Bolaget väljer att utnyttja optionen kommer investeringen i sin helhet att finansieras genom fortsatt riktade emissioner till GEM.

Aktiviteterna på High Island förväntas åter komma igång efter operatörsbyte. I maj 2011 förvärvade Bolaget ett leaseområde

beläget på High Island, Galvestone County i Texas ("High Island"). Totalt förvärvades 3 12,5 acres, varav delar av beståndet såldes vidare. Under 2012 tilldelades bolaget totalt 4 borrhållstånd på High Island, varav ett av borrhållstånden mynnade ut i en genomförd borrning. Den genomförda borrningen var av Sun Fee #1, en källa som borrades till ett djup av cirka 4 500 fot.

Under borrningen passerades ett flertal oljeförande zoner. Den 23 december 2012 togs källan i produktion med en startproduktion om 80 fat per dygn. Det har visat sig att cementkranen i källan har haft för kort torktid och att källan därför tagit in vatten. I samband med sammanslagningen mellan Swede Resources AB och U.S. Energy Growth AB ökade koncernens ägarskap från ca 37 % till nuvarande 98,5 % i Sun Fee #1. Koncernen kontrollerar fortfarande ca 40 acres på leaseområdet. Bolagets konsulter i USA gör nu en legal och geologisk undersökning över aktuellt område för att undersöka möjligheten att åter sätta fältet i produktion. Det är för bolaget ett viktigt steg. Historiskt har man investerat nästan 15 mSEK i projektet. I slutet av september 2015 kontrakterades John O. Smith som bolagets olje- och gasrådgivare. Mr John O. Smith har gedigen och mångårig erfarenhet från branschen och började sin karriär som landman under tidigt 70-tal, därutöver har han arbetat hos välkända firmor såsom Mobil Oil, Inexco Oil Company, Longhorn Oil & Gas Co, Zydeco Energy, Inc. m.fl.

### Emissioner till GEM

Totalt tecknades 5 100 000 st aktier av serie B för vardera 0,256 öre per aktie, vilket medförde att bolaget tillfördes 1 323 756 kr före emissionskostnader. Registreringen av de nya aktierna är inskickad till bolagsverket och tillsammans med de tidigare emissionerna till GEM blev totalt 6 300 000 st aktier av serie B att registrera. Aktiekapitalet ökade genom denna transaktion med ca 630 000 kr. Efter registreringen av emissionen uppgår aktiekapitalet till 10 044 190 kr fördelat på 100 441 918 st aktier, varav 739 498 st av serie A och 99 702 420 av serie B. Bolaget kommer fortsättningsvis att rikta emissioner i samma storleksordning till GEM för att finansiera kommande borrningar.

### Bolagsstämma

Bolaget höll bolagsstämma den 25 juni 2015 i Borlänge. Därvid konstaterades följande. Bolagets revisor, Tomas Almquist vid Ernst & Young, har meddelat bolaget att han inte haft för avsikt att lämna en revisionsberättelse utan anmärkningar. I det

utkast till revisionsberättelse som bolaget tog del av, framgick det att revisorn avsåg att inte uttala sig ifråga om årsredovisningen, huruvida förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar, samt huruvida revisor tillstyrker eller avstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen. Almqvist förordade dock ansvarsfrihet för såväl styrelse som för verkställande direktör. Mot bakgrund av detta beslutade årsstämman att samtliga materiella beslutspunkter utöver beslut om arvodering av revisor och revisorsval, ajourneras till en fortsatt årsstämma. Ifråga om beslut om arvodering av revisor, beslutade stämman att revisor ska arvoderas enligt löpande räkning.

Ifråga om val av revisor beslutade stämman att utse Martin Johansson vid PWC som revisor. Vid den fortsatta årsstämman som hölls den 20 augusti 2015 beslutades att fastställa resultaträkningen och balansräkningen. Stämman beviljade inte ansvarsfrihet åt de tidigare styrelseledamöterna Ulrich Andersson, Ingemar Johansson, Svante Carlsson, Stig Edling, James Ikey och Lena Karlsten Svensson. Bolagets nuvarande styrelse utreder hur man ska agera i frågan. Vidare fattades beslut om omval av styrelseledamöterna Frank Teneberg (ordförande), Kristin Haglund, Bo Johansson och Håkan Guståv samt nyval av Lars-Göran Larsson. Aktieägarna i Atlas Group AB har beslutat om att dela ut samtliga ägda aktier i U.S. Energy Group AB (publ) till sina aktie-ägare. Genom transaktionen utdelades sammanlagt 36 246 878 st b-aktier i U.S. Energy Group AB. Transaktionerna ligger helt i linje med de planer som ägarna av Atlas Group AB har haft sedan starten. De enskilda aktieinnehavarna i U.S. Energy Group AB är att betrakta som långsiktiga.

#### **Likviditetsgaranti**

Avtalet med Mangold Fondkommission AB avseende likviditetsgaranti i US Energys B-aktie sades upp och upphörde att gälla per 27 juli 2015. Någon ny likviditetsgarant har inte utsetts.

#### **Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång**

##### **Sverige**

#### **Ny redovisningsbyrå**

Efter rapportperiodens utgång har Bolaget bytt

redovisningsbyrå för den löpande redovisningen. Bakgrunden till att Bolaget valde att byta redovisningsbyrå är att styrelsens säte sedan den 4 november 2014 är i Borlänge mot tidigare Vimmerby. Redovisningsbyrån är belägen i Dalarna och dess närhet till Bolaget blev avgörande faktor.

#### **Kristin Haglund avgår ur styrelsen**

Kristin Haglund har meddelat att hon avgår ur US Energys styrelse vid årsskiftet av privata skäl.

#### **Riktade emissioner till GEM**

Efter rapportperiodens utgång har Bolaget riktat kontantemissioner till GEM. Totalt har GEM tecknat 12 734 116 st aktier av serie B á 26 öre styck, något som tillförde bolaget sammanlagt 3 309 591 kr före emissionskostnader.

#### **Uppgörelse med tidigare styrelse**

Vid den ordinarie årsstämman i U.S. Energy Group AB (publ) som hölls i Borlänge den 20 augusti 2015 beviljades inte de tidigare styrelseledamöterna Ulrich Andersson, Svante Carlsson, Stig Edling, James Ikey, Lena Karlsten Svensson och Ingemar Johansson ansvarsfrihet.

Efter rapportperiodens utgång har Bolaget ingått förlikning med Lena Karlsten Svensson, Stig Edling och Ulrich Andersson samt en utomstående part. Dessa uppgörelser kommer att påverka kvartal 4:s resultat positivt med ca 1 mSEK. Företagsledningen arbetar fortlöpande med att komma till stånd med uppgörelser även för övriga berörda parter, något som torde påverka resultatet även det i positiv riktning.

#### **Kvittningsemission till Ulrich & Co AB**

Som en del i uppgörelsen med tidigare vd, Ulrich Andersson, har styrelsen riktat en kvittningsemission till ett helägt bolag till Ulrich Andersson. Totalt kvittades 350 000 kr mot 1 400 000 st aktier av serie b á 25 öre/st.

#### **Riktade emissioner om 14,725 mSEK till en grupp investerare**

Styrelsen beslutade den 17 november, med stöd av bemyndigande från årsstämman av den 20 augusti 2015, att genomföra en riktad emission om 14,725 mSEK till en grupp investerare med ett långsiktigt intresse för bolaget. Den riktade emissionen omfattar totalt 117 800 000 aktier av serie B och skedde till

kursen 12,5 öre per aktie. Emissionen tecknas till 10 000 000 kr av ett av Anders Lagerbergs närstående bolag, EQTarg Capital AB, fördelat på 5 006 389 kr kontant och 4 993 611 kr inlösen av skuldebrev.

## USA

I samband med att bolagets olje- och gasrådgivare, John O. Smith, tillträdde sitt uppdrag påbörjades en total genomlysning av den amerikanska verksamheten. Bakgrunden till denna genomlysning är att nuvarande styrelse och ledning ännu inte har fullständig överblick över de investeringar som genomförts mellan åren 2001 och 2013. Utredningen har hittills gett följande resultat beträffande bolagets investeringar i fältet Hockley Field.

Bolagets helägda dotterbolag, U.S. Energy Growth AB har sedan 2013 genomfört investeringar på Hockley Field i Texas genom operatören Anloc Energy, LLC.

De totala investeringar som bolaget har gjort på fältet uppgår till strax över en miljon US dollar och är till fullo finansierat genom eget kapital. Bolaget är delägare i fyra källor med option att delta på samtliga framtida borrningar. Ägarandelarna i aktuella källor är följande:

Warren Ranch #4a	10 %
Warren Ranch Petrodome #3a	39 %
Warren Ranch #9b	10 %
Warren Ranch #2	3 %
Warren Ranch Hohler (option)	15 %

Warren Ranch #4a och Petrodome #3a förvärvades ursprungligen i maj 2013 genom ett sk "turn-key" kontrakt. Kortfattat innebär det att operatören står för de tekniska/operativa riskerna för att färdigställa källorna till dess måldjup. Anloc Energy, LLC har utlyst prognoser att Warren Ranch #4a ska kunna producera ett stabilt flöde överstigande 100 fat per dygn, något som även Petrodome #3a ska kunna uppnå.

Eftersom de avtalade åtgärderna har dragit ut på tiden har företagsledningen i US Energy gett John O. Smith uppdraget att, tillsammans med bolagets amerikanska advokater, undersöka de legala och geologiska aspekterna kring bolagets investeringar på Hockley Field. Parallellt med denna genomlysning har det förts en dialog med Anloc Energy, LLC för att finna en

lösning där US Energy, dels ska kompenseras för förseningen genom förlorade intäkter och dels erhålla en hållbar tidsplan.

Den av Mr John O. Smiths genomförda genomlysning av Hockley Field har mynnat ut i att styrelsen har beslutat av att inleda rättsliga åtgärder mot var och en av Anloc Energy, LLC, Hockley Partners LP och James Trippon. US Energy gör gällande att motparterna medvetet har vilselett US Energy med falska utsagor om åtgärder som i själva verket inte har utförts. I stämningens ansökan har U.S. Energy framfört ett antal krav under lagarna i delstaten Texas, vilka krav framförts mot var och en av James Trippon, Anloc, LLC och Hockley Partners LP. Dessa krav grundar sig på brott mot Texas Securities Act, olika typer av bedrägeribrott under tillämplig lag inkluderat bland annat vårdslösa utfästelser, brott mot så kallade fiduciary duties, kontraktsbrott, och andra grunder.

I huvudsak gör US Energy gällande att de blivit misslett av motparterna; baserat på motparternas uttryckligt felaktiga utfästelser och underlåtenhet att tillhanda information till US Energy, har US Energy investerat i källor vilka inte har de värden eller egenskaper som utfästs. I tillägg därtill gör US Energy gällande att motparterna gjort sig skyldiga till avtalsbrott och att de inte utfört utlovade prestationer.

US Energy har begärt hävning av avtalen med Anloc och Hockley Partners i enlighet med Texas Securities Act, tillsammans med en återbäring av hela det belopp som investerats i källorna vid Warren Ranch, vilket belopp överstiger \$1 000 000. Som ett alternativt yrkande har bolaget begärt att domstolen ska fastställa ägarförhållandena avseende källorna vid Warren Ranch, eftersom denna fråga är omtvistad och behöver klargöras för det fall att ovan nämnda avtal inte hävs.

Vid en preliminär förhandling/bevisupptagning den 11 november 2015 beviljade domstolen säkerhetsåtgärder vilka förbjuder motparterna, och till dem anknutna bolag, personer och rådgivare, från att avyttra, undanförla, pantsätta eller annars vidta åtgärder som kan strida mot US Energys intressen (såsom de presenterats för domstolen) avseende källorna och övriga tillgångar på Warren Ranch, inkluderande (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.

Motparterna har också ålagts att (i den mån sådana intäkter finns) omedelbart till domstolen deponera den andel av intäkterna hänförliga till nämnda källor som enligt US Energy ska tillfalla US Energy. Säkerhetsåtgärderna kommer att upphöra den 11 december 2015, om de inte förlängs av domstolen eller genom överenskommelse mellan US Energy och motparterna. En ny preliminär förhandling/bevisupptagning kommer att ske den 11 december 2015 och vid nämnda förhandling avser US Energy att begära en förlängning av tidigare beviljade säkerhetsåtgärder.

Per dagens datum är US Energys intresseandel i ovan angivna källor föremål för tvist, och som en följd därav är värdet hänförligt till nämnda källor förenat med osäkerhet.

US Energys styrelse utvärderar för närvarande hur processen kan komma att påverka det bokförda värdet på de aktuella tillgångarna. Tillgångarna som berörs av processen har bokförda värden uppgående till 27,1 mSEK. Styrelsen räknar med att vinna framgång i processen, men som del av utvärderingen kan inte nedskrivningsbehov uteslutas. Enligt den reviderade halvårsrapporten som publicerades den 15 september 2015 var Bolagets utgående egna kapital ca 43,9 mSEK, varav ca 12,3 mSEK bundet. Styrelsens bedömer härav, oavsett utgång i processen, att bolagets egna kapital kommer att förbli intakt.

### **Processens utveckling**

#### **Återkallelse av talan inlämnad av ombud för uppgiven ägare av US Energy Group, LLC**

Den 30 november 2015 inlämnades en återkallelse av US Energy Group, LLC:s talan mot James Trippon, Anloc Energy, LLC och Hockley Partners LP. Återkallelsen ingavs av Manfred Sternberg som företrädare Tommy Andersson Lång. I återkallelsen hävdade Manfred Sternberg att hans klient, Tommy Andersson Lång, kontrollerar US Energy Group, LLC och att Tommy Andersson Lång inte hade någon avsikt att driva talan mot svarandeparterna i målet. Följaktligen bad han att talan därför skulle avvisas.

#### **Begäran om att uppvisa teckningsrätt**

Svarandeparterna, James Trippon, Hockley Partners LP, och ANLOC Energy, LLC ingav den 4 december till rätten en så kallad "Show Authority", som innebar att Andrews Kurth LLP skulle förpliktas visa att man hade rätt att representera US

Energy Group LLC. US Energy Group, LLC (representerat av Andrews Kurth LLP) ingav samma dag ett bestridande till Tommy Andersson Långs återkallelse. Den 7 december 2015 inlämnade US Energy Group LLC ett tillägg till stöd för uppvisande av teckningsrätten, ingav vittnesattester och övriga bevis som visade att Anders Lagerberg är verkställande direktör för US Energy Group, LLC, som ägs av US Energy Group AB. US Energy Group LLC yrkade vidare ersättning för sina rättegångskostnader även i denna del. US Energy Group LLC ingav ett kompletterande svar den 14 december 2015, och hävdade att svarandeparternas inlagor och yrkanden inte överensstämmer med de tillämpliga processrättsliga procedurreglerna enligt delstaten Texas lagstiftning.

#### **Godkännande att bibehålla sanktioner**

Den 7 december 2015 lämnade US Energy Group LLC och svarandeparterna Trippon, ANLOC LLC, och Hockley Partners LP ett godkännande att förlänga befintliga sanktioner som finns återgivna i pressmeddelande av den 13 november 2015. Sanktionerna mot svarandeparterna är ikraft tills 22 januari 2016.

#### **Moderbolaget ansluter som part i målet**

Den 9 december 2015 anslöt US Energy Group AB (publ) som en kändepart i målet genom att stämma svarandeparterna James Trippon, Hockley Partners LP, och ANLOC Energy LLC, samt lägga till Tommy Andersson som ny svarandepart.

Den 10 december 2015 erhöll US Energy även tillfälliga sanktioner mot Tommy Andersson Lång innebärande att denne av domstolen har förbjudits att agera företrädare för US Energy Group, LLC, inkluderande ett förbud mot att ådra sig något ansvar eller avyttra US Energy Group LLC eller tillgångar i US Energy Group LLC, att företräda bolaget i förhållande till statssekreterare eller andra statliga organ utom domstolen, ingå avtal på uppdrag av US Energy Group, LLC, eller göra några utfästelser till tredje part av innebörd att han äger eller kontrollerar US Energy Group LLC, annat än i den pågående processen vid domstolen.

US Energy Group AB har av domstolen även beviljats tillfälliga sanktioner mot de ursprungliga motparterna i målet av samma omfattning som ursprungligen beviljades US Energy Group LLC. Dessa sanktioner gäller tills nästa domstolsförhandling

den 22 januari 2016, vid vilken tidpunkt domstolen kommer att besluta om de ska förlängas ytterligare i avvaktan på rättegång eller annan slutliga omhändertagandet i sak.

Den 10 december 2015 ingav Tommy Andersson Lång, genom ombudet Manfred Sternberg, en inlaga till rätten avseende att visa behörighet framför bolagets advokater Andrews Kurth LLP. Inlagan saknade bevisning till styrkande av hans påstående.

#### Fler parter tillkommer i målet

Den 11 december anslöt sig Ian Duggan till målet genom att stämma en ny svarande, TXP Energi, Inc., liksom övriga svarande James Trippon, ANLOC Energy LLC, Hockley Partners LP, US Energy Group LLC, och US Energy Group AB.

#### Yrkande om att diskvalificera Manfred Sternberg

Den 11 december 2015 inlämnade US Energy Group LLC ett yrkande om att diskvalificera Manfred Sternberg som ombud i målet. Bakgrunden till yrkandet är att han tidigare representerat både US Energy Group AB och US Energy Group, LLC och att det därmed föreligger en intressekonflikt (jäv) för Manfred Sternberg att företräda Tommy Andersson Lång i mål mot US Energy-koncernen.

#### Utökar sina krav med ny stämning

US Energy Group AB lämnade den 11 december 2015 in en ny stämningsansökan mot James Trippon CPA avseende vårdslöshet vid framställning av den värdering av US Energy Growth AB som US Energy Group AB (fd Swede Resources) förlitade sig på i samband med förvärvet av US Energy Growth AB, se pressmeddelande av den 19 augusti 2014. I samband med bokslutet avseende räkenskapsåret 2014 var styrelsen nödgade att genomföra en engångsavskrivning om ca 42 mSEK. US Energy menar att denna engångsavskrivning direkt går att härleda till James Trippons felaktiga värdering av US Energy Growth AB. Bolaget har ännu inte kvantifierat storleken på den verkliga skadan i sin stämningsansökan, men bolaget räknar med att komma att ansöka om flertalet miljoner US-dollar i skadestånd för denna del.

#### Utvärdering av förvärv

Bolaget har tillsammans med sina amerikanska rådgivare utvärderat cirka 100 olika investeringspropäer. Utvärderingarna

har mynnat ut till att Bolaget fortfarande utvärderar sex intressanta propäer.

Vidare undersöker företagsledningen möjligheten att göra saminvesteringar med externa parter i syfte att komma över större enheter för att effektivisera och sänka riskerna kring produktionen.

Bolaget har som avsikt att kunna kommunicera utfall av dessa utvärderingar senast vid årsskiftet 2015/2016.

#### Prognos för verksamhetsåret 2015

Styrelsen lämnar inte någon prognos för verksamhetsåret 2015.

#### Styrelsens kommentar

Mot bakgrund av den initierade rättsprocess i USA kan inte fördröjningar uteslutas i det arbete som avser produktionshöjande åtgärder. Styrelsens räknar med att den amerikanska rättsprocessen skall slutföras under första kvartalet 2016. Parallellt med detta utvärderas förvärv av nya producerande enheter. Efter avslutad rättsprocess ser styrelsen inget som hindrar att verksamheten på allvar ska komma igång under första kvartalet 2016 efter det att grunden är lagd för ett stabilt oljebolag som sätter sina aktieägare i främsta rummet.

Borlänge 2015-12-15

U.S. Energy Group AB (publ)  
Styrelsen

#### Kommande rapporter och bolagshändelser

• Bokslutskommuniké 2015	2016-03-15
• Delårsrapport 2016	2016-06-17
• Årsstämma	2016-06-27
• Delårsrapport 2 2016	2016-09-15
• Delårsrapport 3 2016	2016-12-15

#### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med ÅRL 9 kap. Genom förvärvet av US Energy Growth AB fick tidigare ägarna av US Energy Growth AB ett bestämmande inflytande över US Energy Group AB. Till följd av detta redovisas förvärvet som ett omvänt förvärv med US Energy Growth AB som moderbolag i den upprättade koncernredovisningen. Eftersom intäktsredovisningen från USA eftersläpar upp till två månader lämnas kvartalsrapporterna senare än vad som annars är brukligt. Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

# 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 borrhänsen 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, HUF 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, anlitate 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 tf. VD Anders Lagerberg via bolaget EQTarg Capital AB.

Bolaget har ett finansieringsavtal med EQTarg Capital AB. I och med detta har Bolaget per rapportperiodens slut totalt utestående skulder till EQTarg Capital AB om ca 5 mSEK. Ränta på lånet är satt till marknadsmässiga villkor.

## NYCKELTAL - KONCERNEN

US ENERGY GROUP	Q3-15	Q3-14	Q1-Q3 2015	Q1-Q3 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	700	485	908	1 232	1 652
Resultat	-1 381	-1 902	-3 391	-3 662	-5 031
Resultat/aktie	-0,01	-0,02	-0,03	-0,04	-0,05
Soliditet, %	53,91%	72,00%	12,72%	72,00%	54%
Likvida medel, /aktie	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Eget kapital, /aktie	0,15	0,82	0,18	0,82	0,18
Antal aktier, st	100 441 918	94 241 918	100 441 918	94 241 918	94 241 918

## RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

KSEK	Q3-15	Q3-14	Q1-Q3 2015	Q1-Q3 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	700	485	908	1 232	1 652
Övriga rörelseintäkter	0	0	775	0	
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Produktionskostnader	0	-729	-122	-1 334	-1 945
Övriga externa kostnader	-1 554	-130	-3 309	-1 378	-2 788
Personalkostnader	-81	-398	-143	-646	-773
Avskrivningar	-113	-1 202	-724	-1 547	-764
Nedskrivningar	0	0	0	0	0
Försäljning av tillgångar	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 049</b>	<b>-1 974</b>	<b>-2 615</b>	<b>-3 673</b>	<b>-4 618</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-161	0	-161	0	-8
Finansiella intäkter		0	11	219	219
Finansiella kostnader	-171	-161	-680	-458	-649
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 381</b>	<b>-2 135</b>	<b>-3 445</b>	<b>-3 912</b>	<b>-5 056</b>
Förändring uppskjuten skatt	0	233	54	250	25
Minoritetens andel	0		0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 381</b>	<b>-1 902</b>	<b>-3 391</b>	<b>-3 662</b>	<b>-5 031</b>

**BALANSRÄKNING – KONCERNEN**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>15-09-30</b>	<b>14-09-30</b>	<b>14-06-30</b>	<b>14-12-31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	27 709	102 674	18 791	26 863
Finansiella anläggningstillgångar	1 638	2 133	46 561	1 922
<b>Omsättningstillgångar</b>			0	0
Övriga omsättningstillgångar	3 147	1 823	258	1 684
Kassa och bank	925	208	52	422
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 419</b>	<b>106 838</b>	<b>65 662</b>	<b>30 891</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Bundet eget kapital	711	50 028	12 047	711
Pågående nyemission	3 742	0	0	0
Fritt eget kapital	16 955	30 910	922	20 868
Periodens resultat	-3 391	-3 663	-5 031	-5 031
<b>Summa eget kapital</b>	<b>18 017</b>	<b>77 275</b>	<b>7 938</b>	<b>16 548</b>
<b>Minoritetsintresse</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Avsättningar</b>				
Avsättning för uppskjuten skatt	433	18 222	496	488
<b>Summa avsättningar</b>	<b>433</b>	<b>18 222</b>	<b>496</b>	<b>488</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Förlagslån	519	518	72	72
Företagsobligationer	5 562	5 557	5 557	5 557
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	445
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	700	691	701	301
Övriga kortfristiga skulder	8 181	4 567	47 619	7 472
<b>Summa skulder</b>	<b>14 962</b>	<b>11 333</b>	<b>53 949</b>	<b>13 847</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 419</b>	<b>106 838</b>	<b>62 391</b>	<b>30 891</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL - KONCERNEN**

<b>US ENERGY GROUP</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q1-Q3 2015</b>	<b>Q1-Q3 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>15 656</b>	<b>11 209</b>	<b>16 548</b>	<b>13 918</b>	<b>21 579</b>
Nyemmission	3 742	67 968	4 860	67 019	0
Periodens resultat	-1 381	-1 902	-3 391	-3 662	-5 031
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>18 017</b>	<b>77 275</b>	<b>18 017</b>	<b>77 275</b>	<b>16 548</b>

**KASSAFLÖDESANALYS - KONCERNEN**

<b>US ENERGY GROUP</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q1-Q3 2015</b>	<b>Q1-Q3 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	-1 381	-1 902	-3 391	-3 662	-5 056
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-	-	-	-	-
- Avskrivningar och nedskrivningar	113	1 202	724	1 547	764
- Resultatandel i exploateringsbolag	0	-72	0	-273	-420
- Rearesultat försäljning anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Betald skatt	0	-	0	0	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 268</b>	<b>-772</b>	<b>-2 667</b>	<b>-2 388</b>	<b>-4 712</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-3 173	6	-443	2 607	5 682
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 441</b>	<b>-766</b>	<b>-3 110</b>	<b>219</b>	<b>970</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-67 464	-1 533	-67 531	-68 397
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-
Investeringar i finansiella tillgångar	0	0	0	0	-
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	208	-	208	0	95
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>208</b>	<b>-67 464</b>	<b>-1 325</b>	<b>-67 438</b>	<b>-68 302</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	4 633	67 968	4 633	67 018	67 018
Upptagna lån	305	420	305	420	445
Amortering av låneskulder	0	0	0	0	208
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 938</b>	<b>68 388</b>	<b>4 938</b>	<b>67 438</b>	<b>67 671</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>705</b>	<b>158</b>	<b>503</b>	<b>125</b>	<b>339</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>220</b>	<b>52</b>	<b>422</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>925</b>	<b>208</b>	<b>925</b>	<b>208</b>	<b>422</b>

## NYCKELTAL - MODERBOLAGET

US ENERGY GROUP	Q3-15	Q3-14	Q1-Q3 2015	Q1-Q3 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	700	233	2 152	856	1 527
Resultat	-1 360	-565	-1 546	-2 230	-43 160
Resultat/aktie	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	-0,46
Soliditet, %	77%	89%	77%	89%	77%
Likvida medel/aktie	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00
Eget kapital/aktie	0,44	0,90	0,47	0,90	0,47
Antal aktier, st	100 441 918	94 241 918	100 441 918	94 241 918	94 241 918

## RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET

KSEK	Q3-15	Q3-14	Q1-Q3 2015	Q1-Q3 2014	Helår 2014
Nettoomsättning, externt	700	223	2 152	856	1 527
Övriga rörelseintäkter	0	0	775	0	
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Produktionskostnader	0	-294	-87	-822	-1 374
Övriga externa kostnader	-1 540	60	-3 172	-1 168	-2 416
Personalkostnader	-81	-297	-143	-545	-671
Avskrivningar	-106	-111	-318	-334	-424
Nedskrivningar	0	0	0	0	0
Försäljning av tillgångar	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 027</b>	<b>-419</b>	<b>-793</b>	<b>-2 013</b>	<b>-3 358</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-162	0	-162	0	-8
Finansiella intäkter	0	0	11	218	219
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	0	0	0	0	-39 400
Finansiella kostnader	-171	-146	-602	-435	-613
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 360</b>	<b>-565</b>	<b>-1 546</b>	<b>-2 230</b>	<b>-43 160</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 360</b>	<b>-565</b>	<b>-1 546</b>	<b>-2 230</b>	<b>-43 160</b>

**BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET**

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>15-09-30</b>	<b>14-09-30</b>	<b>14-12-31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	14 983	15 249	15 301
Finansiella anläggningstillgångar	39 708	77 990	38 396
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar	5 773	1 737	2 692
Kassa och bank	624	84	401
<b>Summa tillgångar</b>	<b>61 088</b>	<b>95 060</b>	<b>56 790</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	13 222	50 028	50 028
Pågående nyemission	3 969	0	0
Fritt eget kapital	31 518	36 981	36 982
Periodens resultat	-1 545	-2 230	-43 160
<b>Summa eget kapital</b>	<b>47 164</b>	<b>84 779</b>	<b>43 850</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Förlagslån	72	72	72
Företagsobligationer	5 561	5 557	5 557
Skulder till kreditinstitut	0	0	0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	400	392	0
Övriga kortfristiga skulder	7 891	4 259	7 311
<b>Summa Skulder</b>	<b>13 924</b>	<b>10 280</b>	<b>7 403</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>61 088</b>	<b>95 059</b>	<b>56 790</b>

**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL - MODERBOLAGET**

<b>US ENERGY GROUP</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q1-Q3 2015</b>	<b>Q1-Q3 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
Ingående eget kapital	43 890	17 657	43 849	20 271	20 271
Nyemission	4 634	67 687	4 860	66 738	66 738
Periodens resultat	-1 360	-565	-1 545	-2 230	-43 160
Utgående eget kapital	47 164	84 779	47 164	84 779	43 849

**KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET**

<b>US ENERGY GROUP</b>	<b>Q3-15</b>	<b>Q3-14</b>	<b>Q1-Q3 2015</b>	<b>Q1-Q3 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	-1 360	-565	-1 546	-2 230	-43 160
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	-	-	-	-	-
- Avskrivningar och nedskrivningar	106	111	318	334	39 824
- Resultatandel i exploateringsbolag	0	-61	2	-232	-132
- Rearesultat försäljning anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Betald skatt					
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 254</b>	<b>-515</b>	<b>-1 226</b>	<b>-2 128</b>	<b>-3 468</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-3 195	46	-2 102	2 262	4 319
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4 449</b>	<b>-469</b>	<b>-3 328</b>	<b>134</b>	<b>851</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-67 464	0	-67 531	-284
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Investeringar i finansiella tillgångar		0	-1 522	0	
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar	208	0	208	0	95
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>208</b>	<b>-67 464</b>	<b>-1 314</b>	<b>-67 531</b>	<b>-189</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	4 633	67 966	4 860	67 018	-343
Upptagna lån	5	0	0	0	
Amortering av låneskulder	0	0	0	39	
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 638</b>	<b>67 966</b>	<b>4 865</b>	<b>67 399</b>	<b>-343</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>397</b>	<b>33</b>	<b>397</b>	<b>2</b>	<b>319</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>227</b>	<b>52</b>	<b>227</b>	<b>83</b>	<b>82</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>624</b>	<b>85</b>	<b>624</b>	<b>85</b>	<b>401</b>





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