



Q4

Rapport för
ÅRET SOM AVSLUTADES
31 DECEMBER 2020

(org. nummer: 559018-9543)



Höjdpunkter

(alla belopp är i US dollar om ej annat anges)

Fjärde kvartalet 2020

- Genomsnittlig dagsproduktion av olja och gas var 2 738 fat oljeekvivalenter per dag (BOEPD) (Q4 2019: 3 165 BOEPD)
- Intäkter om 8,7 miljoner USD (Q4 2019: 13,7 miljoner USD)
- Rörelsens netback om 4,2 miljoner USD eller 17,66 USD per fat oljeekvivalenter (BOE) (Q4 2019: 9,8 miljoner USD eller 35,00 USD per BOE)
- EBITDA om 2,7 miljoner USD (Q4 2019: 8,4 miljoner USD)
- Periodens resultat uppgick till -15,7 miljoner USD till följd av en tidigare kommunicerad nedskrivning om 21,0 miljoner USD avseende LAK Ranch (Q4 2019: 2,7 miljoner USD)
- Vinst per aktie före utspädning om -0,15 USD (Q4 2019: 0,03 USD)
- Vinst per aktie efter utspädning om -0,15 USD (Q4 2019: 0,02 USD)
- Tilldelades ett nytt prospekteringsblock, Block 70 (Mafrag) i Oman.
- Borrade och färdigställde Tie-2-källan på Tiefältet och påbörjade borrning av Tie-3-källan den 18 december 2020
- Reserversättningsgraden (2P) för 2020 var 380% (Q4 2019: 147%)
- Bevisade reserver (1P) utökades med 183 % främst till följd av överföring av volymer från kategorin bevisade och sannolika reserver (2P) samt förvärv i USA och Oman. 2P-reserverna ökade med cirka 14% jämfört med årsskiftet 2019
- Listbyte och påbörjade handel på Nasdaq Stockholms huvudlista (MAHA-A.ST) den 17 december 2020

Helåret 2020

- Genomsnittlig dagsproduktion av olja och gas var 3 301 BOEPD (2019: 3 044 BOEPD).
- Intäkter om 39,0 miljoner USD (2019: 55,6 miljoner USD)
- Rörelsens netback om 23,5 miljoner USD eller 20,06 USD per BOE (2019: 41,5 miljoner USD eller 38,96 USD per BOE)
- EBITDA om 18,1 miljoner USD (2019: 35,9 miljoner USD)
- Årets resultat uppgick till -10,3 miljoner USD till följd av en tidigare kommunicerad nedskrivning om 21,0 miljoner USD avseende LAK Ranch (2019: 19,7 miljoner USD)
- Vinst per aktie före utspädning om -0,10 USD (2019: 0,20 USD)
- Vinst per aktie efter utspädning om -0,10 USD (2019: 0,18 USD)
- Likvida medel om 6,7 miljoner USD (2019: 20,4 miljoner USD)

Finansiell information i sammandrag

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	Q4 2020	Q3 2020	Q2 2020	Q1 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Dagsproduktion, netto (BOEPD)	2 738	3 580	3 602	3 288	3 165	3 301	3 044
Intäkter	8 659	11 226	7 926	11 207	13 672	39 018	55 589
Rörelsens netback	4 247	7 041	4 377	7 858	9 825	23 523	41 539
EBITDA	2 720	5 514	3 436	6 434	8 354	18 104	35 868
Periodens resultat ¹	(15 702)	1 845	407	3 191	2 679	(10 259)	19 654
Vinst per aktie – före utspädning (USD)	(0,15)	0,02	0,00	0,03	0,03	(0,10)	0,20
Vinst per aktie – efter utspädning (USD)	(0,15)	0,02	0,00	0,03	0,02	(0,10)	0,18
Likvida medel	6 681	18 034	15 699	19 190	22 450	6 681	22 450

¹ Periodens resultat för fjärde kvartalet och helåret 2020 inkluderar en nedskrivning om 21 miljoner USD.

Definitioner

Förkortningar

CAD	Kanadensiska dollar
SEK	Svenska kronor
BRL	Brasilianska real
USD	Amerikanska dollar
TSEK	Tusen SEK
TUSD	Tusen USD
MSEK	Miljoner SEK
MUSD	Miljoner USD

Oljerelaterade termer och måttenheter

BOE eller boe	Fat av oljeekvivalenter
BBL eller bbl	Fat
BOEPD	Fat av oljeekvivalenter per dag
BOPD	Fat av olja per dag
Mbbl	Tusen fat av olja
MMbbl	Miljoner fat av olja
Mboe	Tusen fat av oljeekvivalenter
MMBoe	Miljoner fat av oljeekvivalenter
Mboepd	Tusen fat av oljeekvivalenter per dag
Mbopd	Tusen fat av olja per dag
MCF	Tusen kubikfot
MSCFPD	Tusen standardkubikfot per dag
MMSCF	Miljoner standardkubikfot
MMSCFPD	Miljoner standardkubikfot per dag
BWPD	Fat vatten per dag

Gas till olja omräkning

6 000 kubikfot = 1 fat av oljeekvivalenter

Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB,

En kombination av oförutsedda händelser gjorde det sista kvartalet under 2020 till ett utmanande kvartal för Bolaget. Först, och pga Covid-19, sköts borrningarna av Tie-2 och Tie-3 upp vilket innebar en senareläggning av delar av årets produktion. För det andra så fastnade borr-strängen i Tie-2 hålet – inte 1 gång utan 2 gånger - vilket innebar oönskade kostnader och fortsatt försenad produktion på Tie fältet. För det tredje, det oväntade och tillfälliga vattenflödesproblemet i Agua Grande-(AG) zonen på Tie-1 brunnen orsakade en temporär produktionsminskning under det sista kvartalet. Slutligen, den fortsatta och problematiska GTE-4 renoveringen på Tie-fältet krävde flera återinträden vilket innebar högre renoveringskostnader och försenad produktion. Alla dessa händelser påverkade inte bara produktionsplanen för kvartalet men för även för hela året 2020.

Trots detta så avslutades 2020 som ett rekordår för Maha vad gäller genomsnittlig produktion (dock under våra förväntningar) och med ett positivt operativt kassaflöde från den löpande verksamheten om 19 miljoner USD. Med investeringar om cirka 20 miljoner USD (exklusive förvärv) så har bolaget nästan varit själv finansierat under 2020 vilket är enastående bedrift givet den påverkan Covid-19 har haft på oljepriser, logistik och hälsa.

Vid slutet av 2020 var Tie-2 borrningen slutligen klar och testade över 2 000 fat olje-ekvivalenter per dag vilket var klart över förväntningarna. Dessutom så påfanns AG-zonen in något högre position på strukturen än förväntat och reservoartrycket var också högre än förväntat. Båda dessa resultat var mycket positiva. Tie-1 (AG) produktionen återupprättades före årsskiftet och GTE-4-källan blev slutligen färdigställd efter flera månader av problematiska återinträden. Under januari månad flödestestades GTE-4-källan och nu inväntas en ny pump-installation. I förväntan av minskat reservoartryck beställdes två helt nya quintuplexpumpar i april förra året. En av dessa skall nu installeras på GTE-4. När pumpen väl installerats kommer GTE-4 brunnen bidra med ytterligare ca 500 fat olja om dagen.

Borrningen av Tie-3-källan förväntas färdigställas under det första kvartalet av 2021. För närvarande, och utan bidrag från GTE-4, producerar Tie-fältet ca 3 100 fat olja per dag, så denna källa kommer att bli ett välkommet tillskott till de nuvarande produktionsvolymerna vid Tie-fältet. När Tie-3 är färdigställd så kommer borrhjellen att flyttas för att borra Tie-fältets första horisontella borrhål (förutsatt ett miljö-tillstånd). När det horisontella hålet är borrarat, färdigställt och anslutet så kommer Tie-fältet att ha rejält med extra produktionskapacitet så att påverkan av de eventuella oplanerade (och kostsamma) produktionsavbrott blir mindre.

Under fjärde kvartalet så noterades Maha vid Nasdaq Stockholm vilket är positivt för bolaget. Processen var lång men till stor nytta. Den tidigare gedigna bolagsstyrningen är nu än mer gedigen. Nuvarande ESG-klimat och sentimentet emot fossila bränslen i Skandinavien är en utmaning för alla bolag verksamma i den fossila energisektorn, och genom att listas på "huvudlistan" så tydliggör det att ESG är djupt rotat i Maha. Men, efter att ha sagt det, så är Maha Energy, trots allt, ett olje- och gasproduktionsbolag. Vi producerar olja, gas och energi. Vi är del av en industri som tillhandahåller 85 procent av det globala energibehovet. Vi är stolta att betraktas som en av de mer positivt bidragande olje-bolagen då att vi genom vår expertis och teknologi utvinna kolväten som annars skulle ha lämnats kvar i backen. Dessutom slösar vi inga av de resurser vi producerar. I Brasilien, till exempel, omvandlar vi associerad gas till energi och därigenom gör vi energicykeln än mer effektiv. Vi använder oss också av det vatten som vi producerar och återinjicerar det i våra reservoarer så att vi kan utvinna ännu mer kolväten.

Även om 2020 var utmanande för Maha, så var det också ett år då vi ökade investeringstakten genom att tillägga Mafraq (Oman) och Illinois Basin (USA) till våran grundläggande tillgångs-portfölj. Bägge dessa låg-risk tillgångar är av högsta kvalitet som tillsammans utökade våra 2P reserver med ca 3 miljoner fat och lagt till ca 22 miljoner fat i (2C) betingande resurser. 2P reserversättning graden för 2020 utgick till 380 procent och visar vilken stark grund Bolaget nu står, och kan bygga, på.

2021 har redan startat positivt för oss på Maha. Oljepriset är upp med över 50 procent sedan den lägsta nivån i det fjärde kvartalet. Produktionen har ökat på alla våra tillgångar. Vi har lagt grunden för en väsentlig produktionsökning i alla våra huvudområden; Brasilien, Oman och USA.

Aktieägare, kollegor och vänner, det känns som att vi är i början av bättre tider. Tack för er fortsatta support och tack alla medarbetare på Maha som jag vet arbetar så hårt för oss alla!

Ta hand om er och varandra, och framförallt önskar jag er alla god hälsa.

“Jonas Lindvall”
Verkställande direktör

Finansiell rapport för det fjärde kvartalet som avslutades 31 december 2020

GENOMGÅNG AV VERKSAMHET OCH FINANSER

Strategi

Bolagets affärsverksamhet inkluderar prospektering, utveckling och produktion av kolväten. Bolagets kärnkompetens är inom primär, sekundär och förbättrad olje- och gasutvinningsteknik och som sådan är Bolagets affärsstrategi att rikta in sig på och utveckla underpresterande kolvätetillgångar. Genom att fokusera på tillgångar med bevisad kolvätenärvaro och tillämpa moderna och skräddarsydda teknologilösningar är Bolagets primära risk inte osäkerheten i reservoarens innehåll utan i utvinningen.

Covid-19 och svaret på låga oljepriser

Covid-19-krisen, dess ekonomiska påverkan tillsammans med oljeprisnedgången ger en exceptionellt utmanande marknadssituation. Maha övervakar noggrant den Covid-19 relaterade utvecklingen med huvudfokus på att minska risken för att viruset skall spridas i verksamheten och att säkerställa att Bolagets anställda och entreprenörer mår bra, samtidigt som den potentiella påverkan på verksamheten minimeras. Covid-19-pandemin har haft betydande negativa effekter på ekonomierna i de jurisdiktioner där Bolaget verkar, inklusive en betydande nedgång i priserna på råolja och naturgasprodukter. Dessutom har det resulterat i volatilitet och störningar i den regelbundna affärsverksamheten, leveranskedjor och finansiella marknader samt minskad handel och marknadssentiment.

Maha har högkvalitativa, lågkostnadstillgångar, som är väl positionerade i en miljö med låga oljepriser. Bolaget har dock, under 2020, vidtagit åtgärder för att skjuta upp aktiviteter och minska utgifter för att ytterligare stärka kassaflödet och likviditeten i verksamheten på kort sikt. Maha har initialt reviderat sin investeringsbudget för 2020 till 15,5 miljoner USD, en minskning med 25% från den ursprungliga budgeten, och genomför ytterligare minskningar av driftskostnaderna. Under innevarande kvartal har bolaget återstartat vissa investeringsprojekt som tidigare hade skjutits upp till kommande år då det skett en återhämtning i oljepriser. Under mars månad avbröts verksamheten vid LAK Ranch-oljefältet på grund av låga oljepriser och är fortsatt avbrutet per 31 december 2020. Maha har fortsatt att utveckla sin ledningspraxis för att säkerställa Bolagets arbetares och entreprenörers hälsa och säkerhet. Där det är möjligt har Maha tillfälligt minskat antal anställda och entreprenörer, infört policyer för att arbeta hemifrån, implementerat metoder för att övervaka och kontrollera tillgången till våra webbplatser via typiska Covid-övervakningsprotokoll och fortsätter att, som ett minimum, följa lokal lagstiftning.

Bolaget tror att de åtgärder som vidtagits kommer att ge ekonomisk kapacitet att upprätthålla verksamheten på ett säkert och pålitligt sätt och fortsätter att utmana kostnadsstrukturer. Bolaget är övertygat om att råvarupriserna så småningom kommer att förbättras, men tidpunkten för förbättringen är osäker och fortsatt volatilitet förväntas.

Tillgångar

Land	Koncessionsnamn	Maha Licensandel (%)	Status	Bruttoarea (km ²)	BOEPD (²)	Partner
Oman	Block 70	100%	Prospektering	639,0	-	-
USA	LAK Ranch	99%	Förproduktion	26,2	-	SEC (1%)
USA	Illinois Basin	100% (*)	Producerande	16,3	148	-
Brasilien	Tartaruga	75%	Producerande	24,1	301	Petrobras (25%)
Brasilien	Tie (REC-T 155)	100%	Producerande	6,1	2,289	-
Brasilien	REC-T 155	100%	Prospektering	17,3	-	-
Brasilien	REC-T 129	100%	Prospektering	29,3	-	-
Brasilien	REC-T 142	100%	Prospektering	27,7	-	-
Brasilien	REC-T 224	100%	Prospektering	29,1	-	-
Brasilien	REC-T 117	100%	Prospektering	27,5	-	-
Brasilien	REC-T 118	100%	Prospektering	31,3	-	-

(*) Genomsnittlig licensandel om 95% baserat på en nettoarea om 3 826 tunnland (eller 15,5 km²).

BRASILLEN

Tiefältet (Reconcavobassängen)

Maha äger och driver, genom ett helägt dotterbolag, 100% i en licensandel i sex mark-koncessionsavtal i Reconcavobassängen i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tiefältet. Tiefältet och de sex koncessionerna finns på land i delstaten Bahia, Brasilien. De sex koncessionerna är i olika stadier av prospektering och utveckling. Totalt har åtta borringar genomförts och 212 km² 3D-seismik har förvärvats av den tidigare operatören över de totalt 168,3 km².

GTE-4 (oljeproducerande brunn)

Under 2020 genomfördes renoveringsarbetet med GTE-4 brunnen där brunnen omvandlades till till en pumpande dubbelsträng produktionsbrunn. Emellertid och olyckligtvis efter färdigställande av Agua Grandezonen och efter att ha installerat jetpumpen, så fastnade en täckhylsa i hålet som måste avlägsnas. Under september månad stängdes brunnen under 14 dagar på grund av arbetet med att försöka få upp täckhysan. I november var brunnen nedstängd återigen på grund av renoveringsarbete för att återställa produktionen från AG-zonen. Det problemfyllda renoveringsarbetet fortsatte i december vilket påverkade produktionen även från Sergizonen. Produktionsförlusten från GTE-4-brunnen under 2020 var en av huvudorsakerna till den lägre genomsnittliga produktionen för 2020. Vid slutet av 2020 var brunnen åtgärdad till en blandad en-strängs produktionsbrunn med en installerad pump. Resultatet från testerna utvärderas och arbete pågår för att installera ett permanent pumpsystem i brunnen.

Tie-1 (7-Tie-1DP-BA eller Attickällan)

Tie-1 borrades och färdigställdes i början av 2019. Ursprunglig produktion från Tie-1-källan, vilken borrades i en strukturellt högre nivå, var 2 913 fat oljeekvivalenter per dag – en av de källor som producerar mest på det brasilianska fastlandet. Källan färdigställdes som ett dubbelproduktionssystem och har producerat med naturligt flöde under merparten av 2020. Efter en planerad nedstängning i oktober 2020 har det fria flödet från AG-zonen efter nedstängningen inte återskapats på grund av ett högt vattenintrång. Vattenintrånget beror på vatteninflöde från den närliggande ALV-2-vatteninjektorn. ALV-2-vatteninjektorn är belägen i en mindre gynnsam position i AG-reservoaren i förhållande till Tie-1. Arbete har genomförts för att återställa den korta strängen (AG) med en nedsänkt jetpump. Detta arbete slutfördes vid slutet av 2020 och källan flödar nu fritt i den långa strängen och pumpas upp i den korta strängen (AG).

² Per innevarande kvartal rapporterade produktionsvolymen, netto till Maha före royalty. 1BBL = 6,000 SCF gas. Uppskattningsvis 92% av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja.

Tie-2

Under det tredje kvartalet 2020 färdigställdes borrplattan på Tie South och en borrhög mobiliserades till platsen. Borrningen av Tie-2 (tidigare benämnd TS-1) påbörjades den 22 september. Tie-2-källan färdigställdes och perforerade både AG- och Sergizonerna varefter riggen släpptes den 6 december. Initialt fritt flöde av olja och gas uppgick till 1 825 BOPD och 1 083 MSCFPD (2 005 BOEPD) med en ventil-dimensionen om 1-1/2 tum och med ett stabilt flödestryck vid brunnshuvudet. Tie-2-källan anslöts till produktionsanläggningen på Tie i mitten av december och har producerat under naturligt blandat flöde från båda zonerna. På grund av effekterna av Covid-19 pandemin beslutade Bolaget att senarelägga borrstarten med 6 månader vilket i sin tur påverkade Bolagets genomsnittliga årsproduktionssiffror negativt.

Tie-3

Borrningen på Tie-3 (tidigare benämnd TS-2) påbörjades den 18 december 2020 och förväntas färdigställas under första kvartalet 2021.

Produktionsanläggningar

Produktionsanläggningarna vid Tiefältet har uppgraderats till en hanteringskapaciteten om 5 000 BOPD tillsammans med produktion av associerad gas och vatten. Eftersom Tiefältet inte är anslutet till ett pipelinesystem exporteras all olja med lastbilar. Tillhörande gas separeras och säljs lokalt till två större kunder (GTW och CDGN). I det tredje kvartalet 2020 började Bolaget använda två 1 380 hk Ariel-kompressorer och injicering av gas påbörjades samtidigt som gas för försäljning levereras till GTW och CDGN. Överskjutande mängd gas som produceras på Tiefältet injiceras nu tillbaka in i reservoaren vilket möjliggör väsentlig flexibilitet vad gäller arbetet med att producera olja på Tiefältet.

Den genomsnittliga produktionen från Tiefältet under innevarande kvartal var 2 289 BOEPD (2 081 BOPD olja och 1 252 MSCFPD gas). Oljeproduktionen vid Tiefältet fortsätter att vara stabil trots Covid-19-relaterade begränsningar. På årets sista dag 2020 levererade Tiefältet 3 535 BOEPD (3 140 BOPD olja och 2 368 MSCFPD gas).

Tartarugafältet

Maha har 75% licensandel i utbyggnadsblocket Tartaruga, beläget i Sergipe Alagoasbassängen i Brasilien. Tartarugafältet ligger i den norra halvan av Tartarugablocket som har en area på 24,1 km² och producerar lätt olja (41 ° API) från Penedosandstenreservoaren. Penedosandstenen består av 27 separata staplade sandstenlager som alla har loggats med elektroniska verktyg och bedöms kunna innehålla olja. Hittills har endast två av de 27 lagerna producerat kommersiella mängder olja (Penedo 1 och Penedo 6).

7TTG-brunnen

Arbetet med att färdigställa 7TTG-brunnen med grövre dimensionerat rör och en särskild jetpump slutfördes 2019. Sandstenslagren P1 och P4 perforerades och P1-zonen stimulerades med hjälp av hydraulisk högtrycksstimuleringssteknik. Efterföljande saneringsåtgärder gav en initial stabiliserad produktionsvolym om 750 BOPD (brutto) från P1-zonen. P1-zonen hade inte producerats i 7TTG-brunnen innan och ansågs vara förbisedd produktion. Brunnen är för närvarande i produktion.

107D-brunnen

Den produktiva horisontella sidoborrningen var den första horisontella brunnen i Penedosandstenen i Brasilien. Den har banat väg för framtida horisontella sidoborrningar på Tartarugastrukturen. På grund av testverksamhet på Maha-1-brunnen under november månad så stängdes 107D-brunnen ner i 15 dagar. 107D-brunnen är fortfarande nedstängd i avvaktan på anslutningsarbeten av Maha-1.

Maha-1 (7-TTG-3D-SES) utvärderingsbrunn (avgränsning)

Den 12 juli 2019 påbörjade Bolaget borrningen av Maha-1. Den 23 januari 2020 placerades en renoveringsrigg på Maha-1-brunnen och produktionstester påbörjades. Maha-1 är främst en utvärderingsbrunn för att tillhandahålla nödvändig reservoarinformation för att kunna utföra en utbyggnadsplan för Tartarugafältet. Produktionstestning på Maha-1 förväntades ta mellan 60 - 90 dagar och har som mål att utvärdera upp till fem olika intervaller i Penedosandstenen.

Olyckligtvis valde Bolaget att i mars 2020 avbryta testningen av Maha-1 på grund av effekterna av Covid-19-pandemin. Testningen återupptogs den 26 oktober 2020 och har nu avslutats. Totalt fyra olika sandlager testades i källan. Två sandlager (P23/22) var kompakta och inga vätskor flödade, ett sandlager (P19) flödade olja men ej i kommersiella mängder och P1 sandstenslagret omdirigerades till produktionsanläggningen för att genomgå ytterligare tester. På grund av högt vatteninnehåll så tog testningen av P1 längre tid än förväntat och det i sin tur har påverkat Tartarugaproduktionen negativt. Källan har nu anslutits till produktionsanläggningen på Tartaruga i ett försök att avskilja vatten från P1 och försöka att fastställa ursprunget av producerat vatten. För tillfället är framtiden för källan under utredning.

Produktionsanläggningar

Den nuvarande produktionsanläggningen vid Tartarugafältet möjliggör bearbetning och hantering av cirka 800 BOPD och har en lagringskapacitet om 1 350 fat olja. Den aktuella oljeproduktionen begränsas av facklingsbegränsningar ("flare") av associerad gas och hanteringskapaciteten vid anläggningen. För närvarande sker råoljeexport via lastbilar eftersom anläggningen inte är kopplad till ett pipelinesystem. Under andra halvåret 2019 påbörjades uppgraderingsarbete för att öka hanteringskapaciteten på anläggningen till 2 500 BOPD och 2 500 MSCFPD associerad gas och planerades vara genomförda under första halvåret 2020. På grund av indirekta effekter av Covid-19-pandemin, som nu påverkar både administration och logistik i området samt testning av Maha-1 brunnen beslöt Bolaget att skjuta upp anläggningsuppgraderingen.

Sedan juli 2020 har Bolaget sålt associerad naturgas till ett tredjepartsbolag GTW. Naturgasen genererar energi till fyra generatorer vilka producerar el till fältkonsumtion och till det lokala elnätet.

Den genomsnittliga produktionen, netto till Bolaget från Tartarugafältet under kvartalet uppgick till 301 BOEPD (287 BOPD olja och 14 MSCFPD gas). Produktionen begränsades på grund av testningsarbetet av Maha-1. På årets sista dag 2020 producerade Tartarugaanläggningen 288 BOEPD (249 BOPD olja och 233 MSCFPD gas).

USA

Illinoisbassängen

Den 31 mars 2020 förvärvade Maha vissa oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA. Dessa tillförde 3 826 tunnland (15,5 km²), netto till Bolagets USA-verksamhet. Illinoisbassängen är en av de äldsta oljeproducerande bassängerna i Nordamerika och har hittills producerat över 4 miljarder fat olja. Enligt historien upptäcktes olja i Illinoisbassängen ursprungligen av en slump 1853 och olja har påträffats i flera grunda dolomit- och sandstensreservoarer. De flesta oljeproducenter i området producerar olja från tre separata reservoarer vilka är oberoende av varandra. Detta är ett konventionellt oljefält med låg risk och hanterbara utvinningskostnader.

Tre nya källor har färdigställt i Illinoisbassängen under det fjärde kvartalet. De tre källorna är i olika stadier av produktionsökningar och när det är fullt avslutat kommer de att ge cirka 100-130 BOPD av ytterligare produktion.

Den genomsnittliga nettoproduktionen från Illinoisbassängen under det fjärde kvartalet var 148 BOPD olja. På årets sista dag 2020 producerades 290 BOPD olja från Illinoisbassängen netto till Maha.

LAK Ranch (LAK)

Bolaget äger tungoljefältet LAK Ranch till 99 procent och är operatör. LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den gamla och mycket produktiva "Powder River Basin" i Wyoming, USA.

Densiteten på råoljan från LAK Ranch är 19° API. Sedan Maha förvärvade fältet 2013 har Bolaget utvärderat olika utvinningsmetoder och arbetar för närvarande i stadier mot en full fältutbyggnad med en varmvatteninjiceringslösning. Ett flertal olika lösningar har prövats sedan fältet påträffades på 1960-talet, inklusive cyklisk ånga, SAGD (Steam Assisted Gravity Drainage) och injicering av lösningsmedel. Maha har fastställt utifrån borresultat, analys av borrhärdar, datorstödd modellering, borrhärdstester och fältpilotförsök att traditionell "water flood"-teknik med varmt vatten, istället för ånga, ger det bästa ekonomiska resultatet. LAK Ranch-tillgången anses fortfarande vara i förproduktionsstadiet och genomgår för närvarande avgränsnings- och förutbyggnadsarbete. Royalties och rörelsekostnader, netto efter intäkter har sedan verksamheten inleddes därför aktiverats som del av prospekterings- och utvärderingskostnader.

Tungoljefältet LAK Ranch stängdes ner i början av 2020 på grund av Covid-19 pandemin och kommer att fortsätta vara nedstängt tills oljepriserna återhämtar sig. Då reservbedömningar fortsatt pekar på en kommersiell fältutbyggnad, med lägre men ändå positivt diskonterat nuvärde även till nuvarande låga oljepriser, så har Bolaget stängt ner fältet tills oljepriserna återhämtar sig. Detta resulterade i en indikation om nedskrivning då bokfört värde av prospekterings- och utvärderingstillgången inte sannolikt kommer att fullt ut kunna återvinnas till följd av minskningen i bedömda framtida råvarupriser per 31 december 2020. Bolaget redovisade en nedskrivning om 21 miljoner USD i innevarande kvartal. Se vidare not 7.

Oman

Block 70 (639 km²)

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är beläget i den Omanska öknen. EPSA-avtalet fastställdes genom ett Royal Decree från Hans Majestät Sultanen av Oman den 28 oktober 2020 och Maha blev operatör för blocket med 100% andel. EPSA-avtalet täcker en initial prospekteringsperiod om tre år med en möjlig förlängning om ytterligare tre år. Om ett kommersiellt olje- eller gasfynd görs kan EPSA-avtalet ändras till en 15-årig produktionslicens vilken kan förlängas med ytterligare fem år. EPSA-avtalet specificerar avtalsparternas andel av producerad olja, naturgas och kondensat. Ursprunglig köpeskilling för Block 70 uppgick till 10 miljoner USD med ytterligare 0,3 miljoner USD i vissa årliga betalningsskyldigheter.

Block 70 är ett block i öknen som inkluderar det grunda helt utvärderade men utvecklade Mafraoljefältet. Mafraoljefältet upptäcktes av Petroleum Development Oman (PDO) under 1988 och utvärderades i snabbt takt vidare av fyra källor och 3D seismik i olika stadier fram till 2010. Två källor produktionstestades med pump, varav en testades i 22 dagar och producerade en stabil och sammanlagd volym om över 15 700 fat av olja (13° API) innan testet avslutades. Mafraoljefältet uppskattas av tredje part innehålla mellan 185-280 miljoner fat av olja i backen (oil in place (OOIP)). Den producerande reservoaren ligger grunt på ca. 430 meter under markytan. (Se not 17 för ytterligare information).

Produktion

	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Levererad olja (fat) ³	231 420	257 346	1 113 785	1 019 047
Levererad gas (MSCF)	123 053	203 077	566 437	552 862
Levererad olja och gas – oljeekvivalenter (BOE) ⁴	251 929	291 192	1 208 191	1 111 191
Dagsvolym (BOEPD) – oljeekvivalenter	2 738	3 165	3 301	3 044

De redovisade produktionsvolymerna är licensandelsvolym, netto före statliga och privata royalties. Cirka 92% (Q4 2019: 92%) av den totala produktionen av oljeekvivalenter var råolja under fjärde kvartalet 2020.

Den genomsnittliga dagliga produktionsvolymen för det fjärde kvartalet 2020 var 2 738 BOEPD vilket är 13 % lägre jämfört med det fjärde kvartalet 2019. För helåret 2020 ökade den genomsnittliga dagsproduktionen med 8 % till 3 301 BOEPD jämfört med motsvarande period 2019. Under kvartalet påverkades Tie-produktionen negativt av de pågående mekaniska problemen i GTE-4 samt att Tie-1 (Attickällan) påverkades av produktionsavbrott från den korta strängen (AG) på grund av inflöde av vatten efter den planerade nedstängningen av produktionsanläggningen. Dessutom, på grund av testaktiviteter på Maha-1-källan i Tartarugafältet under november, stängdes 107D-källan ner under en längre tid. Illinoisbassängen hade flera nedstängningar i november på grund av stimuleringsarbeten och produktionsutveckling.

Mahas produktion fortsätter att påverkas av Covid-19-pandemin, dock har Maha kontinuerligt hittat sätt för att försöka möta produktionsmålen. I december färdigställde och anslöt bolaget Tie-2 produktionsbrunn med markant bättre flödesnivåer än förväntat. Produktionen ökade progressivt i december samtidigt som att underhålls- och anslutningsaktiviteter färdigställdes. Bolagets sammanlagda produktion på den sista dagen 2020 uppgick till 4 112 BOEPD.

³ Inkluderar LAK Ranch olja som levererats i perioden

⁴ BOE är fat oljeekvivalenter och beaktar levererad och såld gas. 1 fat = 6,000 SCF gas

Intäkter

(TUSD, om ej annat anges)	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Olje- och gasintäkter	8 659	13 672	39 018	55 589
Försäljningsvolym (BOE)	242 029	280 772	1 174 386	1 066 084
Olja erhållet pris (USD/Bbl)	38,81	54,33	36,05	56,32
Gas erhållet pris (USD/MSCF)	0,69	0,86	0,67	1,11
Oljeekvivalenter erhållet pris (USD/BOE)	35,78	48,70	33,22	52,14
Referenspris – Brent (USD/Bbl)	44,29	63,41	41,76	64,36

Intäkterna för innevarande kvartal uppgick till 8 659 TUSD (Q4 2019: 13 672 TUSD), en minskning med 37% jämfört med fjärde kvartalet 2019. Minskningen i intäkter beror huvudsakligen på lägre erhållet pris på oljeekvivalenter om 26 %, vilket är i linje med minskningen i Brent-oljepriserna i förhållande till det jämförande kvartalet 2019. Dessutom påverkade minskningen i försäljningsvolymerna med 13 %, i förhållande till jämförande kvartal, intäkterna för fjärde kvartalet 2020. Detta motverkades delvis av försäljningen från Illinoisbassängen om 625 TUSD under det fjärde kvartalet 2020.

Intäkterna för helåret 2020 uppgick till 39 018 TUSD (2019: 55 589 TUSD) med 10 % högre försäljningsvolym av olja och gas. Trots högre försäljningsvolym så minskade intäkterna för perioden med 30 % jämfört med samma period 2019 på grund av låga olje- och gaspriser till följd av de nuvarande ekonomiska förhållandena av Covid-19-pandemin. Intäkterna för helåret 2020 inkluderar försäljning från Illinoisbassängen om 1 500 TUSD.

Produktionsvolymerna från LAK Ranch är exkluderade från sålda volymer eftersom fältet fortfarande befinner sig i förproduktionsfasen.

Erhållna råoljepriser i Brasilien baseras på priset på Brent med avdrag/tillägg för aktuella rabatter/premium enligt följande:

Råolja från Tiefältet

Råolja från Tiefältet säljs till Petrobras och ett närliggande raffinaderi. För råolja som sålts till raffinaderi från 1 april 2020 är skalan för det rabatterade priset enligt följande:

BRENT-pris (USD/Bbl)	Rabatt (USD/Bbl)
< 30 USD	5 USD
Mellan 30,1 och 40	6 USD
Över 40,1	8 USD

Försäljning av råolja till Petrobras från Tiefältet säljs till en rabatt till priset på Brent på 11,53 USD per fat för de första 22 680 levererade faten per månad och 7,01 USD därefter.

Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. Från och med den 1 juli 2020 säljer Maha råoljan till en rabatt i förhållande till Brent på 2,91 USD per fat (2019: premium med 0,16 USD per fat).

Råolja från Illinoisbassängen

Råolja från Illinoisbassängen säljs till ett raffinaderi och det genomsnittliga försäljningspriset är WTI minus en rabatt om 3 USD per fat.

Mer information om intäkter finns i not 4 i denna helårsrapport.

Royalties

(TUSD, om ej annat anges)	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Royalties	1 437	1 940	5 829	7 449
Per enhet (USD/BOE)	5,94	6,91	4,96	6,99
Royalties som % av intäkter	16,6%	14,2%	14,9%	13,4%

Royalties regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna minskade med 26% respektive 22% för fjärde kvartalet 2020 respektive för helåret 2020 jämfört med samma perioder 2019. Minskningen av royaltykostnaderna överensstämmer med minskningen av intäkter för samma perioder. Royaltykostnaderna var högre i fjärde kvartalet 2020 och för helåret 2020 än för jämförelseperioderna, främst på grund av ökad försäljning från Tartarugafältet och från Illinoisbassängen vilka har högre royaltynivåer.

Produktionskostnader

(TUSD, om ej annat anges)	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Produktionskostnader	2 591	1 435	7 536	4 897
Transportkostnader	384	472	2 130	1 704
Totala produktionskostnader	2 975	1 907	9 666	6 601
Per enhet (USD/BOE)	12,30	6,79	8,23	6,19

Produktionskostnaderna var 56% högre för innevarande kvartal och uppgick till 2 975 TUSD (Q4 2019: 1 9207) och 46% högre för helåret 2020 och uppgick till 9 666 TUSD (2019: 6 601) jämfört med samma perioder 2019.

Produktionskostnaderna var högre under innevarande kvartal och helåret 2020 jämfört med samma perioder 2019 på grund av flera anledningar; den nyförvärvade Illinoisbassängen tillförde TUSD 310 till produktionskostnaderna för fjärde kvartalet 2020 och 842 TUSD för helåret 2020. I Tartaruga resulterade högre försäljningsvolymerna från fältet i högre produktionskostnader, eftersom dessa kostnader är rörliga, kombinerat med högre kostnader för bortforsling av vatten och högre behandlingskostnader. För Tiefältet betalades i det fjärde kvartalet en engångsbot till följd av minskade gasleveranser till våra kunder på grund av den påverkan pandemin haft på våra leveranser under året. Dessutom hade Bolaget reparationskostnader på pumputrustning under innevarande kvartal. Slutligen medförde flera återinträden på GTE-4 extra engångs renoveringskostnader för att återställa produktionen.

Mahas produktion transporteras huvudsakligen med lastbil till leveransplatserna och därför står transportkostnaderna i högsta grad i korrelation till försäljningsvolymerna. Transportkostnaderna för innevarande kvartal var lägre än i jämförande kvartal huvudsakligen på grund av 13% lägre försäljningsvolymerna jämfört med motsvarande kvartal 2019. För helåret 2020 ökade transportkostnaderna med 25% på grund av högre försäljningsvolymerna med 10% jämfört med helåret 2019.

På en BOE- (eller enhets-) basis ökade produktionskostnaderna med 81% för innevarande kvartal och var 12,30 USD per BOE och ökade med 33% för helåret 2020 och var 8,23 USD per BOE jämfört med samma perioder föregående år på grund av ovannämnda skäl.

Rörelsens netback

(TUSD, om ej annat anges)	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Rörelsens netback	4 247	9 825	23 523	41 539
Netback (USD/BOE)	17,54	35,00	20,03	38,96

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader och är ett nyckeltal som används i olje- och gasindustrin. Rörelsens netback för fjärde kvartalet 2020 och för helåret 2020 var 57% respektive 43% lägre jämfört med jämförelseperioderna till följd av den totala minskningen av intäkterna trots högre försäljningsvolymerna under respektive period. Detta påverkades ytterligare av något högre produktionskostnader under samma perioder.

LAK Ranch befinner sig fortfarande i förproduktionsfasen och därför aktiveras royalty och driftskostnader, netto efter intäkter, som en del av prospekterings- och utvärderingskostnader och ingår därför inte i Bolagets netback.

Avskrivningar

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Avskrivningar	1 606	1 382	5 624	5 671
Avskrivningar (USD/BOE)	6,64	4,92	4,79	5,32

Avskrivningstakten beräknas på bevisade och sannolika olje- och naturgasreserver, och tar i beräkning framtida utvecklingskostnader för att producera reserverna. Avskrivningar beräknas på produktionsenhetsbasis. Avskrivningstakten kommer att fluktuera för varje ny period baserat på mängden och typen av investeringar och nya reserver.

Avskrivningarna för innevarande kvartal uppgick till 1 606 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 6,68 USD per boe) och är 16% högre än för jämförelseperioden 2019 som uppgick till 1 382 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 4,92 USD per boe). De höga avskrivningarna för innevarande kvartal beror främst på ökningen av avskrivningsbasen till följd av högre framtida utbyggnadsinvesteringar, emellertid motverkades ökningen något av reservökningen vid årets slut. Avskrivningarna för helåret 2020 uppgick till 5 624 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 4,80 USD per boe) och är i linje med helåret 2019 som uppgick till 5 671 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 5,32 USD per boe). Minskningen i avskrivning per fat oljeekvivalenter beror främst på den ökade 2P-reservbasen vid årsskiftet 2020.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar testas för nedskrivning både när det finns en händelse eller omständighet som utgör en indikation för nedskrivning såväl som vid en eventuell omklassificering till olje- och gastillgångar inom materiella anläggningstillgångar. Tungoljetillgången LAK Ranch stängdes ner i början av Covid-19 pandemin i 2020 och kommer att vara nedstängd till dess att oljepriserna återhämtar sig. Trots att Bolaget planerar att fortsätta utvecklingen av LAK Ranch-tillgången är det bokförda värdet av prospekterings- och utvärderingstillgången sannolikt inte fullt återvinningsbart med hänsyn till minskningen i framtida råvarupriser. Bolaget bedömde detta vara en nedskrivningsindikation. Till följd härav genomfördes ett nedskrivningstest och det bokförda värdet på LAK Ranch skrevs ner till beräknat återvinningsvärde, resulterande i en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning om 21 miljoner USD (2019: -).

Administrationskostnader

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Administrationskostnader	2 486	1 412	5 939	5 464
Administrationskostnader (USD/BOE)	10,27	5,03	5,06	5,13

Administrationskostnaderna presenteras netto efter fördelning av vissa kostnader i produktionskostnader. Administrationskostnaderna för innevarande kvartal uppgår till 2 486 TUSD och är 76% högre jämfört med samma period 2019. Ökningen i administrationskostnader är huvudsakligen hänförlig kostnader för att göra Bolaget färdigt för att listas på huvudlistan samt refinansieringskostnader. Dessutom inkluderas i administrationskostnaderna en återföring om 0,6 miljoner USD av administrationskostnader som tidigare i 2020 hade kapitaliserats. På per fat-basis är administrationskostnaderna 104% högre än för jämförelseperioden huvudsakligen på grund av ökade kostnader med 76 % och lägre försäljningsvolymerna med 14%.

Administrationskostnader för helåret 2020 uppgick till 5 939 TUSD (5,06 USD per BOE), vilket är en ökning med 9% jämfört med jämförelseperiodens administrationskostnader om 5 464 TUSD (5,13 USD per BOE). Ökningen i administrationskostnader för helåret är hänförlig till kostnader för att göra Bolaget färdigt för att listas på huvudlistan, avgifter för listningen samt återföringen om 0,6 miljoner USD av tidigare kapitaliserade administrationskostnader. Kostnaderna per BOE är lägre för helåret 2020 på grund av högre försäljningsvolymerna jämfört med helåret 2019.

Bolaget ansökte om bidragsprogrammet Canada Emergency Wage Subsidy (CEWS) under året och kvalificerade för att erhålla 157 TUSD. Av detta belopp har 32 TUSD redovisats i innevarande kvartal. Detta bidrag har redovisats som en minskning av de stödberättigade lönekostnaderna som Bolaget haft under perioden.

Kostnader för prospektering och affärsutveckling

Kostnader för prospektering och affärsutveckling uppgick till 22 TUSD för Q4 2020 och 208 TUSD för helåret 2020 jämfört med 802 TUSD för jämförande perioder. Dessa kostnader hänför sig till underhåll av prospekteringslicenserna i Brasilien såväl som till Mahas förprospekteringsstudier och utvärderingsarbete för nya områden inklusive Oman.

Valutakursvinster eller förluster

Valutakursförlust, netto, för innevarande kvartal uppgick till 159 TUSD (Q4 2019: vinst om 77 TUSD) och för helåret 2020 var det en valutakursförlust om 245 TUSD (2019 vinst om 159 TUSD). Valutakursförändringar uppstår vid reglering av transaktioner i utländsk valuta samt vid omvärdering av rörelsekapital till gällande balansdagskurser där de monetära tillgångarna och skulderna hålls i andra valutor än den funktionella valutan för Bolagets rapporterade enheter.

Finansiella kostnader, netto

Finansnettot för innevarande kvartal uppgick till 1 339 TUSD (Q4 2019: 1 096 TUSD) och uppgick för helåret 2020 till 4 982 TUSD (2019: 4 476 TUSD) vilket beskrivs i not 5.

Övriga intäkter och förluster

Övriga intäkter för innevarande kvartal och helåret uppgick till 1 066 TUSD jämfört med övriga förluster om 83 TUSD respektive 370 TUSD för jämförande perioder. Under innevarande kvartal har bolaget redovisat övriga vinster om 1 049 TUSD hänförliga till skattekrediter intjänade avseende brasiliansk mervärdesskatt, känd som Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"). ICMS är en statlig försäljningsskatt på handeln av varor, transporter samt kommunikationstjänster. Dessa skattekrediter kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga kostnader i bolaget eller så kan de säljas till externa kunder. Dessa intäkter reducerades av nettoförändringen i övriga långfristiga skulder och avsättningar. Övriga förluster om 83 TUSD för fjärde kvartalet 2019 och 370 TUSD för helåret 2019 motsvarar nettoförändring i övriga långfristiga skulder och avsättningar.

Inkomstskatter

Aktuell skattekostnad uppgick till 121 TUSD för fjärde kvartalet 2020 och 1 106 TUSD för helåret 2020 jämfört med 870 TUSD och 2 636 TUSD motsvarande perioder förra året. Aktuell skattekostnad är 86% lägre respektive 58% lägre för innevarande kvartal respektive helåret 2020, jämfört med samma perioder 2019, främst på grund av lägre skattepliktiga intäkter i Brasilien till följd av lägre olje- och gaspriser under dessa perioder. Beskattning av företagsvinster i Brasilien sker till en kombinerad skattesats om 34% (25% bolagsskatt och 9% sociala avgifter); emellertid har Maha Energy Brazil Ltda. säkerställt vissa skatteincitament (SUDENE) till beskattningsåret 2029 på båda sina licensområden, vilket möjliggör en minskning om 75% av bolagsskatten från 25% till 6,25% och som innebär att den sammanlagda nettoskattesatsen blir 15,25%.

Återvunnen uppskjuten skatt för innevarande kvartal uppgick till 5 803 TUSD jämfört med en uppskjuten skattekostnad om 1 519 TUSD för motsvarande period föregående år. Under innevarande kvartal fastställde Bolaget att baserat på det brasilianska rörelsesegmentets resultat och reservingenjöruppskattningar är det en rimlig sannolikhet att det kommer att gå att återvinna tidigare ej redovisade uppskjutna skattefordringar hänförliga till Tie-fältet och således redovisades en uppskjuten skatteintäkt. Den uppskjutna skattefordran har redovisats med beaktande av beräknade avdragsgilla temporära skillnader och framtida skattemässiga underskottsavdrag. Återvunnen uppskjuten skatt för helåret 2020 uppgick till 4 494 TUSD jämfört med en uppskjuten skattekostnad om 2 418 TUSD för jämförelseperioden.

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet

Den funktionella valutan för Bolagets dotterbolag i Brasilien är brasilianska real (BRL); för presentationsändamålet omräknas dock alla tillgångar och skulder till balansdagens valutakurs och resultaträkningen omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs. Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter presenteras i Rapporten över totalresultat.

Den totala valutakursförlusten för helåret 2020 uppgick till 23 324 TUSD (2019: 2 902 TUSD) främst på grund av att växelkursen för amerikanska dollar stärktes mot brasilianska real med cirka 30% jämfört med växelkursen per 31 december 2019. Under innevarande kvartal minskade valutakursförlusten med 3 042 TUSD (Q4 2019: 1

724 TUSD) framför allt på grund av att brasilianska real stärktes med 8% sedan utgången av det tredje kvartalet vilket.

Likviditet och kapitalresurser

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 55,5 miljoner USD (31 december 2019: 87,9 miljoner USD) plus nettoskuld på 29,3 miljoner USD (31 december 2019: 8,2 miljoner USD). Den 31 december 2020 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett underskott om 10,0 miljoner USD (31 december 2019: 23,3 miljoner USD överskott), vilket inkluderar 6,8 miljoner USD i kontanter (31 december 2019: 22,5 miljoner USD) och noll i spärrade likvida medel (31 december 2019: 1,6 miljoner USD). Maha anser att rörelsekapitalet är operativt och därför exkluderas obligationsskulden, vilken ingår i Bolagets finansieringsaktiviteter.

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom skulder och justera sitt investeringsprogram, med beaktande av avtalade arbetsåtaganden. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav förutom obligationslånekonventionerna (se not 8). För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

Den 4 februari 2021 signerade bolaget ett villkorsavtal med ett stort bankinstitut som har erfarenhet av den brasilianska prospekterings- och utvärderingssektorn för fortsatt framtida finansiering för att stödja bolagets tillväxt. För att slutföra denna finansiering skall sedvanlig due diligence genomföras och dokumentation färdigställas. Bolaget har lämnat en exklusiv period om 55 dagar för att avsluta due diligencen och dokumentationen. Under denna period har bolaget kvar sin rätt att diskutera en möjlig refinansiering av sitt obligationslån om 300 miljoner kr med nuvarande obligationsinnehavare. Lånebeloppet från den planerade finansieringen kommer att användas för att refinansiera nuvarande obligationslån, finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader.

Obligationerna förfaller i slutet av maj 2021 och Maha uppfyller alla obligationslånekonventioner. Det finns en risk att Bolaget antingen har otillräckliga medel för att reglera obligationslånets kapitalbelopp eller inte kan lyckas refinansiera eller förlänga obligationslånet. För närvarande förväntar sig Bolaget att antingen refinansiera eller återbetala obligationslånet genom befintliga likvida medel samt framtida operativa kassaflöden eller genom nyemission av nytt lån eller av eget kapital.

Risker och osäkerheter

Bolaget undersöker noggrant de olika risker vilka man är exponerad mot och bedömer påverkan och sannolikhet för dessa risker. Bolagets policy för riskhantering har fastställts för att identifiera och analysera de risker Bolaget står inför för att fastställa relevanta risknivåer och för att följa marknadsvillkoren och Bolagets aktiviteter. Detta tillvägagångssätt adresserar aktivt risker löpande som en integrerad och kontinuerlig del av beslutsfattandet i Bolaget och är utformat för att säkerställa att alla risker identifieras, bedöms, förstås och kommuniceras i god tid. Prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas medför stora operativa och finansiella risker, som även med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering kanske inte helt kan elimineras. Dessutom kan risker uppstå som ligger helt utanför Bolagets kontroll. Styrelsen har det övergripande ansvaret för etablering och tillsyn av Bolagets riskhantering.

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa riskhantering beskrivs i Maha Energys årsredovisning för 2019 och uppdateras i not 13. Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering för, och storleken på var och en av de risker och osäkerheter som identifierats i Årsredovisningen för 2019. I vilken utsträckning Covid-19 påverkar Mahas verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella förhållanden beror på den framtida utvecklingen av pandemin, vilken är mycket osäker och är svår att förutsäga. Även efter att Covid-19-utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomiska påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situationen och kommer att vidareutveckla verksamheten efter behov och lämplighet.

Legala frågor

Bolaget har flera redovisade, befintliga rättsliga frågor avseende arbetskraft, regelverk och verksamheter. Alla dessa betraktas som rutinmässiga, icke-materiella och är i överensstämmelse med att bedriva verksamhet i Brasilien. Avsättningar för juridiska processer bedöms i samråd med Bolagets brasilianska juridiska rådgivare och har redovisats under övriga långfristiga skulder och avsättningar.

Hälsa, säkerhet och miljö ("HSE")

Maha anser att olje- och gasverksamhet kan och måste genomföras på ett sätt som är säkert för medarbetare, konsulter, leverantörer, övriga intressenter, grannar och miljön. För Maha är HSE en nyckelkomponent i verksamheten. Maha Energy strävar efter att erbjuda en säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda, entreprenörer och underleverantörer. Detta innebär att säkerheten för liv, hälsa, miljö och egendom alltid kommer först – i den ordningen. Bolaget övervakar aktivt all operativ verksamhet och uppmanar proaktivt alla att iakttaga och efterlysa Bolagets HSE-värden. Detta uppnås genom utbildning, tillämpning och rapportering. Alla som arbetar vid eller besöker Bolagets verksamhetsplatser har rätt att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiellt farliga situationer. Mahas HSE-värden anger tonen för hur anställda, entreprenörer, investerare, besökare och miljön hanteras.

Mot bakgrund av den pågående Covid-19-pandemin har Maha fortsatt att utveckla sina ledningsmetoder för att säkerställa hälsa och säkerhet för Bolagets anställda och entreprenörer. Där det är möjligt har Maha tillfälligt minskat antalet arbetare, implementerat arbete hemifrån, utvecklat metoder för att övervaka och kontrollera åtkomst till produktionsanläggningar genom typiska Covid-övervakningsprotokoll och fortsätta att i högsta grad följa lokala lagar och föreskrifter. Hittills har Maha kunnat driva alla produktionsanläggningar utan större påverkan av Covid-19 genom hela pandemin och utgår ifrån att det kommer att kunna fortsätta även framöver.

Ytterligare information om miljö- och återställningsåtaganden i förhållande till olje- och gastillgångar presenteras i not 9.

Miljö, sociala frågor och bolagsstyrning (Environment, Social, and Governance (ESG))

Genom en ansvarstagande verksamhet och strategisk planering eftersträvar Maha att skapa långsiktiga värden för alla sina intressenter. Härigenom utformar Maha sin verksamhet på ett ansvarsfullt sätt gentemot medarbetare, närområde och miljö. En del av att bidra till samhället och vara en god global medborgare måste innebära att man gör "vad som är rätt", utöver att följa lagar och förordningar.

Miljö

Maha återvinner eller återinjicerar därför producerat vatten vid anläggningarna vilket inte bara minskar behovet av att tillsätta nytt vatten utan också minskar kraven på vattenrening. I Brasilien minskar Maha utsläppen av naturgas genom att använda gasen från oljeproduktionen till att bl.a. generera el.

Sociala frågor

Maha värdesätter relationerna med sina medarbetare, med lokala samhällsinvånare och andra intressenter. Därför görs ansträngningar för att samverka med medarbetare och lokala samhällsinvånare på ett transparent och respektfullt sätt. Dessutom försöker Maha förvissa sig om att det lokala samhället har nytta av verksamheten både direkt och indirekt. Ett sätt för Maha att bidra till det lokala samhället och dess ekonomi är genom att anställa medarbetare lokalt och uppmana underentreprenörer att använda lokala entreprenörer i möjligaste mån. Maha har också kontakt med lokala föreningar för att upprätthålla en öppen och transparent dialog med de lokala samhällena nära verksamheten.

Bolagsstyrning

Maha har nolltolerans vad gäller diskriminering och har som princip att förespråka jämlika möjligheter för medarbetare. Dessutom tas medarbetar- och bolagsetik mycket seriöst och genomsyrar all bolagsstyrning. Del av Mahas bolagsstyrning är att Maha inte tolererar någon form av korruption och har infört strikta policyer för bolagsstyrning som tydligt definierar hur affärer skall bedrivas. Det bästa sättet att förhindra korruption är genom transparens - ett av Bolagets kärnvärden. Bolaget har upprättat policyer för uppförande och antikorruption för alla sina anställda, entreprenörer och arbetstagare. Alla bolagsstyrningspolicyer, -procedurer och -riktlinjer finns tillgängliga för samtliga medarbetare i flera språk.

Moderbolaget

Affärsverksamheten för Maha Energy AB fokuserar på: a) styra och förvalta alla koncernföretag, dotterbolag och utlandsverksamheter; b) styra den börsnoterade svenska enheten; c) anskaffa kapital efter behov för förvärv och för koncernens verksamhetstillväxt; och d) verksamhetsutveckling.

Moderbolagets resultat för fjärde kvartalet 2020 uppgick till -222 452 TSEK (Q4 2019: - 27 698 TSEK) vilket är sämre än för jämförelseperioden, främst på grund av högre nedskrivning av andelar i koncernföretag och vissa koncerninterna lån som uppstod på grund av nedskrivningen av prospekterings- och utvärderingstillgången LAK Ranch. Dessutom var valutakursförlusterna högre i innevarande kvartal till följd av att den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan och ökade administrationskostnader till följd av att lista bolaget på huvudlistan. Resultatet inkluderar administrationskostnader om 2 764 TSEK (Q4 2019: 1 496 TSEK), valutakursförluster om 10 203 TSEK (Q4 2019: 3 610 TSEK) och finansiella kostnader, netto om 6 737 TSEK (Q4 2019: 5 895) och en nedskrivning av andelar i koncernföretag och koncerninterna lån om 202 748 TSEK (Q4 2019: 18 683 TSEK).

Närstående transaktioner

Bolaget har inte ingått några väsentliga transaktioner med närstående parter under innevarande kvartal och helåret 2020.

Händelser efter balansdagen

Den 4 februari 2021 signerade bolaget ett villkorsavtal med ett stort bankinstitut som har erfarenhet av den brasilianska prospekterings- och utvärderingssektorn för fortsatt framtida finansiering för att stödja bolagets tillväxt. För att slutföra denna finansiering skall sedvanlig due diligence genomföras och dokumentation färdigställas. Bolaget har lämnat en exklusiv period om 55 dagar för detta. Under denna period har bolaget kvar sin rätt att diskutera en möjlig refinansiering av sitt obligationslån om 300 miljoner kr med nuvarande obligationsinnehavare. Lånebeloppet från den planerade finansieringen kommer att användas för att refinansiera nuvarande obligationslån, finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader.

Den finansiella informationen hänförlig till de tre månaderna och helåret som avslutades 31 december 2020 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

Godkänd av styrelsen

``Jonas Lindvall``
Jonas Lindvall, Verkställande direktör

``Harald Pousette``
Harald Pousette, Styrelsens ordförande

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

<i>(TUSD) förutom för per aktie data</i>	Not	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Intäkter					
Försäljning av olja	4	8 659	13 672	39 018	55 589
Royalties		(1 437)	(1 940)	(5 829)	(7 449)
Nettointäkter		7 222	11 732	33 189	48 140
Kostnader för sålda produkter					
Produktionskostnader		(2 975)	(1 907)	(9 666)	(6 601)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	(1 606)	(1 382)	(5 624)	(5 671)
Bruttovinst		(2 641)	8 443	(17 899)	35 868
Administrationskostnader och övriga kostnader					
Aktiebaserade ersättningar	11	(2 486)	(1 412)	(5 939)	(5 464)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling		(85)	(59)	(338)	(207)
Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar		(22)	(802)	(208)	(802)
Valutakursvinster/(förluster)	7	(21 000)	-	(21 000)	-
Övriga intäkter (förluster)		(159)	77	(245)	159
Rörelseresultat		1 066	(83)	1 066	(370)
Finansiella kostnader, netto	5	(20 045)	6 164	(8 765)	29 184
Resultat före skatt		(1 339)	5 068	(4 982)	24 708
Aktuell skatt		(121)	(870)	(1 106)	(2 636)
Uppskjuten skatt		5 803	(1 519)	4 594	(2 418)
Periodens resultat		(15 702)	2 679	(10 259)	19 654
Resultat per aktie före utspädning					
		(0,15)	0,03	(0,10)	0,20
Resultat per aktie efter utspädning					
		(0,15)	0,02	(0,10)	0,18
Vägt genomsnittligt antal aktier:					
Före utspädning		101 582 139	100 118 569	101 357 757	99 287 171
Efter utspädning		101 582 139	108 637 250	101 357 757	107 943 095

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

<i>(TUSD)</i>	Not	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Periodens resultat		(15 702)	2 679	(10 259)	19 654
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen: Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		3 042	1 724	(23 324)	(2 902)
Totalresultat för perioden		(12 660)	4 403	(33 583)	16 752
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		(12 660)	4 403	(33 583)	16 752

Koncernens balansräkning i sammandrag

(TUSD)	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	6	91 045	76 243
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	7	11 014	21 216
Uppskjutna skattefordringar		9 978	7 955
Övriga anläggningstillgångar		432	178
Summa anläggningstillgångar		112 469	105 592
Omsättningstillgångar			
Förutbetalda kostnader och depositioner		1 434	1 255
Varulager av råolja		347	414
Kundfordringar	13	3 092	4 739
Spärrade likvida medel	17	-	1 567
Likvida medel		6 681	22 450
Summa omsättningstillgångar		11 554	30 425
SUMMA TILLGÅNGAR		124 023	136 017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11	55 556	87 859
Skulder			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	8	-	30 621
Avsättningar för återställningskostnader	9	2 597	2 175
Leasingskulder	10	3 450	380
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		4 825	7 812
Summa långfristiga skulder		10 872	40 988
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	8	36 022	-
Leverantörsskulder		10 731	4 533
Upplupna kostnader och avsättningar		9 599	2 406
Leasingskulder, kortfristig del	10	1 243	231
Summa kortfristiga skulder		57 595	7 170
SUMMA SKULDER		68 467	48 158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		124 023	136 017

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

(TUSD)	Not	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Periodens resultat		(15 702)	2 679	(10 259)	19 654
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	1 606	1 382	5 624	5 671
Nedskrivningar	7	21 000	-	21 000	-
Aktiebaserade ersättningar	11	85	59	338	207
Ökning av avsättningar för återställning	5,9	28	31	108	116
Ökning av obligationsskuld	5	286	249	1 063	1 001
Räntekostnader		1 046	939	3 930	3 816
Aktuell skatt		121	870	1 106	2 636
Uppskjuten skatt		(5 803)	1 519	(4 594)	2 418
Orealiserade valutaförändringar		(45)	159	567	(433)
Erhållen ränta		21	14	117	248
Betald ränta		(2 081)	(1 880)	(3 930)	(3 772)
Betald skatt		(432)	(637)	(2 556)	(2 022)
Förändring i rörelsekapital	15	5 321	(111)	6 470	(716)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 451	5 273	18 984	28 824
Investeringsverksamheten					
Tillgångsförvärv (netto efter likvida medel)	6	-	-	(4 152)	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	6	(7 961)	(5 870)	(19 776)	(27 747)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	7	(10 551)	173	(10 798)	(587)
Spärrade likvida medel		1 015	1 232	1 146	1 124
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		(17 497)	(4 465)	(33 580)	(27 210)
Finansieringsverksamheten					
Leasingbetalningar	10	(285)	(122)	(450)	(214)
Inlösen av aktieoptioner och teckningsoptioner, netto efter emissionskostnader	11	106	403	942	1 626
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		(179)	281	492	1 412
Förändring av likvida medel		(12 225)	1 089	(14 104)	3 026
Likvida medel, vid periodens början		18 034	20 421	22 450	20 255
Valutakursdifferenser i likvida medel		872	940	(1 665)	(831)
Likvida medel, vid periodens slut		6 681	22 450	6 681	22 450

Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

(TUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2019	120	63 009	(7 870)	14 015	69 274
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	19 654	19 654
Omräkningsdifferenser	-	-	(2 902)	-	(2 902)
Summa totalresultat	-	-	(2 902)	19 654	16 752
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	-	207	-	-	207
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	2	1 624	-	-	1 626
Summa transaktioner med ägare	2	1 831	-	-	1 833
Utgående balans den 31 december 2019	122	64 840	(10 772)	33 669	87 859
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	(10 259)	(10 259)
Omräkningsdifferenser	-	-	(23 324)	-	(23 324)
Summa totalresultat	-	-	(23 324)	(10 259)	(33 583)
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	-	338	-	-	338
Utnyttjande av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	-	942	-	-	942
Summa transaktioner med ägare	-	1 280	-	-	1 280
Utgående balans den 31 december 2020	122	66 120	(34 096)	23 410	55 556

Moderbolagets resultaträkning

(Belopp i TSEK)	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Intäkter	-	-	-	-
Kostnader				
Administrationskostnader och övriga kostnader	(2 764)	(1 496)	(13 360)	(6 022)
Aktiebaserade ersättningar	-	1 390	-	-
Valutakursvinster/(förluster)	(10 203)	(3 610)	(22 906)	1 514
Rörelseresultat	(12 967)	(3 716)	(36 266)	(4 508)
Finansiella kostnader, netto	(6 737)	(5 895)	(24 828)	(21 358)
Nedskrivning av andelar i koncernföretag och koncerninterna lån	(202 748)	(18 683)	(202 748)	(18 683)
Koncernbidrag	-	596	-	596
Resultat före skatt	(222 452)	(27 698)	(263 842)	(43 953)
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat och totalresultat	(222 452)	(27 698)	(263 842)	(43 953)

Moderbolagets balansräkning

(Belopp i TSEK)	Not	31 december 2020	31 december 2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		4 368	192 468
Lån till dotterbolag		466 339	365 139
		470 707	557 607
Omsättningstillgångar			
Lån till dotterbolag – kortfristiga		-	7 358
Kundfordringar och övriga fordringar		116	243
Spärrade likvida medel		50	50
Likvida medel		7 292	152 115
		7 458	159 766
Summa tillgångar		478 165	717 373
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 117	1 113
Fritt eget kapital			
Överkursfond		516 500	504 682
Ansamlade förluster		(342 934)	(79 092)
Summa fritt eget kapital		173 566	425 590
Summa eget kapital		174 683	426 703
Långfristiga skulder			
Obligationslån	8	-	286 037
		-	286 037
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	8	295 824	-
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		7 658	4 633
		303 482	4 633
Summa skulder		303 482	290 670
Summa eget kapital och skulder		478 165	717 373

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

(Belopp i kSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlade förluster	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2019	1 091	487 374	(35 139)	453 326
Summa totalresultat	-	-	(43 953)	(43 953)
Transaktioner med ägare				
Aktiebaserade ersättningar	-	1 955	-	1 955
Utnyttjande av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	22	15 353	-	15 375
Summa transaktioner med ägare	22	17 308	-	17 330
Utgående balans 31 december 2019	1 113	504 682	(79 092)	426 703
Totalresultat	-	-	(263 842)	(263 842)
Transaktioner med ägare				
Aktiebaserade ersättningar	-	3 143	-	3 143
Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	10	6 928	-	6 938
Utnyttjande av teckningsoptioner	3	1 747	-	1 750
Makulering av C2-aktier	(9)	-	-	(9)
Summa transaktioner med ägare	4	11 818	-	11 822
Utgående balans 31 december 2020	1 117	516 500	(342 934)	174 683

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

1. Företagsinformation

Maha Energy AB ("Maha (Sweden)" eller "Bolaget") med organisationsnummer 559018-9543 samt dess dotterbolag (tillsammans "Maha" eller "Koncernen") är verksamt inom förvärv, prospektering och utveckling av olje- och gasfyndigheter.

Koncernen har verksamhet i Brasilien och i USA. Huvudkontoret är beläget på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm, Sverige. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 240, 23 Sunpark Drive SE, Calgary, Canada. Bolaget har ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt operativa kontor i Grayville, IL och i Newcastle, WY, USA.

2. Grund för upprättande

Koncernens oreviderade delårsräkenskaper i sammandrag har upprättats i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, med användande av redovisningsprinciper i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") och Årsredovisningslagen.

Koncernens oreviderade delårsräkenskaper i sammandrag är i tusentals US dollars (TUSD), om ej annat anges, vilket är Bolagets presentations- och funktionella valuta. Dessa oreviderade delårsräkenskaper i sammandrag för koncernen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Redovisningsprinciperna som beskrivs i Årsredovisningen för 2019 har tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Viss information och vissa upplysningar som normalt ingår i noterna till årsredovisningarna har summerats eller har redovisats endast på årsbasis. Följaktligen bör Koncernens finansiella rapporter i sammandrag läsas i samband med Årsredovisningen för 2019.

Moderbolagets (Maha Energy AB) räkenskaper har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige, med användande av rekommendationen Rådet för finansiell rapportering, RFR2, "Redovisning för juridisk person" och Årsredovisningslagen.

Enligt svenska bokföringsregler är det inte tillåtet att redovisa moderbolagets resultat i annan valuta än svenska kronor eller Euro och således är moderbolagets räkenskaper upptagna i svenska kronor och inte i Bolagets presentationsvaluta USD.

Förändringar i redovisningsprinciper

I oktober 2018 utgav IASB ändringar i IFRS 3 "Rörelseförvärv" som begränsade och förtydligade definitionen av ett rörelseförvärv. Ändringarna möjliggör en förenklad bedömning av om en förvärvad uppsättning aktiviteter och tillgångar är en grupp av tillgångar snarare än ett rörelseförvärv. Ändringarna gäller rörelseförvärv efter datum för antagandet. Bolaget tillämpar ändringarna från den 1 januari 2020.

I oktober 2018 utfärdade IASB ändringar i IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" och IAS 8 "Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel". Ändringarna gör mindre ändringar av definitionen av termen "väsentlighet" och anpassar definitionen till alla IFRS-standarder. Väsentlighet används vid bedömningar relaterade till upprättande av finansiella rapporter. Bolaget tillämpar ändringarna från den 1 januari 2020.

Fortsatt drift

Bolaget har upprättat dessa koncernredovisningar under antagande om fortsatt drift, som innebär att realiseringen av tillgångar och skulder sker i den normala verksamheten när de förfaller. Bolaget hanterar sin kapitalstruktur för att stödja bolagets strategiska tillväxt och har positivt kassaflöde från den löpande verksamheten.

3. Segmentinformation

Bolaget är verksamt i Kanada, Sverige, Brasilien och USA. Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen. Under innevarande kvartal har bolaget förvärvat ett block på land i Oman som en prospekteringsstillgång. Detta block har lagts till i huvudkontorssegmentet. Samtliga resultat från tidigare rörelsesegment har justerats för att spegla nuvarande presentation av rörelsesegment.

Brasilien; inkluderar all olje- och gasverksamhet från prospektering och produktion i Tiefältet och i Tartarugafältet.

USA; inkluderar all olje- och gasverksamhet i LAK-fältet och i Illinoisbassängen.

Huvudkontorssegmentet; inkluderar Oman samt kontoren i Sverige och Kanada vilket betraktas som det interna tekniska- och supportsegmentet.

Elimineringskolumnen innefattar huvudsakligen koncernjusteringar och elimineringar mellan segmenten.

Följande tabeller visar rörelseresultatet för varje segment. Försäljning och övriga intäkter avser externa (icke-koncerninterna) transaktioner.

<i>(TUSD)</i>	Brasilien	USA	Huvud-kontor	Elimineringar	Totalt
31 december 2020					
Intäkter	37 518	1 500	-	-	39 018
Royalties	(5 465)	(364)	-	-	(5 829)
Produktions- och rörelsekostnader	(8 824)	(842)	-	-	(9 666)
Avskrivningar	(5 009)	(578)	(37)	-	(5 624)
Administrationskostnader	(811)	(302)	(4 826)	-	(5 939)
Aktiebaserade ersättningar	-	-	(338)	-	(338)
Prospektering och affärsutveckling	-	(40)	(168)	-	(208)
Nedskrivningar	-	(21 000)	-	-	(21 000)
Valutakursvinst eller (förlust)	61	(63)	(4 367)	4 124	(245)
Övriga intäkter	1 066	-	-	-	1 066
Rörelseresultat	18 536	(21 689)	(9 736)	4 124	(8 765)
Finansiella kostnader, netto	(2 266)	(20)	(2 696)	-	(4 982)
Aktuell skatt	(1 106)	-	-	-	(1 106)
Uppskjuten skatt	8 194	-	-	(3 600)	4 594
Periodens resultat	23 358	(21 709)	(12 432)	524	(10 259)

<i>(TUSD)</i>	Brasilien	USA	Huvud-kontor	Elimineringar	Totalt
31 december 2019					
Intäkter	55 589	-	-	-	55 589
Royalties	(7 449)	-	-	-	(7 449)
Produktions- och rörelsekostnader	(6 601)	-	-	-	(6 601)
Avskrivningar	(5 570)	(88)	(13)	-	(5 671)
Administrationskostnader	(1 911)	(226)	(3 327)	-	(5 464)
Aktiebaserade ersättningar	-	-	(207)	-	(207)
Prospektering och affärsutveckling	(471)	(331)	-	-	(802)
Valutakursvinst eller (förlust)	163	-	223	(227)	159
Övriga förluster	(131)	-	(239)	-	(370)
Rörelseresultat	33 619	(645)	(3 563)	(227)	29 184
Finansiella kostnader, netto	(2 197)	(16)	(2 263)	-	(4 476)
Aktuell skatt	(2 636)	-	-	-	(2 636)
Uppskjuten skatt	(562)	-	-	(1 856)	(2 418)
Periodens resultat	28 224	(661)	(5 826)	(2 083)	19 654

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från leverans av produkter vid varje tillfälle i följande större kategorier av råvaror från olje- och gasproduktion i de geografiska regionerna Brasilien och USA:

TUSD	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Råolja	7 946	13 490	37 104	54 930
Naturgas	88	168	414	604
Övrigt	-	14	-	55
Brasilien; försäljning av olja och gas	8 034	13 672	37 518	55 589
USA; försäljning av olja	625	-	1 500	-
Totala intäkter från avtal med kunder	8 659	13 672	39 018	55 589

Intäkter upptas till belopp som specificeras i kontrakt och representerar belopp att erhålla netto efter avdrag för rabatter och försäljningsskatter. Prestationsåtaganden hänförliga till försäljning av råolja är uppfyllda när kontroll över produkten har övergått till kunden. Det inträffar när oljan fysiskt har överlämnats till den leveransplats som överenskommit med kunden och kunden har erhållit den legala äganderätten.

Bolaget hade två huvudkunder under Q4 2020 (Q4 2019: två) som var för sig svarade för mer än 10 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Den totala försäljningen till dessa kunder uppgick under helåret 2020 till cirka 37,0 miljoner USD (helåret 2019: 41,2 miljoner USD) och ingår i Bolagets rörelsesegment Brasilien. Cirka 70 procent av de totala intäkterna är kontrakterade med en kund i Brasilien. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden.

Bolaget hade inga avtalsstillgångar eller avtalskulder under redovisningsperioden. Per den 31 december 2020 inkluderades i kundfordringar 1,6 miljoner USD av upplupna intäkter hänförliga till produktionen för innevarande kvartal.

5. Finansiella kostnader, netto

TUSD	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Ränta på obligationskuld	1 039	936	3 909	3 808
Ökning av obligationsskuld (not 8)	286	249	1 063	1 001
Ökning av avsättningar för återställning	28	31	108	116
Räntekostnader	7	-	21	-
Ränteintäkter	(21)	(120)	(119)	(449)
	1 339	1 096	4 982	4 476

6. Materiella anläggningstillgångar

(TUSD)	Olje- och gas- tillgångar	Övriga anläggnings- tillgångar	Nyttjanderätts- tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde				
1 januari 2019	62 125	2 061	427	64 613
Anskaffningar	24 615	118	413	25 146
Förändring i återställningskostnader	436	-	-	436
Omräkningsdifferens	(3 259)	(16)	(27)	(3 302)
31 december 2019	83 917	2 163	813	86 893
Anskaffningar	26 967	114	5,510	32 591
Förvärv	4 538	-	-	4 538
Förändring i återställningskostnader	614	-	-	614
Omräkningsdifferens	(19 290)	(120)	(305)	(19 715)
31 december 2020	96 746	2 157	6 018	104 921

Avskrivningar				
1 januari 2019	(4 919)	(433)	-	(5 352)
Avskrivningar	(5 179)	(288)	(204)	(5 671)
Omräkningsdifferens	347	24	2	373
31 december 2019	(9 751)	(697)	(202)	(10 650)
Avskrivningar	(5 033)	(68)	(475)	(5,576)
Omräkningsdifferens	2 271	14	65	2,350
31 december 2020	(12 513)	(751)	(612)	(13,876)
Bokfört värde				
31 december 2019	74 166	1 466	611	76 243
31 december 2020	84 233	1 406	5 406	91 045

Per den 31 mars 2020 identifierade Bolaget en indikation på nedskrivningsbehov för alla sina kassagenererande enheter ("CGU") på grund av förändringarna i världsmarknaden och den väsentliga minskningen av efterfrågan på råolja på de globala råoljemarknaderna, och nedskrivningstester genomfördes. Bolaget använde lämpliga externt tillgängliga prognoser för råvarupriser per 31 mars 2020, en framtida kostnadsinflationsfaktor på 2% per år, produktions- och kostnadsprofiler baserade på bevisade och sannolika reserver (2P-reserver) per 31 december 2019 och en diskonteringsränta på 10% för att beräkna uppskattade framtida kassaflöden. Som ett resultat av testningen har Bolaget fastställt att det redovisade värdet på alla dess kassagenererande enheter var återvinningsbart den 31 mars 2020 och inga nedskrivningar gjordes. Känslighetsanalyser gjordes vilka visade att en minskning av oljepriskurvan på 2 USD per fat jämfört med framtida prognosticerade priser den 31 mars 2020 inte skulle medföra några nedskrivningar och ej heller användning av en diskonteringsränta på 12% skulle leda till någon nedskrivning.

Per den 31 december 2020 fanns inga nedskrivningsindikationer då oljepriserna började återhämta sig i nuvarande kvartal.

Förvärv av Dome AB Inc

Den 31 mars 2020 förvärvade Bolaget vissa oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA, genom förvärv av alla utestående aktier i Dome AB Inc. ("Domeförvärvet") mot en kontant ersättning om 4,0 miljoner USD och övertagande av 319 TUSD i kortfristiga skulder. Dessutom aktiverade Maha 151 TUSD av transaktionskostnaderna som anskaffningskostnad. En framtida villkorad köpeskillning om 3,0 miljoner USD är möjlig om vissa oljepriser och mål för produktionsnivåer uppnås före slutet av 2023. Maha och dess dotterbolag är dock inte skyldiga att nå den produktionsnivå som anges för produktionsmålet. Förvärvet resulterade i en ökning av materiella anläggningstillgångar med 4 538 TUSD, övertagande av skuld för återställningskostnader om 68 TUSD samt 319 TUSD i rörelsekapitalunderskott. De förvärvade tillgångarna stärkte Bolagets operativa ställning i USA.

Bolaget tillämpade det valfria koncentrationstestet enligt IFRS 3 på detta förvärv vilket innebär att de förvärvade tillgångarna redovisas som ett tillgångsförvärv.

7. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

	TUSD
1 januari 2019	20 685
Kostnader i perioden	165
Förändringar i uppskattningar	(56)
Balanserade rörelsekostnader (netto efter tillfälliga intäkter från försäljning av råolja)	422
31 december 2019	21 216
Kostnader i perioden	400
Omanförvärv	10 350
Nedskrivningar	(21 000)
Förändringar i uppskattningar	48
Tillfälliga intäkter från försäljning av råolja	-
31 december 2020	11 014

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är ett block på land och som inkluderar det grunda utvecklade tungoljefältet Mafrq i Oman. Bolaget betalade 10,4 miljoner USD för förvärvet av Block 70.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar testas för nedskrivning både när det finns en händelse eller omständighet som utgör en indikation för nedskrivning såväl som vid en eventuell omklassificering till olje- och gastillgångar inom materiella anläggningstillgångar. Tungoljetillgången LAK Ranch stängdes ner i början av Covid-19 pandemin i 2020 och kommer att vara nedstängd till dess att oljepriserna återhämtar sig. Per den 31 december 2020 bedömde Bolaget att det bokförda värdet av prospekterings- och utvärderingstillgången sannolikt inte är fullt återvinningsbart med hänsyn till minskningen i framtida råvarupriser. Detta innebar en indikation om nedskrivning. Till följd härav genomfördes en nedskrivningstest och det bokförda värdet på LAK Ranch skrevs ner till beräknat återvinningsvärde, resulterande i en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning om 21 miljoner USD (2019: -).

8. Obligationslån

	TUSD	TSEK
1 januari 2019	31 180	276 573
Uppskrivning av obligationsskuld	1 001	9 464
Valutakurseffekt	(1 560)	-
31 december 2019	30 621	286 037
Uppskrivning av obligationsskuld	1 063	9 787
Valutakurseffekt	4 338	-
31 december 2020	36 022	295 824

För Innevarande kvartal 2020 redovisade Maha ränta om 1 039 TUSD och uppskrivning av obligationsskulden om 286 TUSD. Under andra kvartalet klassificerades obligationerna som kortfristig skuld eftersom obligationerna har förfallodag den 29 maj 2021.

Obligationerna har följande kovenanter per varje kvartalsslut och på rullande 12-månadersbasis:

- i) Netto räntebärande skulder i förhållande till EBITDA överstiger inte 3,00 (Leverage test);
- ii) Räntetäckningsgraden överstiger 2,25; och
- iii) Likvida medel överstiger 5 miljoner USD

Senaste datum för referenstest för underhållskovenanterna var den 31 december 2020, vilket ska rapporteras efter offentliggörandet av denna rapport och inom två månader efter referensdatumet. Per senaste referensdatum den 30 september 2020 mötte Bolaget alla obligationslånekovenanter. Baserat på de redovisade

resultaten i denna kvartalsrapport kommer Bolaget kunna möta obligationslånekovenanterna för den innevarande perioden.

9. Avsättningar för återställning

Följande tabell redovisar avstämningen av ingående och utgående avsättning för återställning:

	(TUSD)
1 januari 2019	1 720
Ökning av avsättning	116
Anskaffningar	185
Förändring av uppskattningar	194
Valutakursdifferens	(40)
31 december 2019	2 175
Ökning av avsättning	108
Anskaffningar	168
Domeförvärvet (Not 6)	68
Förändring av uppskattningar	378
Valutakursdifferens	(300)
31 december 2020	2 597

10. Leasingskuld

	(TUSD)
1 januari 2019	427
Anskaffningar	411
Räntekostnader	5
Leasingbetalningar	(210)
Valutakursdifferens	(22)
31 december 2019	611
Anskaffningar	4 974
Räntekostnader	21
Leasingbetalningar	(450)
Valutakursdifferens	(463)
31 december 2020	4 693
Avgår kortfristig skuld	1 243
Leasingskuld – långfristig	3 450

Bolaget har leasingskulder hänförliga till hyreskontrakt samt till kontrakt för utrustning och för gaskompressorer. Leasingvillkoren förhandlas för varje kontrakt och innehåller ett stort antal olika villkor.

11. Aktiekapital

Utestående aktier	Antal aktier per klass			Totalt
	A	B	C2	
1 januari 2019	90 259 168	8 109 882	50 000	98 419 050
Inlösen av teckningsoptioner	1 997 818	-	-	1 997 818
Konvertering av konvertibla B-aktier	149 564	(149 564)	-	-
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	50,000	-	(50 000)	-
31 december 2019	92 456 550	7 960 318	-	100 416 868
Inlösen av aktieoptioner	949 853	-	-	949 853
Konvertering av konvertibla B-aktier	7 476 952	(7 476 952)	-	-
Inlösen av teckningsoptioner	263 330	-	-	263 330
31 december 2020	101 146 685	483 366	-	101 630 051

Totala utestående Maha A TO2-teckningsoptioner per den 31 december 2020 är enligt följande:

	Antal teckningsoptioner	Lösenpris	Lösenpris
	#	SEK	USD
1 januari 2019	13,350 000	7,45	0,84
Utnyttjade	(1 997 818)	7,45	0,78
31 december 2019	11 352 182	7,45	0,80
Utnyttjade – Q1	(827 500)	7,45	0,78
Utnyttjade – Q2	(6 446)	7,45	0,74
Utnyttjade – Q3	(5 684)	7,45	0,82
Utnyttjade – Q4	(110 223)	7,45	0,86
31 december 2020	10 402 329	7,45	0,91

Incitamentsprogram för teckningsoptioner

Bolaget har ett incitamentsprogram för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda. 2020 års personaloptioner utgavs under andra kvartalet 2020. Utgivna men ej allokerade personaloptioner innehåvs av Bolaget. Inga personaloptioner förföll under helåret 2020.

Utestående Tecknings- optioner	Utnyttjande- period	Tecknings- pris, SEK	Antal teckningsoptioner					31 december 2020
			1 jan 2020	Utgivna 2020	Förfallna 2020	Utnyttjade 2020	Makulerade 2020	
2017 års tecknings- options- program	1 september 2020 – 31 december 2020 ⁵	7,00	750 000	-	-	(443 568)	(306 432)	-
2018 års tecknings- options- program	1 maj 2021 – 30 november 2021	9,20	750 000	-	-	-	-	750 000
2019 års tecknings- options- program	1 september 2022 – 28 februari 2023	28,10	500 000	-	-	-	-	500 000
2020 års tecknings- options- program	1 september 2023 – 29 februari 2024	10,90	-	460 000	-	-	-	460 000
Totalt			2 000 000	460 000	-	(443 568)	(306 432)	1 710 000

Per den 31 december 2020 var det ingen utspädningseffekt av teckningsoptionerna (där marknadspriset överstiger lösenpriset) till följd av negativa resultat för fjärde kvartalet och helåret 2020.

12. Finansiella tillgångar och skulder

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen används följande hierarki;

- nivå 1: noterade marknadspriser i en aktiv marknad;
- nivå 2: annan data än noterade marknadspriser enligt nivå 1, som kan observeras antingen direkt eller indirekt, och
- nivå 3: annan information än observerbar marknadsdata.

Bolagets likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder bedöms enligt hierarkin för verkligt värde som beskrivs ovan. Verkligt värde på likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder uppskattas motsvara deras redovisade värde på grund av dessa instruments korta löptid.

⁵ 2017 års teckningsoptioner utnyttjades till fullo i december 2020 men registrerades som aktier efter årsskiftet.

Obligationerna redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För upplysningsändamål har de beräknade verkliga värdena på obligationerna fastställts baserat på de justerade handelspriserna vid periodens slut för obligationerna på sekundärmarknaden (nivå 2). Per den 31 december 2020 var det bokförda värdet på obligationerna 36 022 TUSD och verkligt värde 37 068 TUSD (31 december 2019: bokfört värde 30 621 TUSD, verkligt värde 34 519 TUSD).

13. Hantering av finansiella risker

Bolaget undersöker noggrant de olika risker som det exponeras för och bedömer påverkan och sannolikheten för dessa risker. Bolagets riskhanteringspolicyer har fastställts för att identifiera och analysera de risker Bolaget står inför för att fastställa relevanta risknivåer och för att följa marknadsvillkoren och Bolagets aktiviteter. Detta tillvägagångssätt adresserar aktivt risker löpande som en integrerad och kontinuerlig del av beslutsfattandet i Bolaget och är utformat för att säkerställa att alla risker identifieras, bedöms, förstås och kommuniceras i god tid. Prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas medför stora operativa och finansiella risker, som även med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering kanske inte kan elimineras helt. Dessutom kan risker uppstå som ligger helt utanför Bolagets kontroll. Bolagets styrelse har det övergripande ansvaret för fastställande och uppföljning av Bolagets riskhantering.

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa risker och hur Bolaget tar itu med dessa risker genom riskhantering beskrivs i Maha Energys Årsredovisning för 2019. Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering för, och storleken på, var och en av de risker och osäkerheter som identifierats i Årsredovisningen för 2019. I vilken utsträckning Covid-19 påverkar Mahas verksamhet, verksamhetens resultat och finansiella förhållanden beror på den framtida utvecklingen av pandemin, vilken är mycket osäker och är svår att förutsäga. Även efter att Covid-19-utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomins påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situation och kommer att arbeta för att anpassa verksamheten efter vad som bedöms vara nödvändigt eller lämpligt.

Kreditrisk

Exponering mot kreditrisk uppstår då en kund eller annan fjärde part underlåter att uppfylla sina avtalsenliga skyldigheter mot Bolaget. Bolagets policy är att begränsa kreditrisk genom att begränsa motparter till större banker och olje- och gasbolag. Vid det fall det fastställs att det finns en kreditrisk vid försäljning av olja och gas är policyn att kräva en remburs för hela värdet av försäljningen eller förskottsbetalning. Policyn vad gäller samarbetspartners är att lita på det underliggande samarbetsavtalet och att överta ägandet i licensen eller samarbetspartnerns andel av produktionen om cash calls eller andra skulder inte betalas.

Merparten av Bolagets fordringar för olje- och gasförsäljning är på det nationella brasilianska oljebolaget samt på ett litet oberoende raffinaderi som heter DAX Oil. I enlighet med kreditavtalet med DAX Oil betalas leveranserna i förskott med enstaka tillfälliga lämnade krediter för att upprätthålla dagliga leveranser. Vidare har Bolaget överenskommit med DAX Oil att ackumulera ett kundfordringsbelopp om maximalt 900 kUSD för hjälp med att finansiera utbyggnadsarbete vid raffenderiet, vilket är garanterat genom en fullgörandegaranti säkerställt av ett lokalt finansbolag och bedöms vara fullt betalningsbart. Per 31 december 2020 uppgick kundfordringar på DAX Oil till 145 TUSD (31 december 2019 - 963 TUSD).

Bolagets kundfordringar består av:

TUSD	31 december 2020	31 december 2019
Försäljning av olja och gas	1 600	4 394
Skattekrediter och övriga fordringar	1 492	345
	3 092	4 739

Minskningen av oljepriset som ett resultat av Covid -19-pandemin kan potentiellt öka kreditrisken gentemot Bolagets kunder. Maha fortsätter att övervaka kundernas kreditvärdighet för att begränsa exponeringen för denna risk. Det finns ingen aktuell historik om kreditförluster och det finns inga förväntade sådana. Maha anser att utestående kundfordringar är indrivningsbara.

Övriga kortfristiga fordringar betraktas som återvinningsbara eftersom de huvudsakligen är relaterade till skatter och personalförskott. Alla förskottsbetalade skatter kan utnyttjas mot framtida skatteskulder. Bolagets likvida medel innehas huvudsakligen hos stabila kanadensiska, brasilianska och svenska finansinstitut.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller. Genom att vara verksamt i flera länder är Bolaget utsatt för valutaförändringar. Intäkter är och kommer mest sannolikt att vara i utländsk valuta, framförallt i BRL. Sedan Bolagststarten har Bolaget finansierats via eget kapital och lån genom aktie- och obligationsemissioner, samt genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan bli nödvändigt för att finansiera Bolagets framtida verksamhet och/eller för förvärv av ytterligare licenser eller Bolag. Den största risken är att ett sådant behov kan uppstå under mindre gynnsamma marknadsvillkor.

Även om minskningen av oljepriset till följd av Covid-19-pandemin kan komma att påverka Bolagets finansiella resultat och ställning negativt, och även om omfattningen av denna för närvarande är okänd, säkerställer Bolaget kontinuerligt att tillräckliga likvida medel finns för att täcka verksamheten och övervakar noggrant sina kundfordringar. Företagsledningen är beroende av kassaflödesprognoser för att bedöma Bolagets position av likvida medel baserat på förväntade framtida kassaflöden och för att bedöma dess förmåga att fullgöra sina avtalsenliga förpliktelser. Leverantörsskulder relaterade till olje- och gasintressen och nuvarande ränta på obligationerna förfaller inom nuvarande verksamhetsperiod. Obligationen har en ränta på 18 miljoner SEK halvårsvis den 29 maj och 29 november fram till förfallodagen den 29 maj 2021. Dessutom förfaller kapitalbeloppet också på förfallodagen för obligationen (se not 8).

Bolaget har omsättningstillgångar på 11,6 miljoner USD, positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och kortfristiga skulder på 57,6 miljoner USD, vilket inkluderar obligationen som förfaller inom ett år. Det finns en risk att Bolaget antingen har otillräckliga medel för att reglera obligationens kapitalbelopp eller inte kan refinansiera eller förlänga obligationen. Efter årsskiftet signerade bolaget ett villkorsavtal med ett stort bankinstitut som har erfarenhet av den brasilianska prospekterings- och utvärderingssektorn för fortsatt framtida finansiering för att stödja bolagets tillväxt. Under denna period har bolaget kvar sin rätt att diskutera en möjlig refinansiering av sitt obligationslån om 300 miljoner kr med nuvarande obligationsinnehavare.

14. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 55,6 miljoner USD (31 december 2019: 87,9 miljoner USD) plus nettoskuld på 29,3 miljoner USD (31 december 2019: 8,2 miljoner USD). Den 31 december 2020 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett underskott om 10,0 miljoner USD (31 december 2019: 23,3 miljoner USD överskott), vilket inkluderar 6,7 miljoner USD i kontanter (31 december 2019: 22,5 miljoner USD) och noll spärrade likvida medel (31 december 2019: 1,6 miljoner USD). Under innevarande kvartal kunde bolaget frigöra ca 1 miljoner USD från spärrade likvida medel vilket medförde minimala belopp av spärrade likvida medel per 31 december 2020. Maha anser att rörelsekapitalet är operativt och därför exkluderas obligationssskulden, vilken ingår i Bolagets finansieringsaktiviteter.

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom lån och justera sitt investeringsprogram, vilket är tillåtet enligt avtalade arbetsåtaganden. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav förutom obligationslånekovenanterna (se not 8). För att underlätta hanteringen av Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive positiva kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen. Bolaget arbetar med ett stort bankinstitut som har erfarenhet av den brasilianska prospekterings- och utvärderingssektorn för fortsatt framtida finansiering för att stödja bolagets tillväxt.

15. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

(TUSD)	31 december 2020	31 december 2019
Förändringar :		
Kundfordringar	1 625	(619)
Lager av råolja	(9)	(340)
Förutbetalda kostnader och depositioner	(176)	(569)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	5 030	812
Totalt	6 470	(716)

16. Ställda säkerheter

Per den 31 december 2020 är ställda säkerheter huvudsakligen en rullande säkerhet för det säkrade obligationslånet där Maha har ingått ett pantavtal. Panten avser aktierna i dotterbolag: Maha Energy 1 (Brasilien) AB, Maha Energy 2 (Brasilien) AB, Maha Energy Inc. and Maha Energy Finance (Luxemburg) S.A.R.L. De pantsatta tillgångarna för moderbolaget per 31 december 2020 uppgick till 194 miljoner SEK (186 miljoner SEK) motsvarande det bokförda värdet av de pantsatta aktierna i dotterbolagen. Värdet på de sammanlagda nettotillgångarna för den grupp av dotterbolags aktier som är pantsatta uppgick till 88,1 miljoner USD (31 december 2019: 83,6 miljoner USD).

Bolaget har också garantier i förhållande till sina arbetsåtaganden i Brasilien och har kontraktuella åtaganden i USA och Oman (se not 17).

17. Åtaganden och eventalförpliktelser

Bolaget har sju koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Vissa av dessa prospekteringskoncessioner är föremål för arbets- och återställningsåtaganden om cirka 5,4 miljoner USD vilket har garanterats med vissa kreditinstrument.

Under 2019 har Maha erhållit en utestående miljölicens på två av sina koncessioner vilket medfört krav att fullfölja sina arbetsåtaganden senast under första kvartalet 2021 eller att överge koncessionerna. Dessa åtaganden är del av Bolagets normala verksamhet och Bolaget har för avsikt att finansiera arbete eller straffavgifter, om nödvändigt, med existerande likvida medel, kassaflöde från verksamheten samt tillgängliga finansieringskällor. Under 2020 har Bolaget erhållit en förlängning till november 2021 för att fullgöra sina arbetsåtaganden, eller överge koncessionerna, under den brasilianska regeringens Covid-19 hjälpprogram och har ytterligare förlängning tillgänglig för vissa icke-konventionella borrhprogram.

Som en del av Domeförvärvet (se not 6) förvärvade Bolaget avtalsenliga åtaganden att borra en brunn och att slutföra en borrhad men oavslutad brunn. Dessa åtaganden infriades under innevarande kvartal. Andra åtaganden har skjutits fram till räkenskapsåret 2021.

Genom förvärvet av Block 70 i Oman kommer Bolaget att genomföra minsta arbetsåtagande i den initiala prospekteringsperioden om tre år vilket inkluderar tolkning och omarbetning av 3D-seismik och borrhadet av 10 grunda källor. Kostnaden för dessa aktiviteter uppskattas till 20 miljoner USD.

18. Händelser efter balansdagen

Den 4 februari 2021 signerade bolaget ett villkorsavtal med ett stort bankinstitut som har erfarenhet av den brasilianska prospekterings- och utvärderingssektorn för fortsatt framtida finansiering för att stödja bolagets tillväxt. För att slutföra denna finansiering skall sedvanlig due diligence genomföras och dokumentation färdigställas. Bolaget har lämnat en exklusiv period om 55 dagar för detta. Under denna period har bolaget kvar sin rätt att diskutera en möjlig refinansiering av sitt obligationslån om 300 miljoner kr med nuvarande obligationsinnehavare. Lånebeloppet från den planerade finansieringen kommer att användas för att refinansiera nuvarande obligationslån, finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader.

Nyckeltal

Maha anser att alternativa nyckeltal kan ge användbar tilläggsinformation till företagsledningen, investerare, analytiker och andra intressenter och är avsedda att ge ökad insikt i Mahas verksamhet och finansiella utveckling.

Finansiell data

<i>TUSD</i>	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Intäkter	8 659	13 672	39 018	55 589
Rörelsens netback	4 247	9 825	23 523	41 539
EBITDA	2 720	7 469	18 104	34 696
Nettoresultat	(15 702)	2 679	(10 259)	19 654
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 451	5 273	18 984	28 824
Fritt kassaflöde	(12 046)	808	(14 596)	1 614
Nettoskuld	29 341	8 171	29 341	8 171

Nyckeltal

	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Avkastning på eget kapital (%)	-28	3	-18	22
Soliditet (%)	45	65	45	65
NIBD/EBITDA	1,62	0,2	1,62	0,2
TIBD/EBITDA	1,99	0,8	1,99	0,8

Data per aktie

	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Vägt antal aktier (före utspädning)	101 582 139	100 118 569	101 357 757	99 287 171
Vägt antal aktier (efter utspädning)	101 582 139	108 637 250	101 357 757	107 943 095
Vinst per aktier (före utspädning), USD	(0,15)	0,03	(0,10)	0,20
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	(0,15)	0,02	(0,10)	0,18
Utdelning per aktie	n/a	n/a	n/a	n/a

Avstämning mellan alternativa resultatmått:

Rörelsens netback

<i>(TUSD)</i>	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Intäkter	8 659	13 672	39 018	55 589
Royalties	(1 437)	(1 940)	(5 829)	(7 449)
Rörelsekostnader	(2 975)	(1 907)	(9 666)	(6 601)
Rörelsens netback	4 247	9 825	23 523	41 539

EBITDA

<i>(TUSD)</i>	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Rörelseresultat	(20 045)	6 164	(8 765)	29 184
Avskrivningar	1 606	1 382	5 624	5 671
Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar	21 000	-	21 000	-
Valutakursförluster (vinster)	159	(77)	245	(159)
EBITDA	2 720	7 469	18 104	34 696

Fritt kassaflöde

<i>(TUSD)</i>	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 451	5 273	18 984	28 824
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	(17 497)	(4 465)	(33 580)	(27 210)
Fritt kassaflöde	(12 046)	808	(14 596)	1 614

Nettoskuld

<i>(TUSD)</i>	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Obligationslån	36 022	30 621	36 022	30 621
Avgår: likvida medel	(6 681)	(22 450)	(6 681)	(22 450)
Nettoskuld	29 341	8 171	29 341	8 171

Definition av nyckeltal

Kassaflöde från den löpande verksamheten: Kassaflöde från den löpande verksamheten enligt koncernens rapport över kassaflöde.

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization and impairment): Rörelseresultat före avskrivningar av olje- och gastillgångar, avskrivning av materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar, valutakursjusteringar, räntor och skatter.

Vinst per aktie: Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året.

Vinst per aktie efter utspädning: Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning under året.

Soliditet: Totalt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Fritt kassaflöde: Kassaflöde från den löpande verksamheten med avdrag för kassaflöde använt i investeringsverksamheten enligt koncernens rapport över kassaflöde.

Nettoskuld: Räntebärande obligationslån med avdrag för likvida medel.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA (NIBD/EBITDA): Netto räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA.

Rörelsens netback: Rörelsens netback definieras som intäkter minus royalties och rörelsekostnader.

Avkastning på eget kapital: Nettoresultat dividerat med utgående eget kapital balans.

Totala skulder i förhållande till EBITDA (TIBD/EBITDA): Totala räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA.

Vägt genomsnittligt antal aktier för året: Antal aktier vid årets början med förändring i antal aktier vägt för den del av året de varit utgivna.

Vägt genomsnittligt antal aktier för året efter utspädning: Antal aktier vid årets början med förändring i antal aktier vägt för den del av året de varit utgivna med beaktande av eventuell utspädningseffekt.

Finansiell kalender

Årsredovisning 2020: 19 april 2021

Första kvartalet 2021: 26 maj 2021

Andra kvartalet 2021: 23 augusti 2021

Fjärde kvartalet 2021: 22 november 2021

Kontaktinformation

För vidare information vänligen kontakta:

Jonas Lindvall (VD)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: jonas@mahaenergy.ca

Andres Modarelli (Ekonomichef)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: andres@mahaenergy.ca

Victoria Berg (Investor Relations)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: victoria@mahaenergy.ca

Maha Energy AB

Huvudkontor

Strandvägen 5A
SE-114 51 Stockholm, Sweden
(08) 611 05 11

Tekniskt kontor

Suite 240, 23 Sunpark Drive SE
Calgary, Alberta T2X 3V1
403-454-7560

Email:

info@mahaenergy.ca