

MAHA ENERGY AB

Årsredovisning 2018



Innehåll

Information om årsstämma	2
Finansiell information	2
Maha Energy AB:s affärsstrategi	2
2018 – ett år av organisk tillväxt och vinst	3
Brev till aktieägarna	6
Översikt över Maha Energys tillgångar 2018	8
Brasilien	9
USA	16
Reserver och resurser	18
Marknadsöversikt	20
Styrelse och företagsledning	23
Maha Energy-aktien	25
Förvaltningsberättelse	26
Bolagsstyrningsrapport	31
Finansiella rapporter	35
Noter till de finansiella rapporterna	44
Nyckeltal	72
Definitioner av nyckeltal	72
Styrelsens försäkran	73
Revisionsberättelse	74

Information om årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB kommer att hållas torsdagen den 23 maj 2019 kl 15:00 hos Setterwalls Advokatbyrå, Sturegatan 10 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag till styrelseledamöter etc. kommer att finnas tillgängligt på www.mahaenergy.ca. För att delta ska aktieägare vara införda i eget namn i det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret fredagen den 17 maj 2019, samt meddela Maha Energy AB senast fredagen den 17 maj 2019. Enligt aktiebolagslagen ska en aktieägare som önskar företrädas av ombud inlämna en dagtecknad fullmakt för ombudet.

Finansiell information

Bolaget kommer att publicera följande finansiella rapporter:

- Rapport för första kvartalet 2019 – den 22 maj 2019
- Rapport för första halvåret och andra kvartalet 2019 – den 26 augusti 2019
- Rapport för första nio månaderna och tredje kvartalet 2019 – den 25 november 2019
- Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2019 – den 28 februari 2020

Maha Energy AB:s affärsstrategi

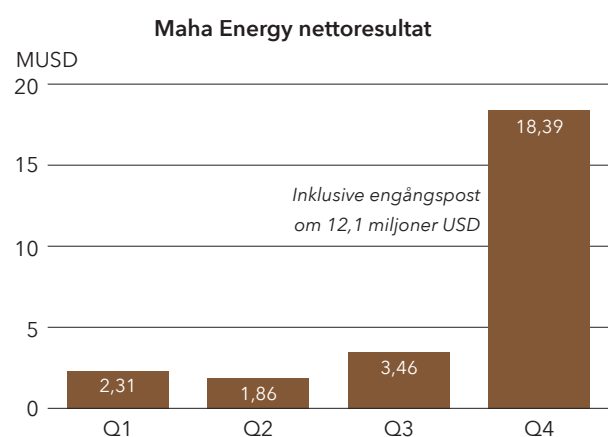
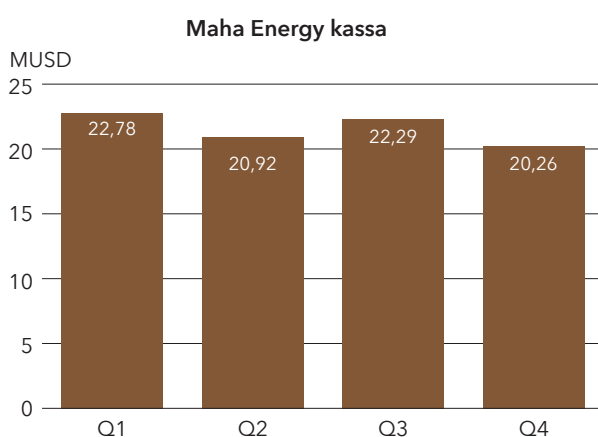
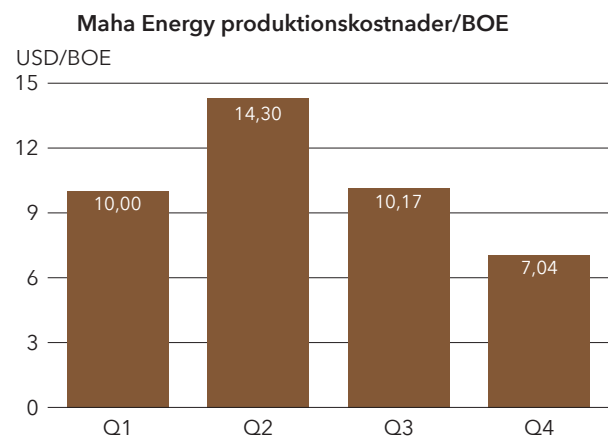
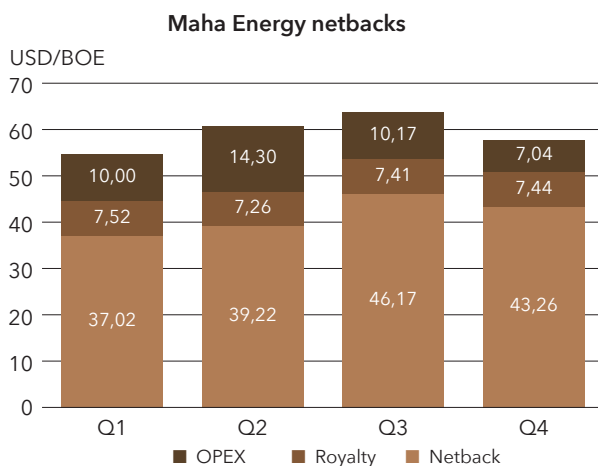
Maha Energy fokuserar på förbättrade oljeutvinningslösningar för underpresterande olje- och gastillgångar.

Maha är ett oberoende, internationellt olje- och gasbolag vars verksamhet innefattar prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas. *Genom att Bolagets fokus ligger på att använda sig av moderna, bästa möjliga skräddarsydda lösningar för att utvinna kolväten är Bolagets största riskområde inte osäkerheten gällande reservoarernas innehåll utan snarare själva utvinningen.* Aktierna handlas på First North (MAHA-A) i Stockholm. FNCA är Mahas Certified Adviser.

Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även ett tekniskt kontor i Calgary, Kanada, samt operativa kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Rio de Janeiro, Brasilien.



2018 – ett år av organisk tillväxt och vinst



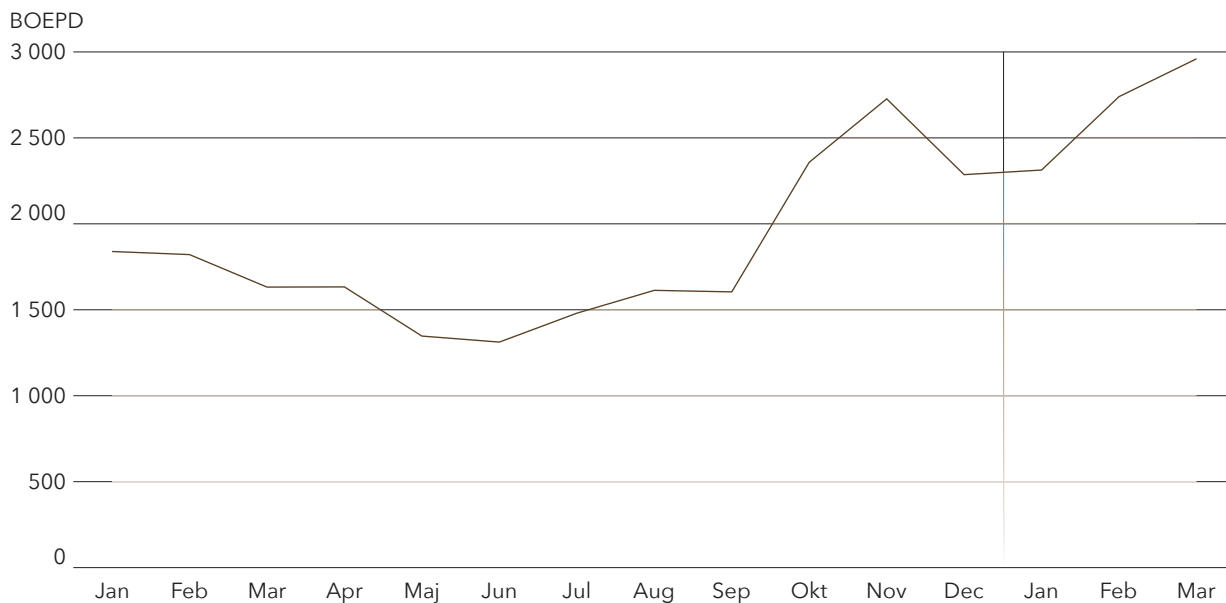
“ 2018 var ett år med total fokus på att säkert, effektivt, och med kostnadskontroll skapa värde i våra tillgångar i Brasilien ”

2018 – ett år av säkert verksamhetsutövande

- Inga incidenter med förlorad arbetstid under 2018
- Implementering av DuPonts™ STOP™-säkerhetssystem

Arbetade timmar 2018: 371 010
Incidenter med förlorad arbetstid 2018: 0
Antal inlämnade STOP™-kort 2018: 284

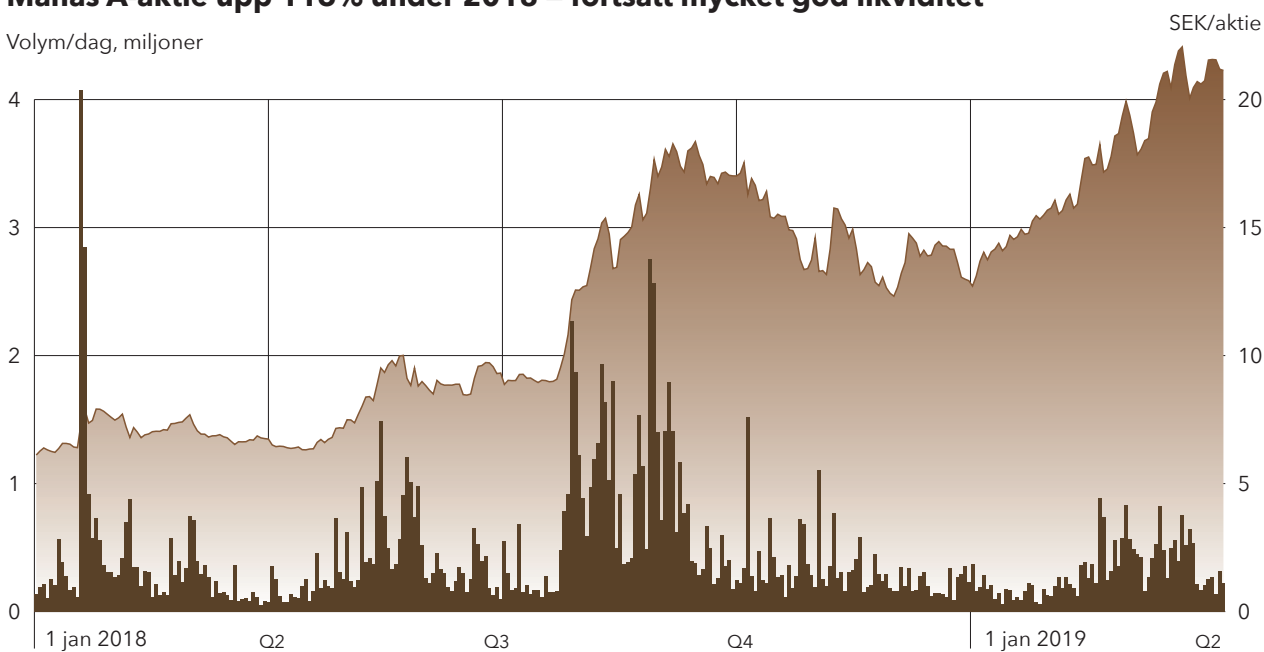
Maha Energy produktion januari 2018 – mars 2019



- Produktion vid slutet av 2018: 2 286 fat oljeekvivalenter per dag (BOEPD). (2017: 1 663 BOEPD)
- Genomsnittlig produktion 2018: 1 804 BOEPD. (2017: 917 BOEPD)
- Intäkter 2018: 38,132 miljoner USD (2017: 14,604 miljoner USD)
- Genomsnittligt oljepris 2018: 58,88 USD per fat (2017: 44,89 USD per fat)

Mahas A-aktie upp 116% under 2018 – fortsatt mycket god likviditet

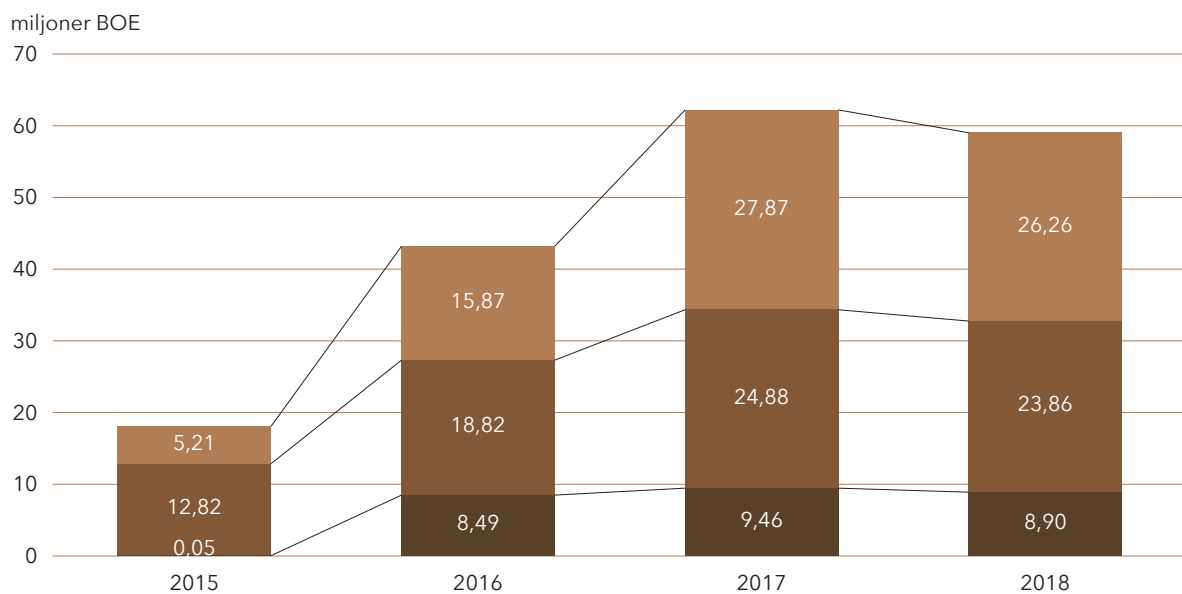
Volym/dag, miljoner



Högsta pris 2018: 19,00 SEK den 5–6 september 2018
Lägsta pris 2018: 6,05 SEK den 2 januari 2018
Snittomsättning 2018: 503 781 aktier per dag



Mahas reserver reflekterar ett år av produktionstillväxt



Maha Energy AB i korthet

- Svenskt noterat, oberoende olje- och gasbolag, verksam inom upstreamsegmentet.
- Tre producerande oljefält: två i Brasilien och ett i USA.
- Genomsnittlig dagsproduktion 2018: 1 804 BOEPD, varav 93 % olja. (2017: 917 BOEPD, varav 93 % olja.)
- Bevisade reserver (1P): 8,904 miljoner fat oljeekvivalenter (BOE), varav 95 % olja.
- Bevisade plus sannolika reserver (2P): 32,768 miljoner BOE, varav 97 % olja.

Finansiellt

Tolv månadersperioden till 31 december 2018

- Genomsnittlig olje- och gasproduktion under tolv månadersperioden: 1 804 BOEPD (2017: 917 BOEPD).
- Bruttointäkter: 38,1 miljoner USD (2017: 14,6 miljoner USD)
- EBITDA: 22,4 miljoner USD (2017: 3,2 miljoner USD)
- Nettoresultat för perioden: 25,6 miljoner USD, inklusive uppskjuten skattefordran om 11,3 miljoner USD och övriga intäkter om 0,8 miljoner USD under det fjärde kvartalet (2017: -2,8 miljoner USD)
- Resultat per aktie före utspädning: 0,26 USD (2017: -0,03 USD)
- Resultat per aktie efter utspädning: 0,25 USD (2017: -0,03 USD)
- Rörelsens netback: 26,9 miljoner USD eller 41,57 USD per fat (2017: 8,7 miljoner USD eller 26,73 USD per fat)

Genomsnittlig valutakurs SEK/USD 2018: 8,6997

Genomsnittlig valutakurs SEK/USD 2017: 8,5447

Valutakurs SEK/USD den 31 december 2018: 8,8701

Valutakurs SEK/USD den 31 december 2017: 8,1836

Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB,

Enligt Paris-baserade International Energy Agency (IEA) finns det goda skäl att fortsätta vara "bullish" när det gäller oljeindustrin. IEA publicerade nyligen sin "Oil 2019 Analysis and Forecast to 2024" och som vanligt när det gäller IEA och dess amerikanska systerorganisation Energy Information Agency (EIA) är deras publicerade rapporter fullpackade med intressant och användbar information. Jag vill dela lite av den informationen med er eftersom den understryker den syn vi har här på Maha på branschens framtid.

Men låt oss först ta en titt tillbaka på året som gått.

2018

2018 var transformerande för Maha – höjdpunkterna var genomförandet av ett aggressivt investeringsprogram och en fördubblad dagsproduktion som innebar ett år av fortsatt positivt nettoresultat.

Bolaget

Maha levererade sitt första lönsamma år. Nettoresultatet uppgick till 26,6 miljoner USD, inklusive en realiserad uppskjuten skattetilgång om 11,3 miljoner USD, motsvarande ett resultat per aktie om 0,26 USD. Den genomsnittliga produktionen under året var 1 804 BOEPD vilket var något under målet för 2018, främst på grund av borrhingsförseningar på Tartarugafältet i Brasilien. Bolagets bevisade och sannolika reserver (2P) är fortsatt robusta på 32,8 miljoner BOE (varav 97 procent olja).

Tartarugafältet

Av operativa skäl var Bolagets två oljeproducerande brunnar på Tartaruga (107D och 7TTG), i Brasilien, nedstängda under större delen av året. På grund av närheten mellan brunnarna tvingades båda brunnarna stängas under arbetet på de båda brunnarna. Som tidigare rapporterats orsakade ett rör som fastnat under borrhningen av 107D en betydande försening i arbetsprogrammet på Tartaruga. Efter framgångsrik hydraulisk stimulering av den andra brunnen (7TTG) i februari 2019 återupptogs slutligen produktion från fältet. Resultatet av förseningen var att endast 20 046 fat olja producerades från Tartarugafältet under 2018.

Tiefältet

Tiefältet fortsätter vara Mahas huvudsakliga kassaflödeskälla. Under året fördubblades fältets produktion från ca 1 350 fat olja per dag till omkring 2 500 fat och vi förväntar oss ytterligare betydande produktionsökningar under 2019.

Jetpumpen som installerades på GTE-3 i juli 2018 visade sig vara en omedelbar succé. Trots att brunnen inte kunde färdigställas för tvåzonsproduktion som planerat har GTE-3 producerat enligt förväntningarna under året. I år kommer GTE-3 som ursprungligen planerats återfärdigställas för skild produktion från två zoner, vilket förväntas öka pro-



duktionsnivån ytterligare. Borrhning av den efterlängtdade "attic"-brunnen (numera benämnd 7-Tie-1DP-BA) påbörjades i februari 2019. Vi väntar otåligt på resultaten från denna kombinerade prospekterings- och produktionsborrhning.

Slutligen utökades och uppgraderades produktionsanläggningen vid Tie under 2018 så den numera kan hantera upp till 5 000 fat olja per dag från tidigare 2 000 fat. Under året har Bolaget även slutit leveransavtal med två köpare för totalt 4 100 fat olja per dag. Förhandlingar pågår om leverans av ytterligare 1 000 fat olja per dag.

LAK Ranch

Efter årets borrhprogram är Bolaget fortfarande i förproduktionsstadiet och producerar nu från fem horisontella brunnar med hjälp av nio hetvatteninjektionsbrunnar. Utvärdering av de nuvarande produktionsresultaten kommer att avgöra den framtida riktningen för LAK Ranch.

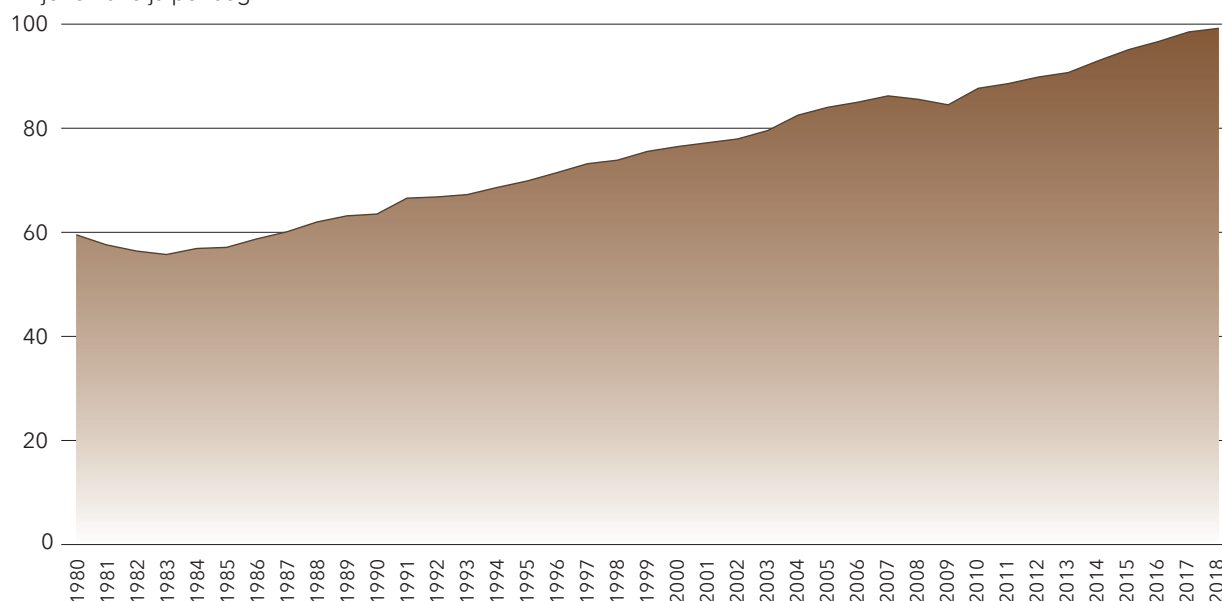
2019

Maha kommer att fortsätta med expansionsplanerna för Tie- och Tartarugafälten som nyligen presenterades i pressreleasen om investeringsprogrammet för 2019.¹

De kanske mest spännande resultaten under 2018 kom från brunnarna 107D och 7TTG. I planerna ingår nu att uppgradera anläggningen på Tartaruga för att hantera den förväntade ökade oljeproduktionen. Borresultaten har dessutom väsentligen bevisat vår tro på fältets potential. Som bekant innehåller strukturen 27 separata sandstenslager, varav endast fyra har flödestestats och två av dessa har varit mycket produktiva. Vårt arbete under 2018 har bevisat att horisontell borrhning är tillämpligt på strukturen och att lagren fortsätter reagera positivt på hydraulisk stimulering. Båda teknikerna kan nu användas i större utsträckning.

Global efterfrågan på olja 1980–2018

Miljoner fat olja per dag



Som vi tidigare meddelat kommer en ny brunn borraras på Tartargua-fältet under 2019 med målet att testa så många av sandstenslagren som möjligt. Borrningen kommer att kunna genomföras utan att störa produktionen på Tartaruga.

Olja 2019–2024 – IEA:s analys och prognos

I oktober 2018 passerade den globala oljekonsumtionen 100 miljoner fat per dag.² IEA uppskattar att genomsnittsproduktionsnivån för helåret 2018 var 99,2 miljoner fat olja per dag³ och att år 2024 – om mindre än fem år – kommer efterfrågan nå 106,4 miljoner fat olja per dag, i enlighet med den genomsnittliga ökningen på 1,37 procent per år (se graf).³

I sin analys uppskattar IEA vidare att, förutom efterfrågeökningen som till största delen är kopplad till ekonomisk tillväxt, måste produktionsvolymerna stora som hela Nordsjöns dagliga produktion ersättas varje år enbart för att upprätthålla tillgången på 100 miljoner fat per dag.³ Det är ingen liten uppgift. Faktum är att oljeindustrin måste lägga till fem miljoner fat per dag ny olja varje år för att hålla jämna steg med den ökande efterfrågan.

Därför är det bra att Maha är verksam och producerar i de två länder som förväntas stå för huvuddelen av den produktionsstillväxt som krävs för att möta efterfrågan: USA och Brasilien. Länderna uppskattas bidra med ytterligare 4,1 respektive 1,2 miljoner fat per dag till den globala oljemark-

naden under de kommande fem åren.³ Efterfrågetillväxten uppskattas vara störst inom petrokemisektorn, med 30 procent av den totala volymen ny olja. Därefter kommer flygbränsle med 14 procent. Bensin förväntas bara ta en procent av ökningen, på grund av bränslesnålare bilar. Kina och Indien står för 44 procent av efterfrågetillväxten, medan Europa väntas minska sin efterfrågan med 1,4 procent.⁴

Oljeanvändningen fördelas i dag mellan områdena diesel (tung transport) 29 procent, bensin 26 procent, petrokemi 19 procent och övrigt (flygbränsle, fartygsbränsle och andra områden) 26 procent.

Trots den motsatta bilden i media fortsätter olja att vara en användbar råvara med stor efterfrågan. Maha är optimalt placerat – både geografiskt och tidsmässigt – för en ljus och framgångsrik framtid, där bolaget gör sin del för att tillgodose denna efterfrågan.

Jag vill tacka alla mina kollegor på Maha som under året arbetat outtröttligt, ibland under stor press, för att göra de goda resultaten möjliga.

Jag och hela vårt team i Sverige, Kanada, Brasilien och USA vill också tacka er aktieägare för ert fortsatta stöd.

Jonas Lindvall
Verkställande direktör

1 Se Mahas pressrelease den 8 mars 2019

2 Bloomberg, 12 oktober 2018

3 International Energy Agency: "Oil 2019 Analysis and Forecasts to 2024"

4 International Energy Agency (diverse rapporter)

Översikt över Maha Energys tillgångar 2018



Bolaget innehar för närvarande tillgångar i två länder. Två av tillgångarna producerar lättolja medan den tredje är tungoljeproducerande.

LAK Ranch
Wyoming, USA
99% licensandel (operatör)
19° API olja

Tartuga
Sergipe, Brasilien
75% licensandel (operatör)
41° API olja

Tie
Bahia, Brasilien
100% licensandel (operatör)
36–38° API olja

Land	Licens	Mahas licensandel, %	Status	Areal (acres)	BOEPD ¹	Partner
USA	LAK Ranch	99%	Förproduktion	6 475	27	SEC
Brasilien	Tartaruga	75%	Producerande	13 201	56	Petrobras
Brasilien	Tie	100%	Producerande	1 514	1 721	
Brasilien	REC-T 155	100%	Prospektering	4 276	–	
Brasilien	REC-T 129	100%	Prospektering	7 241	–	
Brasilien	REC-T 142	100%	Prospektering	6 856	–	
Brasilien	REC-T 224	100%	Prospektering	7 192	–	
Brasilien	REC-T 117	100%	Prospektering	6 795	–	
Brasilien	REC-T 118	100%	Prospektering	7 734	–	
	Totalt		Årsgenomsnitt		1 804	

¹ Genomsnittlig dygnsproduktion, antal fat oljeekvivalenter under kalenderåret.



Brasilien

Reconcavo

Den 1 juli 2017 slutförde Maha förvärvet av Gran Tierra Energy Inc's brasilianska verksamhet. Genom denna transaktion är Maha, genom ett helägt dotterbolag, därigenom operatör för och innehar en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal landbelägna i Reconcavo Bassängen i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tiefältet. Fältet och de sex koncessionerna är belägna i delstaten Bahia i Brasilien.

Tiefältet – kronjuvelen

När Maha tog över verksamheten vid lättoljefältet (38° API) Tie i juli 2017 var produktionen begränsad till en fritt flödande tvåzonsbrunn (GTE-4) från formationerna Agua Grande (AG) och Sergi. Produktionen uppgick till endast 1 356 fat oljeekvivalenter per dag.

Ett vatteninjiceringsprogram genomfördes kort därefter för att hantera den ökande andelen associerad gas i AG genom hydraulisk trycksupport. Programmet slutfördes sent under 2017. Omedelbart efter förvärvet i juli 2017 identifierades det att en pump kunde lätt hjälpa en befintlig, temporärt nedstängd brunn (GTE-3). Ett flertal jetpumpar beställdes i slutet av 2017 efter en omfattande analys av

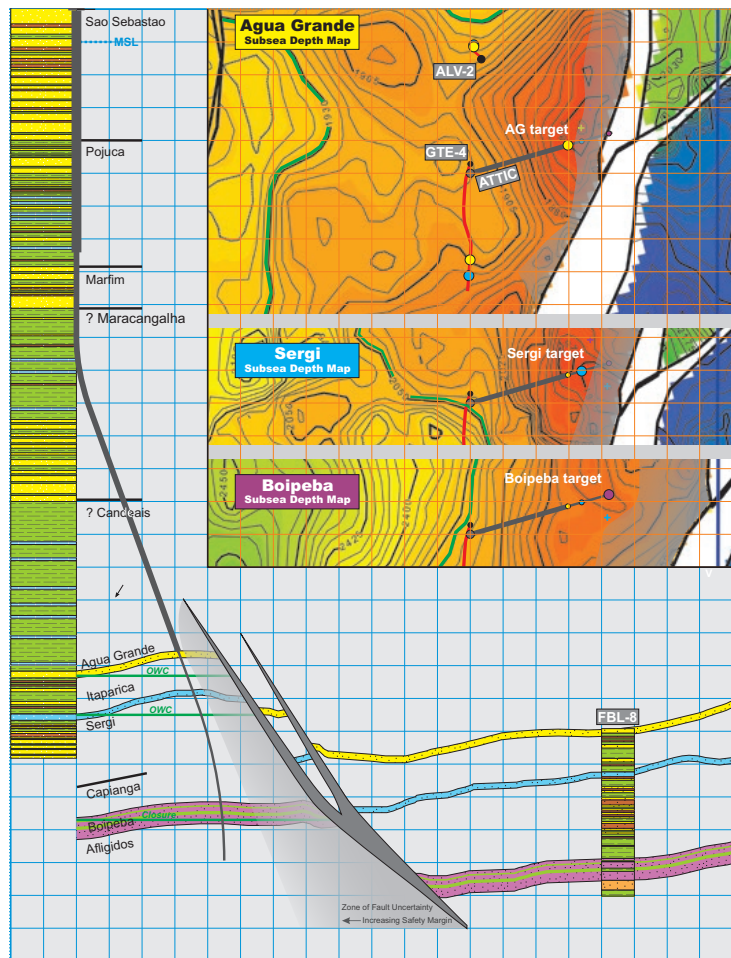
möjliga pumpmetoder. Jetpumparna valdes utifrån enhetlighet och deras förmåga att hantera stora mängder grus och naturgas.

GTE-3 (oljeproducerande)

I början av tredje kvartalet 2018 genomfördes en omarbeting av GTE-3 källan där en ny jetpump installerades, vilket omedelbart ökade produktionen från Tiefältet med omkring 900 fat olja per dag. På grund av en temporär trycktestplugg som fastnat i en av produktionssträngarna producerar GTE-3 från både AG- och Sergi-zonerna tillsammans. Omarbeting av brunnen och återfärdigställning av de båda zonerna för skild produktion bör ge tillgång till ytterligare produktionskapacitet från GTE-3. Arbetet planeras genomföras under 2019.

GTE-4 (oljeproducerande)

GTE-4 fortsätter att producera under fritt flöde och är hjälpt av effekterna från vatteninjiceringsprogrammet. Befintlig produktion från AG- och Sergi-formationerna uppgår till omkring 1 500 fat olja per dag. En jetpump har installerats och testats vid GTE-4. Pumpen kommer att kopplas in så snart fritt flöde slutar från en av de två zonerna.



7-Tie-1DP-BA ("Attic"-källan)

Den 18 februari 2019 inledde Maha sin första utbyggnadsborrning i syfte att öka produktionen vid Tiefältet. Huvudsyftet med brunnen var att möjliggöra skild produktion från en högre punkt i AG- och Sergizonerna jämfört med den redan fritt flödande GTE-4 brunnen. Ytterligare ett mål var att penetrera och utvärdera den något djupare liggande sandstensreservoaren Boipeba. Dålig reservoarutveckling i Boipebaformationen resulterade i att det inte fanns olja eller gas på platsen. Brunnen färdigställdes härefter i AG- och Sergiformationerna.

Tie South-brunnar

Bolaget har ansökt om tillstånd för att borra ytterligare två utvecklingsbrunnar vid Tiefältet. Dessa brunnar kommer att borrar på fältets södra flank. Målet med borrningarna är att förlänga fältets produktionsplåtå. Beroende på när tillstånd erhålls kan borrningarna antingen ske mot slutet av 2019, eller mer troligt i början av 2020.

Produktionsanläggning

Under 2018 upgraderades produktionsanläggningen vid Tiefältet från en ursprunglig kapacitet om 2 000 fat olja per dag till 5 000 fat olja per dag. Under året installerades också ny utrustning för värme-, grupp- och testseparation, tillsammans med ytterligare förvaringskapacitet och lastkajer. Vid slutet av 2018 kunde den nya anläggningen hantera och avskilja olja, gas och vatten med upp till 5 000 fat olja per dag. Mindre arbeten pågår fortfarande för att slutföra uppgaderingen och förväntas bli klara under första halvan av 2019. Eftersom Tiefältet inte är kopplat till något pipelinesystem transporteras all olja med tankbil. Vid mitten av 2019 kommer Tiefältet ha fyra lastkajer och kunna hantera en kontinuerlig nivå om 5 000 fat olja per dag.

Den associerade gasen separeras och säljs lokalt.

Skattemässiga villkor

För Tiefältet gäller en royaltyskyldighet på 10,0 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till närliggande markägare.

Den normala skattesatsen för bolagsinkomster är 34 procent. Bolaget har erhållit en reduktion av skattesat-

sen om 18,75 procent fram till år 2024, med möjlighet till förlängning. Den effektiva skattesatsen, netto uppgår därigenom till 15,25 procent. Bolagsskatt ska betalas på ett bolags årliga "upstream"-vinst efter avdrag för tidigare års förluster om upp till 30 procent av beskattningsbar inkomst.

Försäljning av råolja

All olja som produceras vid Tiefältet transporteras med tankbil till två köpare, varav en köper omkring 1 100 fat olja per dag och den andra cirka 3 000 fat olja per dag. Bolaget erhåller respektive betalning i efterskott samt förskotts betalning. Förhandlingar om försäljning av ytterligare omkring 1 000 fat olja per dag är långt gångna. Om Bolaget lyckas ingå avtal om den ytterligare försäljningen kommer Tiefältets produktion nå maximal kapacitet.

Koncessionsavtalen Reconcavo

Som en del av transaktionen med Gran Tierra Inc förvärvade Maha sex prospekteringskoncessioner i samma område som Tiefältet. Endast begränsat arbete genomfördes på koncessionsområdena under 2018 och alla sex koncessioner är vilande i olika stadier.

Beskrivning av tillgången

De sex licensavtalen är belägna i mitten av den produktiva Reconcavobassängen, i kustdelstaten Bahia i Brasilien. De sex licenserna befinner sig i varierande prospekterings- och utvecklingsfaser. Sammanlagt har åtta brunnar borrats och 212 km² 3D-seismik samlats in av den tidigare operatören över totalt 168 km².

Land	Licens	Budrunda	Mahas licensandel, %	Typ	Areal (acres)	Arbetsprogram
Brasilien	Tie	9	100%	Producerande	1 511	Slutfört, förfaller år 2039
Brasilien	REC-T 155	9	100%	Prospektering	4 276	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 129	9	100%	Prospektering	7 241	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 142	9	100%	Prospektering	6 856	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 224	9	100%	Prospektering	7 192	Vilande - borrning av en brunn
Brasilien	REC-T 117	11	100%	Prospektering	6 795	Vilande - borrning av två brunnar
Brasilien	REC-T 118	11	100%	Prospektering	7 734	Vilande - borrning av tre brunnar

Licens REC-T 155

Licens 155 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats inom den första delen av det föreslagna utvärderingsprogrammet. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela licensen. Den första borrningen (ALV-2) påträffade olja i Agua Grande- och Sergi-formationerna, som tillsammans utgör Tiefältet. Kommersialitetsförklaringen för Tiefältet godkändes i juli 2012 och fältet skildes ut och konverterades till en produktionslicens i vilken licensinnehavaren kan producera kolväten fram till 2039 när licensen löper ut. Tiefältet omfattar en yta om 1 511 acres.

Ytterligare avslutat arbete på den återstående delen av licens 155 innefattar borrning av GTE-8 och analys av borrhönan, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Licensarbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borrning per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Licensen är för närvarande vilande i väntan på utfallet av det moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning (fracking) som den Brasilianska Staten införde 2014. Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier avseende prospekteringsdelen av blocket.

Licens REC-T 129

Licens 129 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats som del av utvärderingsprogrammet. Den första brunnen (ALV-1) påträffade mindre mängder olja och producerade 200 fat olja per dag vid test. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela licensen.

Ytterligare avslutat arbete på licens 129 innefattar analys av borrhönan, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Arbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd under förutsättning att Bolaget överger och återställer de två tidigare borrade brunnarna. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borrning per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Licensen är för närvarande vilande i väntan på utfallet av det moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning (fracking) som den Brasilianska Staten införde 2014. Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier för licensen. Bolaget genomför en komplett översyn av licensens framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

Licens REC-T 142

Licens 142 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats inom den första delen av det föreslagna utvärderingsprogrammet. Ingen av brunnarna påträffade några större mängder kolväten. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela licensen.

Ytterligare avslutat arbete på licens 142 innefattar analys av borrhönan, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Det föreslagna arbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd under förutsättning att Bolaget återställer markytan vid borrhönan där de okonventionella brunnarna borrades. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borrning per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Licensen är för närvarande vilande i väntan på utfallet av det moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning (fracking) som den Brasilianska Staten införde 2014. Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier för blocket. Bolaget har genomfört och genomför en komplett översyn av licensens framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

Licens REC-T 224

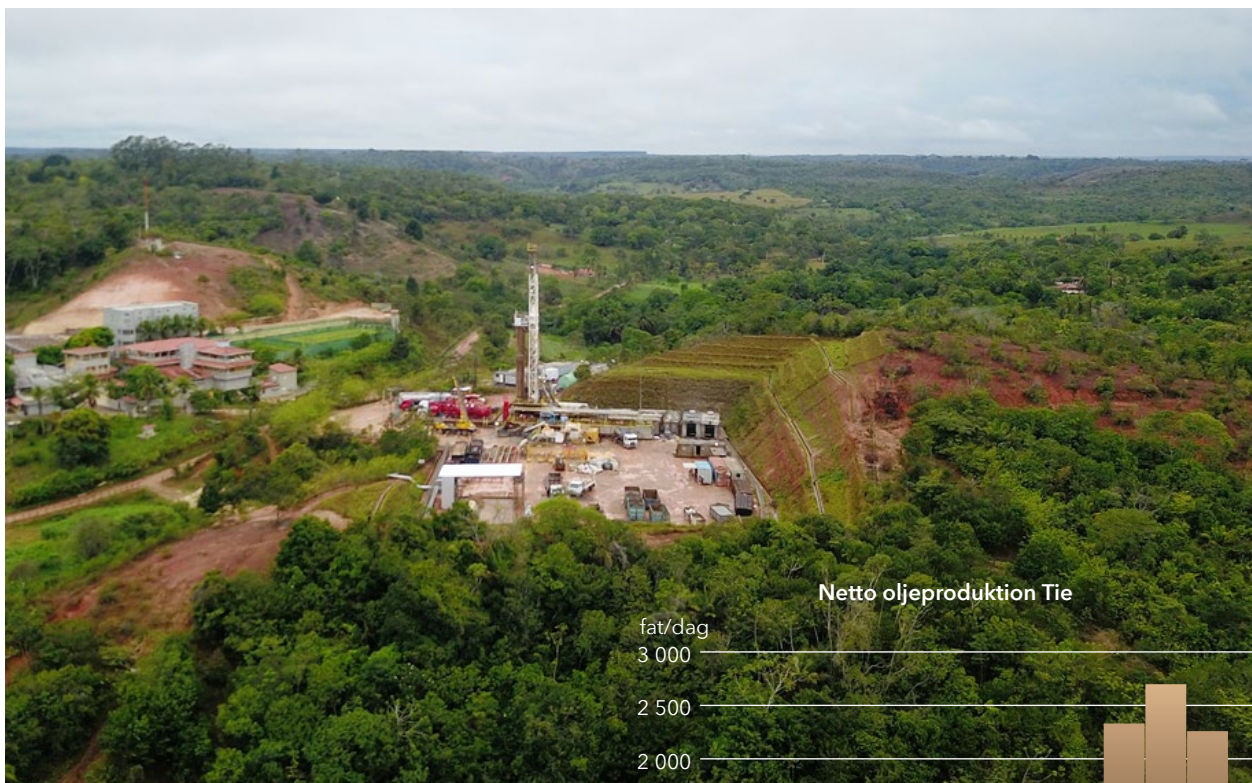
Licens 224 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. 3D-seismik har insamlats över hela blocket och den första fasen av arbetsprogrammet har slutförts.

Bolaget har ett åtagande att genomföra en prospekteringsborrning under den andra och slutliga licensfasen.

Blocket är för närvarande vilande tills Bolaget erhåller en slutlig miljölicens från myndigheterna att genomföra prospekteringsborrningen. Tidpunkten för att erhålla miljölicensen är osäker men processen pågår. Efter att Bolaget erhållit miljölicensen måste en prospekteringsborrning genomföras inom ett år.

Bolaget har ställt en säkerhet om 7,1 miljoner BRL, vilken är bunden till slutförande av arbetsprogrammets andra fas. Om Bolaget inte skulle slutföra arbetsåtagandena förlorar Bolaget den ställda säkerheten. Under blockets viloperiod kvarstår säkerheten.

Bolaget kan välja att ersätta myndigheterna genom kontant betalning av säkerhetsbeloppet istället för att utföra borrningarna. Bolaget genomför en komplett översyn av licensens framtida prospekterings- och utvecklingspotential.



Licens REC-T 117

Licens 117 erhöles som del av den elfte budrundan i Brasilien den 14 maj 2013. 3D-seismik har insamlats över hela licensen. Den första fasen av arbetsåtagandet innefattar borrhning av två prospekteringsbrunnar. Under fas två krävs borrhning av en prospekteringsbrunn, men Bolaget kan välja att lämna licensen efter att den första fasen slutförts.

Licensen är för närvarande vilande tills Bolaget erhåller en slutlig miljölicens från myndigheterna att genomföra prospekteringsborrningarna. Tidpunkten för att erhålla miljölicensen är osäker men processen pågår. Efter att Bolaget erhållit miljölicensen måste en prospekteringsborrning genomföras inom ett år.

Bolaget har ställt en säkerhet om 7,6 miljoner BRL, vilken är bunden till slutförande av arbetsprogrammets första fas. Om Bolaget inte skulle slutföra arbetsåtagandena förlorar Bolaget den ställda säkerheten. Under Blockets viloperiod kvarstår säkerheten.

Bolaget kan välja att ersätta myndigheterna genom kontant betalning av säkerhetsbeloppet istället för att utföra borrhningarna. Bolaget har genomfört och genomför en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

Licens REC-T 118

Licens 118 erhöles som del av den elfte budrundan i Brasilien den 14 maj 2013. 3D-seismik har insamlats över hela licensen. Den första fasen av arbetsåtagandet innefattar borrhning av tre prospekteringsbrunnar. Under fas två krävs borrhning av en prospekteringsbrunn, men Bolaget kan välja att lämna licensen efter att den första fasen slutförts.

Licensen är för närvarande vilande tills Bolaget erhåller en slutlig miljölicens från myndigheterna att genomföra prospekteringsborrningarna. Tidpunkten för att erhålla miljölicensen är osäker men processen pågår. Efter att Bolaget erhållit miljölicensen måste en prospekteringsborrning genomföras inom ett år.

Bolaget har ställt en säkerhet om 11,4 miljoner BRL, vilken är bunden till slutförande av arbetsprogrammets första fas. Om Bolaget inte skulle slutföra arbetsåtagandena förlorar Bolaget den ställda säkerheten. Under licensens viloperiod kvarstår säkerheten.

Bolaget kan välja att ersätta myndigheterna genom kontant betalning istället för att utföra borrhningarna. Bolaget har genomfört och genomför en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

Tiefältet (155)

Tiefältet påträffades 2009 genom borrhning av prospekteringsbrunnen ALV-2. I formationerna Agua Grande ("net pay": 8 meter) och Sergi ("net pay": 6 meter) loggades olja, och Sergiformationen testade 740 fat olja per dag. Brunnen förklarades vara ett fynd och beviljades utvinningslicens som löper till 2039. Två utvärderings- och utvecklingsborrningar genomfördes under 2012 (GTE-3 och GTE-4), och produktionsanläggningar färdigställdes 2013. Per den 31 december 2018 har fältet producerat mer än 2,128 miljoner fat 37° API lättolja från båda formationerna.



Tartarugafältet – redo för organisk tillväxt

År 2017 slutförde Maha förvärvet av 75 procents licensandel och operatörskap i utbyggnadsblocket Tartaruga, beläget i sedimentbassängen Sergipe Alagoas i Sergipedelstaten, Brasilien. Tartarugaoljefältet ligger på den nordliga delen av den 13 201 acres (53,4 km²) stora Tartarugalicensen och producerar olja med 41° API kvalitet från två brunnar borrade in i den tidiga Krita-formationen "Penedo".

Under 2018 inledde Maha ett omfattande arbetsprogram som innefattade återinträde, ny perforering, stimulering och återfärdigställande av den producerade brunnen "7TTG", tillsammans med återinträde och horisontell sidoborrning av brunnen "107D". Som nämnts i tidigare rapporter bedöms Penedosandstensens staplade reservoarer vara väl lämpade för horisontell borrning och hydraulisk stimulering. Arbetsprogrammet inkluderade därför både hydraulisk stimulering av den befintliga brunnen 7TTG och horisontell sidoborrning av brunnen 107D. I båda fallen var målet det mycket produktiva sandstenslagret Penedo 1 ("P1"). I 7TTG-brunnen hade P1-sandstenen inte perforerats tidigare och ansågs som ett lätt mål för att öka produktionen.

Eftersom de två tvillingbrunnarna på Tartaruga-fältet är mycket nära belägna varandra, krävdes, ur säkerhetsskäl, nedstängning av båda produktionshålen medan arbetsprogrammet pågick. Problem i båda hålen under programmet försenade betydligt återstarten av produktionen på Tartaruga. Fältet var nedstängt nästan hela året, varför nettoproduktionen för Maha under året uppgick till endast 20 237 fat olja. En blygsam volym jämfört mot fältets kapacitet.

107D

I början av 2019 slutfördes den horisontella sidoborrningen av brunnen 107D med ett 500 meter långt horisontellt hål som penetrerade 312 meter av mycket goda till utmärkta olje- och gasförekomster i P1-sandstenen. Dessa resultat är viktiga då de indikerar att Penedos sandstenslager är horisontellt kontinuerliga och att horisontell borrhörning är effektiv i Tartarugafältet. 107D inväntar perforering och färdigställande, vilket förväntas slutföras under första halvan av 2019.

7TTG Stimulering och reovering

Arbetsprogrammet att återfärdigställa brunnen 7TTG med större rördimensioner och en dedikerad jetpump var ursprungligen planerat till mitten av 2018, men ett 3½ tums rör som fastnat förhindrade slutförandet av arbetet på grund av verktygsbegränsningar. En större rigg användes för borrarbetet på 107D och efter att det arbetet var klart flyttades riggen till 7TTG där arbetet med att lösgöra det fastnade röret slutfördes. I arbetsprogrammet ingick ytterligare perforeringar av sandstenslagren P4 och P1 tillsammans med dedikerad hydraulisk stimulering på P1-zonen. P1-zonen färdigställdes med en 2 7/8 tums dedikerad jetpump och sattes i produktion. Påföljande arbete inklusive pumpoptimering har resulterat i ett stabiliserat produktionsflöde om 750 fat olja per dag¹ enbart från P1-zonen. Produktion från P6 zonen innan 7TTG stängdes ned för stimulering och reovering i januari 2018 var 190 fat olja per dag.¹

¹ Bruttoproduktion. Maha har 75 procents licensandel (working interest) i fältet.

7-TTG-3D-SES avgränsningsborrning (ny brunn)

Bolaget planerar att borra en ny brunn (7-TTG-3D) vid Tartaruga under 2019. Målet för borrningen är att ytterligare testa tidigare utvärderade sandstenszoner i Penedoreservoaren. Penedosandstenen består av upp till 27 sandstenszoner vilka alla har penetrerats och loggats vid tidigare borrningar. Alla indikationer tyder på att zonerna innehåller olja men endast fyra zoner har tidigare testats för att bekräfta oljeförekomst. Vid test indikerade alla fyra zonerna förekomst av olja i varierande grad.

7-TTG-3D kommer att borrar till basen av Penedosandstenen. Resultatet av elektrisk loggning kommer att avgöra omfattningen av borrhåstestprogrammet. Efter att testerna genomförts kommer 7-TTG-3D tas i produktion och kopplas till Tartarugaanläggningen.

Tartarugaanläggningen förväntas inte behöva stängas under borrningen av 7-TTG-3D. Bolaget uppskattar att, så snart 7-TTG-3D och 107D perforerats och kopplats in, kommer brunnarna producera kontinuerligt under hela 2019, förutom vid stängningar för expansionsarbete av anläggningen om så krävs.

Produktionsanläggning

Den befintliga produktionsanläggningen vid Tartaruga har en kapacitet om ca 500 fat olja per dag. Lagringskapaciteten är begränsad till 1 350 fat olja. Oljeproduktionen påverkas för närvarande något av begränsningarna av fackling ("flare") av associerad gas.

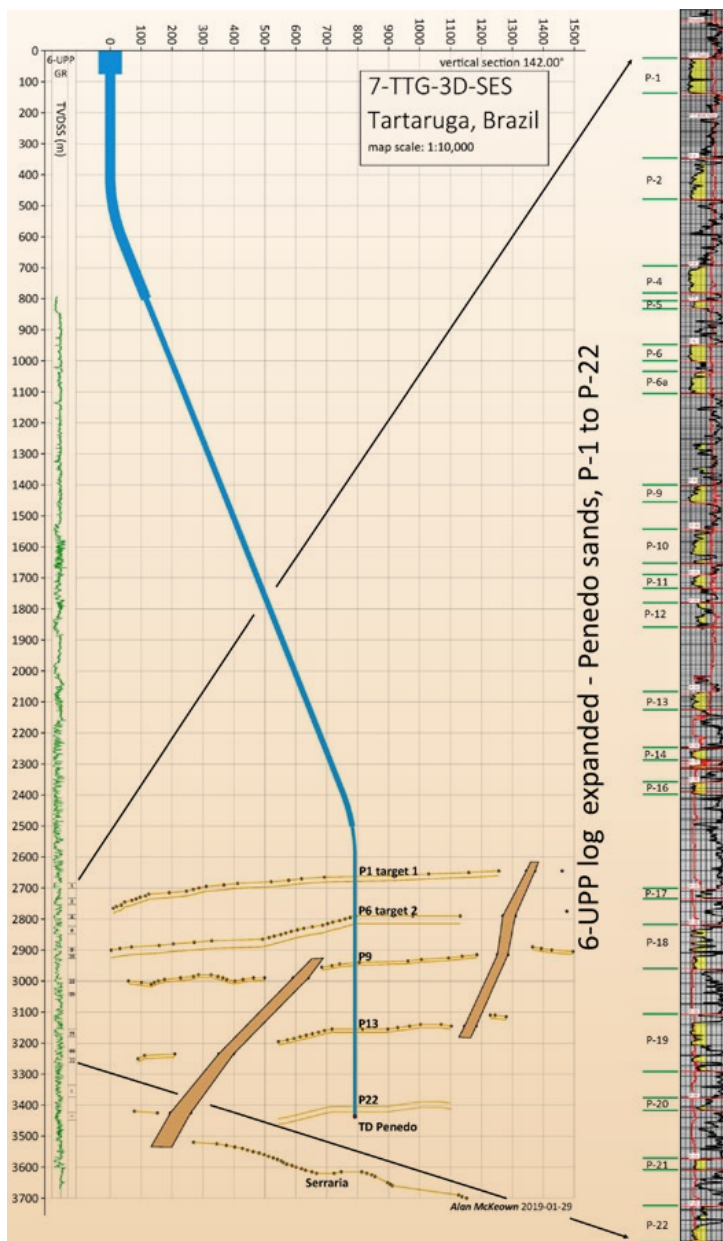
Eftersom anläggningen inte är uppkopplad till någon pipeline transporteras råoljan via tankbilar.

Resultaten från produktionstesterna av 107D-sidoborrningen och 7TTG-workover kommer att avgöra uppgraderingskraven för produktionsanläggningen vid Tartarugafältet. Baserat på nuvarande information förväntas anläggningen initialt uppgraderas under 2019 för att hantera upp till 2 500 fat olja och 500 tusen kubikfot associerad gas per dag. Miljö tillstånd har redan erhållits för implementering av ett så kallat "Gas-to-Wire-projekt" (gasdriven elgenerator) där överskottsgasen från oljeproduktionen omvandlas till elenergi via ett antal gasgeneratorer. Uppgraderingen förväntas vara slutförd under andra halvåret 2019. Ett program för hantering av ytterligare associerad gas tas för närvarande fram för implementering under 2020.

Skattemässiga villkor

För Tartarugablocket gäller en royaltyskyldighet på 9,7 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till närliggande markägare. En "overriding royalty" på 10 procent ska betalas till partnern; Petrobras.

Den lagstadgade skattesatsen för bolagsinkomster är 34 procent och består av 15 procent i bolagsskatt, plus 10 procent extraskatt samt 9 procent sociala avgifter på nettovin-



sten. Bolagsskatt ska betalas på bolagets hela vinst efter avdrag för tidigare års förluster om upp till 30 procent av beskattningsbar inkomst.

Försäljning av råolja

Olja från Tartarugafältet transporteras med tankbil till en oljeterminal i Aracaju, ca 65 km från Tartarugaanläggningen. För närvarande finns inga begränsningar på försäljningsvolymen vid terminalen. Det erhållna priset på Tartaruga oljan följer priset på Brentolja plus en liten kvalitetspremie. Hanterings- och utskleppningsavgifter räknas av från försäljningspriset. Betalning sker månatligen i efterskott.

Beskrivning av tillgången

Oljefältet Tartaruga är beläget inom sedimentbassängen Sergipe i nordöstra Brasilien. Bolaget äger 75 procent av Tartarugaoljefältet och återstående 25 procent ägs av det statliga oljebolaget Petrobras. Tartarugaoljefältet ligger på den nordliga delen av det 13 201 acres (53,4 km²) stora Tartarugalicensen och producerar olja med 41° API kvalitet från två skilda brunnar som är borrade in i Penedo-



Hydraulisk stimulering av 7TTG

formationen från tidig Kritaepok. Tartarugaoljefältet har totalt producerat 1,104 miljoner fat olja fram till 31 december 2018.

Lättoljefältet Tartaruga producerar för närvarande från Penedosandstensreservoaren. Netto reservoartjocklek har av Rincon Energy LLC, ett oberoende geologiskt och geofysiskt konsultföretag baserat i Kalifornien, USA, beräknats till att överstiga 80 meter. Penedosandstenen består av 27 separat staplade sandstensreservoarer vilka alla har goda indikationer av att innehålla olja. Hittills har endast två av dessa 27 staplade reservoarer satts i produktion (Penedo 1 och Penedo 6). Chapman Petroleum Engineering Ltd., som genomförde Mahas oberoende reservstudie 2018, uppskattar de bevisade och sannolika (2P) reserverna OOIP till 98,9 miljoner fat olja enbart i Penedosandstensreservoaren. Bevisade, sannolika och möjliga (3P) reserver OOIP uppskattas till 263 miljoner fat olja.

En djupare, regionalt producerande sandsten (känd som Serraria) har också kartlagts men reservoarinnehållet är för närvarande osäkert. För det fall Serraria skulle innehålla olja uppgår en tidigare tredjepartsuppskattning av OOIP till mellan 6 och 236 miljoner fat olja beroende på fällans storlek.

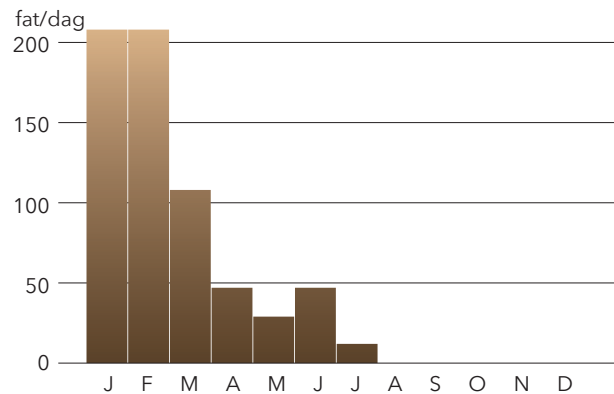
En närliggande struktur till Tartaruga har producerat olja från Morro de Chaves-formationen som ligger ovanför Penedoformationen. Morro de Chaves har inte testats i Tartaruga och erbjuder fältet ytterligare prospekteringspotential.

Maha anser att användning av horisontell borrhning och moderna efterbearbetningsprocesser kan ha en betydande inverkan på Tartarugafältet med en möjlighet att väsentligt öka produktionen och reserverna. Återinträden och sidohålsborrhning är ett mycket kostnadseffektivt sätt att använda gamla borrhål, minimera miljöpåverkan och att öka produktion med hjälp av horisontell bortteknik.

Tartaruga representerar betydande tillväxtpotential Penedosandsten

Det finns totalt 27 separat lagrade sandstensreservoarer i Penedoformationen. Endast fyra stycken har testats hittills varav två är idag under produktion (Penedo-1 och Penedo 6). Reservoarerna varierar i tjocklek där den tjock-

Netto oljeproduktion Tartaruga



aste är Penedo-1 (26 meter bruttotjocklek). Total "net pay" som har uppmäts i 6-UPP-brunnen för alla produktiva sandlager är mer än 80 meter. Det tros finnas flera ytterligare betydande möjligheter att utveckla olje- och gasresurserna i Penedos sandstensformation.

Som beskrivits ovan kommer Bolaget borra en brunn under 2019 (7-TTG-3D-SES) för att påbörja mer omfattande utvärdering och kartläggning av Penedosandstenen, där tidigare otestade sandstonszoner kommer att produktions-testas. Efter de uppmuntrande resultaten från de hydrauliska stimuleringstesterna på 7TTG (P1) är förväntningarna stora på de kommande testerna.

Serrariasandsten

Serrariasandstenen är en regional oljeproducerande sandstensreservoar och ett potentiellt mål för framtida oljepropektering. 6-UPP-brunnen penetrerade Serarriasandstenen på Tartaruga. Sanden testades inte eftersom den bedömdes vara vattenfylld. Dock anses det att Serarria inte borrades på ett strukturellt optimalt sätt eftersom brunnen riktade in sig på Penedosanden. Seismisk analys indikerar att Serraria borrades utanför den strukturella optimala platsen. En framtida vertikal brunn på en strukturellt optimal plats skulle ge bättre möjligheter att hitta olja i Serarriareservoaren vid Tartarugafältet.



USA

LAK Ranch – tungoljetillgång

Maha äger tungoljefältet LAK Ranch till 99 procent och är operatör. LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den gamla och produktiva "Powder River Basin", som har producerat flera miljarder fat olja, i Wyoming, USA.

Densiteten på råoljan från LAK Ranch är 19° API. Sedan Maha förvärvade fältet 2013 har Bolaget utvärderat olika utvinningsmekanismer 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 borrhärnor, datorstödd modellering, borrhärnester och fältpilotförsök att traditionell "water flood"-teknik med varmt vatten, i stället för ånga, ger det bästa ekonomiska resultatet. Per den 31 december 2018 anses LAK Ranch-tillgången fortfarande vara i förproduktionsstadiet och genomgår för närvarande avgränsnings- och förutbyggnadsarbete. Royalties och nettorörelsekostnader sedan verksamheten inleddes har därför aktiverats som del av prospekterings- och utvärderingskostnader (bokförs som kapitalkostnader).

Utbyggnadsplanens fas 3

Under andra halvan av 2018 har Bolaget slutfört fas 3 av den föreslagna utbyggnadsplanen för fältet. Ett uppehåll gjordes i fas 3 under 2016 och 2017 på grund av låga råvarupriser.

Borrigen Capstar #302 mobiliserades den 20 september till LAK Ranch och den första av åtta borrhärnor inleddes den 21 september 2018. Borrprogrammet (inklusive två horisontella och sex injiceringsbrunnar) var slutfört den

3 november 2018 efter att alla åtta borrhärnorna genomförts, två veckor före plan och inom budget.

Tekniskt arbete som genomfördes under 2015 och 2016 har lagt grunden för en detaljerad fältutbyggnadsplan. I utbyggnadsplanen föreslås som ett alternativ att injicering av varmt vatten istället för ånga får en mer betydande roll än som ursprungligen förväntades. Det eliminerade behovet av ånginjicering mer än uppväger den extra kostnaden för varmvatteninjektionsbrunnar. En studie genomförd av RPS Knowledge Reservoir i 2014 uppskattar mängden olja på plats i reservoaren (Best Estimate of Original Oil in Place – OOIP) till 62 miljoner fat. Vid slutet av 2018 har totalt cirka 144 000 fat olja producerats från LAK Ranch-fältet.

Skattemässiga villkor

Bolaget äger LAK Ranch-fältet till 99 procent och är fältets operatör. Ägaren av de resterande 1 procenten av LAK Ranch har rätt till 1 procent av intäkterna efter betalning av produktionsskatter, men har ingen skyldighet att betala kapital- eller rörelsekostnader och är därför att anses som en royaltyinnehavare. På produktionen betalas en försäljningsskatt om 12,97 procent till delstaten Wyoming och 14,06 procent i så kallade "freehold"-royalties fram till 2019 varefter denna royalty kommer öka för vissa områden inom fältet till maximalt 17,4 procent. Under 2018 uppgick minimibeloppet för "freehold"-royalties till 120 kUSD per år. Maha (US) Inc betalar en fast bolagsskatt om 21 procent. Det finns inga delstatliga skatter i Wyoming. LAK Ranch innehas av Maha på obestämd tid, så länge som minimibeloppet för årlig royalty betalas.

Försäljning av råolja

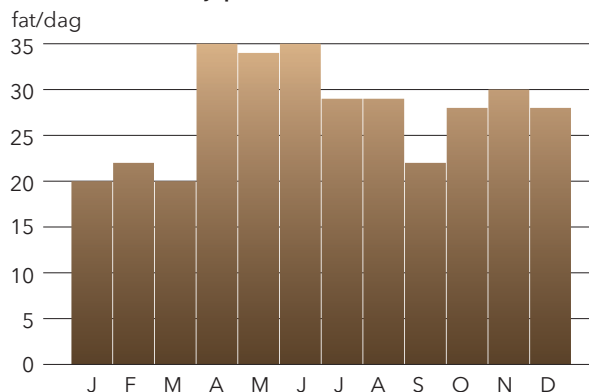
Råolja från LAK Ranch transporteras med tankbil till ett närliggande raffinaderi i Newcastle, Wyoming. Betalning sker månadsvis i efterskott. Under 2018 genererade Bolaget intäkter om 509 kUSD från en genomsnittlig försäljningsvolym om 28 fat olja per dag jämfört med intäkter om 394 kUSD under 2017 från en genomsnittlig försäljningsvolym om 28 fat olja per dag. Under 2018 producerades totalt 10 068 fat olja från LAK Ranch-fältet (2017: 10 177 fat), netto för Maha. Det genomsnittliga erhållna priset uppgick till 58,02 USD per fat (2017: 44,88 USD per fat). Oljan såldes med avdrag om 7,5 USD per fat mot WTI, vilket inkluderar kostnader för transporter.

Beskrivning av tillgången

Tungoljefältet LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den produktiva "Powder River Basin" i Wyoming, USA. LAK Ranch-fältets bruttoarea uppgår till 6 475 acres och producerar olja som håller API 19° från fem brunnar belägna i norra delen av licensområdet. Maha (Kanada) förvärvade tillgången 2013 och har sedan dess inlett ett detaljerat produktionsoptimerings- och utvecklingsprogram av fältet. Den oberoende konsulten RPS Knowledge Reservoir i Houston, Texas, USA, vad gäller reservuppskattningar, konstruerade en statisk geologisk modell med användning av Petrel-mjukvara som beräknade den bästa uppskattningen av OOIP (Original Oil In Place) till 62 miljoner fat vid utgången av 2014. Petrels statiska geologiska modell, som använder vedertagna industriparametrar, baserades på 15 befintliga och representativa borrhål för att beräkna den ursprungliga mängden olja. De parametrar som används för att beräkna OOIP förlitar sig på direkta mätningar från petrofysisk information såväl som centrala uppgifter vilka

i sin tur ger bevis för bergets porositet, oljemättnad och permeabilitet. Till följd av det arbete som avslutades år 2014 fortsatte arbetet med produktionsoptimering under 2015 vilket utmynnade i en reviderad utvecklingsplan baserad på historiska produktionsdata för fältet. På grund av viskositeten i oljan med API 19° beräknas tillsättande av värme i formen av överhettat vatten generera en 21-procentig utvinningsfaktor. Utvinningsfaktorn beräknas med användning av reservoarsimuleringsmjukvaran CMG STARS som förutsäger flytande rörelser genom Petrels statiska geologiska modell. Utvinningsfaktorn definieras som andelen producerbar olja jämfört med den ursprungliga mängden olja. Faktorer som påverkar utvinningsfaktorn inkluderar reservoar- och vätskeegenskaper (såsom porositet, permeabilitet, tryck, viskositet, temperatur och mättnad).

Netto oljeproduktion LAK Ranch



Reserver och resurser

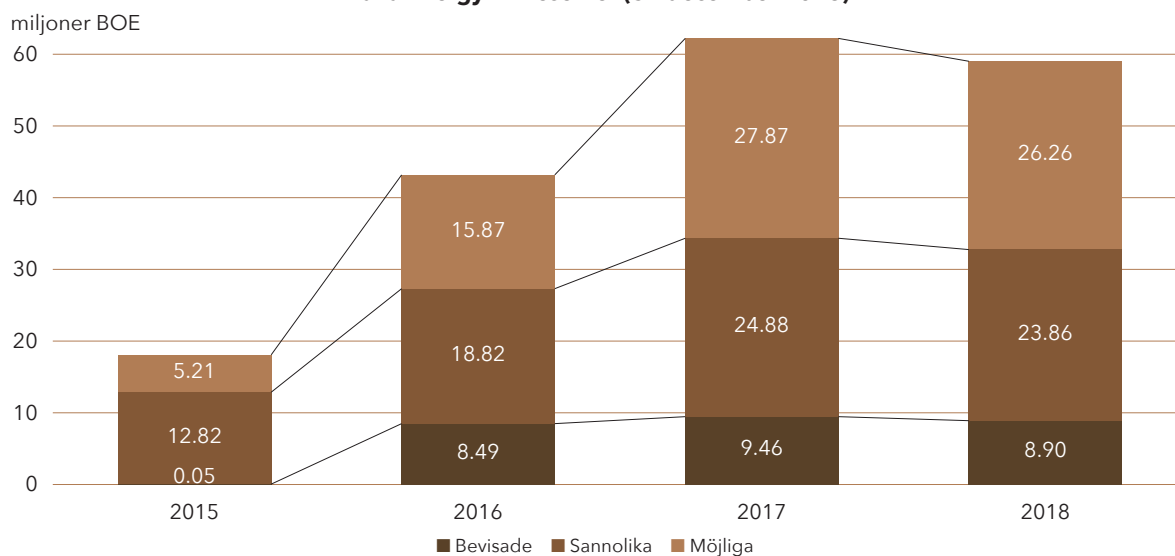
Reviderade reserver (per 31 december 2018)

Fält	Bevisade	Olja (miljoner fat)		Totalt
		Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch	0,053	8,748	5,423	14,224
Tartaruga	3,808	8,349	19,077	31,234
Tie	4,584	6,150	1,604	12,338
Totalt	8,445	23,247	26,104	57,796
Bevisade (1P)				8,445
Bevisade och sannolika (2P)				31,692
Bevisade, sannolika och möjliga (3P)				57,796

Fält	Bevisade	Gas (miljoner kubikfot)		Totalt
		Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch				
Tartaruga				
Tie	2 757	3 697	965	7 419
Totalt	2 757	3 697	965	7 419
Bevisade (1P)				2 757
Bevisade och sannolika (2P)				6 454
Bevisade, sannolika och möjliga (3P)				7 419

Fält	Bevisade	Fat oljeekvivalenter (miljoner BOE)		Totalt
		Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch	0,053	8,748	5,423	14,224
Tartaruga	3,808	8,349	19,077	31,234
Tie	5,043	6,766	1,765	13,574
Totalt	8,904	23,863	26,265	59,032
Bevisade (1P)				8,445
Bevisade och sannolika (2P)				31,692
Bevisade, sannolika och möjliga (3P)				59,032

Maha Energy AB reserver (31 december 2018)



Klassificering av reserver och resurser

Reserver och resurser klassificeras enligt den kanadensiska NI-51-101-standarden och klassificeringen nedan kan därför skilja sig mot vad som gäller i andra jurisdiktioner.

Uppskattningarna av Mahas råoljereserver är baserade på de kanadensiska standarder som anges i "The Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook (COGEH)" framtagen av Association of Professional Engineers and Geoscientists of Alberta (APEGA). En sammanfattning av dessa definitioner och riktlinjer presenteras nedan.

Utvecklings- och produktionsstatus

Varje kategori reserver (bevisade, sannolika och möjliga) kan delas upp i utvecklade och outvecklade kategorier:

- Utvecklade reserver är sådana reserver som förväntas utvinnas från befintliga brunnar och anläggningar, eller, för det fall anläggningar inte har byggts, skulle innebära en låg kostnad (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) för att börja producera från reserverna. Kategorin utvecklade reserver kan delas upp i producerande och icke-producerande.
- Utvecklade producerande reserver är sådana reserver som förväntas utvinnas från öppnade produktionsintervaller vid tiden för uppskattningen. Dessa reserver kan vara i produktion eller, för de fall de är nedstängda, måste vid tidigare tillfälle ha varit i produktion och tidpunkten för att återuppta produktionen måste vara känd med rimlig säkerhet.
- Utvecklade icke-producerande reserver är sådana reserver som antingen aldrig har varit i produktion, eller tidigare varit i produktion men är nedstängda och tiden för att återuppta produktionen är okänd.
- Outvecklade reserver är sådana reserver som väntas utvinnas från en fyndighet där en betydande utgift (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) krävs för att göra reserverna redo för produktion. De måste uppfylla alla krav för den reservkategori (bevisade, sannolika, möjliga) som de tilldelas.

I ett område med flera brunnar kan det vara lämpligt att allokera reserverna i kategorierna utvecklade och utvecklade, eller att dela upp de utvecklade reserverna i ett område i utvecklade producerande och utvecklade icke-producerande reserver. Denna allokering ska baseras på uppskattarens bedömning gällande de reserver som kommer utvinnas från specifika brunnar, faciliteter och öppnade produktionsintervaller i området, och deras respektive utvecklings- och produktionsstatus.

Kategorisering av volymreserver

Reserver är den uppskattade återstående mängden olja och naturgas och relaterade ämnen som förväntas utvinnas från kända ansamlingar, vid en given tidpunkt, baserat på

- analys av borrhingsdata, geologiska data, geofysiska data och ingenjördata;
- användandet av etablerad teknologi; och
- specifika ekonomiska förhållanden som allmänt anses rimliga, och ska offentliggöras.

Reserverna klassificeras baserat på uppskattningarnas säkerhet

- Bevisade reserver är de reserver som med stor sannolikhet kan bedömas vara utvinningsbara. Det är sannolikt att reserver som utvinns kommer överstiga de estimerade bevisade reserverna.
- Sannolika reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet än bevisade reserver att vara utvinningsbara. Det är lika sannolikt att de reserver som utvinns kommer vara lika med eller högre än summan av beräknade bevisade och sannolika reserver tillsammans.
- Möjliga reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver. Det är osannolikt att de reservvolymerna som utvinns kommer vara lika med eller högre än summan av de beräknade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

Andra kriterier som behöver uppfyllas vid klassificering av reserver anges i COGE-Handboken.

Sannolikhetsnivåer för rapporterade reserver

De kvalitativa sannolikhetsnivåerna som anges i definitionerna ovan är tillämpliga på enskilda reserver (vilket refererar till den lägsta nivån där reservkalkyler genomförs) och för rapporterade reserver (vilket refererar till den högsta nivån av summan av enskilda reservestimater för vilka reservuppskattningar presenteras). Rapporterade reserver ska möta följande sannolikhetsnivåer under vissa ekonomiska förhållanden:

- minst 90 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga de estimerade bevisade reserverna;
- minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade och sannolika reserverna tillsammans; och
- minst 10 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

Ytterligare klargöranden avseende sannolikhetsnivåerna för reservestimering och effekterna av sammanslagningar följer av COGE-Handboken.

Marknadsöversikt

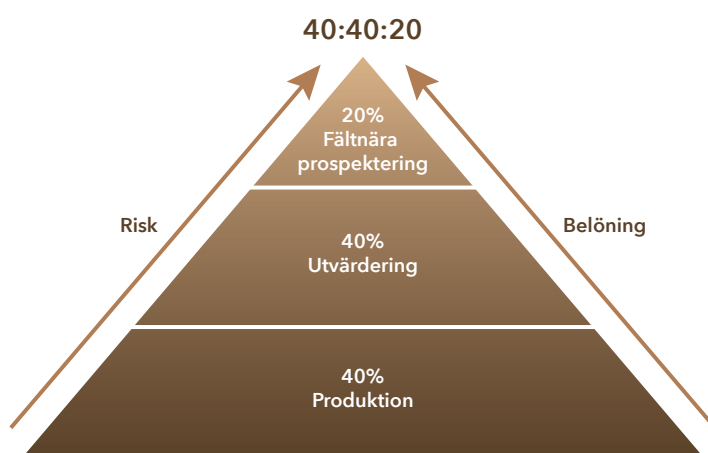
Maha Energy AB bedriver verksamhet inom prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas. Bolaget är specialiserat på utvinning av kvarvarande olja och gas från befintliga, tidigare påträffade och producerande olje- och gasfynd. Fokus ligger på moderna förbättrade utvinningstekniker genom tillämpning av moderna och skräddarsydda utvinningslösningar. Bolagsledningens kärnkompetens är ingenjörsvetenskap inom petroleumområdet.

Olje- och gasindustrin kan delas upp i tre segment: upstream (uppströms), midstream och downstream (nedströms). Inom downstreamsegmentet sker tillverkning och distribution av produkter, t ex raffineringsverksamhet och försäljning av bensin. Midstream är lagring och transport

av oraffinerad råolja och naturgas. Maha Energy AB agerar inom upstreamsegmentet som består av prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas.

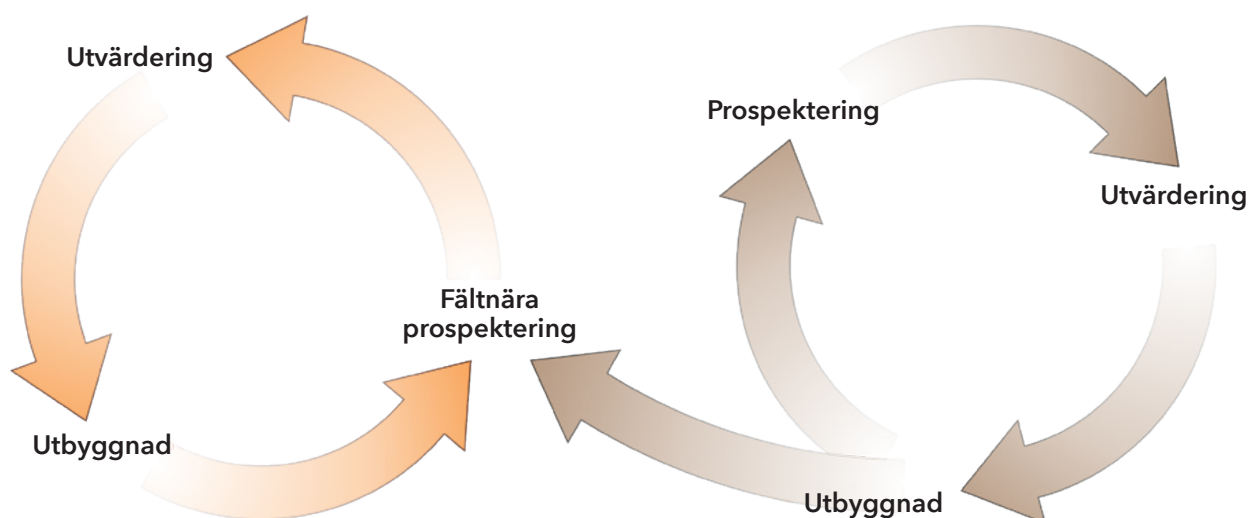
Upstreamsegmentet kan i sin tur delas in i tre faser: prospektering, utvärdering samt utbyggnad och produktion. Prospekteringsfasen anses som den mest riskfyllda, men är en nödvändig del för att verksamheten ska växa organiskt – genom 'borrkronan'. De senare faserna avser utvinningen av den påträffade oljan och gasen.

Maha Energy AB:s strategi är att hålla en god balans mellan alla tre faser inom upstreamsegmentet för olja och gas. Detta illustreras i Bolagets 40:40:20-pyramid för tillgångsstrategi.



Utvecklingscykeln för uppströmsverksamhet är baserad på att medel från produktionsverksamheten finansierar prospektering efter mer olja och gas. Bolagets filosofi är att begränsa prospekteringen till cirka 20 procent av tillgångsportföljen och endast finansiera prospekteringen med medel från den egna produktionen. Vidare ingår i

Bolagets filosofi att begränsa prospekteringen till fälnära prospektering, dvs till tidigare ej borrade eller otestade formationer som ligger i anslutning till eller mycket nära befintliga producerande områden. På så sätt minskas risken i sökandet efter potentiellt kolvätebärande strukturer och formationer.



Den globala energimarknaden

Den globala energiförbrukningen drivs av världens befolkningsgrad, ekonomisk tillväxt och tillgång till resurser. Konsumtionen av energi har ökat konsekvent och sett en stadig ökning under modern ekonomisk historia. Energiförbrukningen förväntas fortsätta att öka för alla former av energiresurser, framförallt på grund av ökad konsumtion i tillväxtländer, växande global befolkning och en expanderande världsekonomi.

Oljemarknaden

Bolagets långsiktiga syn på olje- och gasmarknaden är mycket positiv, med förväntningen att minskat utbud och växande efterfrågan, särskilt från utvecklingsländer, över tiden kommer att bidra till en stark och robust marknad. Följande avsnitt beskriver bolagets marknad i termer av utveckling, storlek, utbud och efterfrågan, samt utsikter för framtida tillväxt.

Oljekonsumtion

Fossila bränslen är världens primära energikälla. Kol, olja och naturgas (tillsammans 'fossila bränslen') står för närmare 85 procent av världens energiproduktion¹, och 2018 uppgick den globala oljekonsumtionen i genomsnitt till cirka 99,2 miljoner fat per dag² och passerade 100 miljoner fat per dag under andra halvan av 2018. Oljekonsumtionen har ökat konsekvent under de senaste decennierna och ökade globalt med 67 procent från 1980 till 2018. Den globala tillväxten uppgår till i genomsnitt 1,37 procent på årsbasis sedan 1980. Enligt International Energy Agency (IEA) senaste uppskattning förväntas den globala oljekonsumtionen fortsätta växa med cirka 1,4 miljoner fat per dag under 2019.² Olja används i ett brett spektrum av syften, inklusive transport, petrokemiska processer för användning som råmaterial, kraftgenerering samt lantbruk. Bensin, diesel och flygbränsle utgör de största produkterna i oljeförbrukningen, vilket i sin tur utgjorde 63 procent av den globala konsumtionen 2018.² Transporter förväntas förbli en viktig källa för konsumtionstillväxten där flygbränsle och tunga transporter svarar för den största delen av tillväxten. Bränslesnålare passagerarbilar innebär att bensin till bilar endast förväntas växa med omkring 1 procent under de kommande fem åren. Flygbränsle svarar för den näst största tillväxten inom efterfrågan av olja globalt, efter petrokemi.²

Oljeproduktion och reserver

Olja finns och produceras i stora volymer på de flesta världsdelarna. Oljeproduktion sker på alla större befolkade kontinenter och år 2018 uppskattades den globala genomsnittsproduktionen till 99,2 miljoner fat per dag.² Från 2008 till 2018 ökade produktionen med i genomsnitt 1,5 procent per år, och produktionen ökade i alla större regioner i världen, i varierande grad mellan nationer. Under perioden var USA den störst växande producenten och ökade sin oljeproduktion från 5,0 miljoner fat per dag under 2008

till 11,7 miljoner fat per dag under 2018.² Omkring 100 länder producerar råolja. Under 2018 kom 42 procent av världens råolja till produktion från fem länder: USA (12 procent), Ryssland (11 procent), Saudiarabien (11 procent), Irak (4 procent) och Iran (4 procent).

Nästan hälften av totala bevisade reserver i världen härstammar från Mellanöstern, främst Saudiarabien, Iran, Irak, Kuwait och Förenade Arabemiraten. Vid slutet av 2017 fanns 60 % av världens bevisade reserver i Venezuela, Saudiarabien, Kanada, Iran och Irak.^{1,3}

Andra stora reserver av olja finns i okonventionella sandstenslager, som t.ex. i Kanada (oljesand) och Venezuela (extra tung olja), vilket kommer att kräva betydande investeringar och teknik för att kunna utvecklas kommersiellt.

Av världens återstående oljereserver är en stor andel statligt ägd. År 2014 kontrolleras nästan 90 procent av världens oljereserver, både konventionella och okonventionella, av statliga oljebolag ("NOCs") eller värdländer. Dessa NOCs har i särklass de lägsta genomsnittliga utvecklings- och produktionskostnaderna för olja. Återstående reserver delas mellan stora oljebolag och oberoende mindre bolag. Många NOCs tenderar att fokusera på att förse sina nationella marknader, eller är föremål för politisk kontroll vilket påverkar produktionsnivåer och försäljning. Å andra sidan är privata företag (inklusive stora oljebolag, mindre oberoende bolag och vissa NOCs) inriktade på aktieägarnas intressen och marknadssignaler. På grund av den strategiska betydelsen som oljan har för den globala energiförsörjningen, och eftersom en stor del av världens återstående reserver styrs av politiskt påverkade nationella enheter och ligger i länder som är medlemmar i OPEC, påverkas framtida produktion och tillförsel av olja av faktorer som ligger utanför ramen av normala marknadsfunktioner. Detta kan i framtiden, och som har visats i det förflutna, ha väsentlig inverkan på handeln och priset på olja.

Oljepriset

Olja är en råvara med en välutvecklad världsmarknad. Priserna bestäms på de världsledande råvarumarknaderna, i synnerhet NYMEX i New York och ICE i London. Det finns två huvudsakliga referensvärden för oljepriser: WTI på NYMEX (det amerikanska referensvärdet) och Brent på ICE (det globala referensvärdet).

Oljepriser har historiskt fluktuerat kraftigt. Från början av 2011 till augusti 2014 handlades Brentolja för mellan 90–125 USD per fat och nådde ett rekordhøgt årligt snittpris omkring 110 USD per fat.

Sedan 1986 bestäms oljepriset av marknadskrafterna. Mellan 1986, då modern oljehandel inleddes, och 1998 höll sig oljepriserna stadigt omkring 18 USD per fat, förutom en prisrusning under det första Gulfkriget 1991. Med början på sommaren 1998 föll oljepriset med nästan 50% över en tolv månaders period på grund av svag global efterfrågan. Kinas efterfrågan på olja började växa under 2000, tillsammans med utbudsminskningar efter oljeshocken 1998. Under åren 2001–2008 ökade oljepriserna stadigt

1 "2018 World Energy Outlook", International Energy Agency

2 "Oil 2019 Analysis and Forecast to 2024", International Energy Agency

3 U.S. Energy Information Administration, International Energy Statistics, crude oil including lease condensate.

från 18 USD per fat till mer än 148 USD per fat i juli 2008. Bostadskrisen 2008 utlöste ett kraftigt oljeprisfall som en reaktion på oro över inbromsande ekonomisk tillväxt i världen. Oljepriskraschen 2008 var troligen mer en överreaktion på marknaden än ett resultat av verklig utbuds-/efterfrågebalans, då oljepriserna under 2010 började klättra tillbaka mot prisnivåerna från 2006/07 och nådde en plåtå på omkring 110 USD per fat sommaren 2014.

I september 2014 föll oljepriserna åter drastiskt. Denna nedgång visade sig vara utan jämförelse i modern tid. Aldrig har oljepriserna sedan modern oljehandel startade 1986 fallit så kraftigt och stannat på en så låg nivå så länge. Kraschen 2014 var ett resultat av ett överutbud av olja, främst på grund av introduktionen av amerikansk skifferolja på marknaden 2009/10. USA:s produktion växte från endast 5 miljoner fat per dag till nära 9 miljoner fat per dag på mindre än fyra år – en häpnadsväckande ökning. Trots att USA konsumerar omkring 19 miljoner fat olja per dag, innebar dessa 4 miljoner fat en importminskning med 4 miljoner fat från Venezuela, Mexiko och andra länder. Dessa 4 miljoner fat behövde finna nya kunder. Volymerna från de amerikanska skifferolja-producenterna var helt enkelt för mycket och tippade balansen mellan utbud och efterfrågan.

Oljepriserna fortsatte falla tills den 12 februari 2016, när WTI-priset nådde 26 USD per fat – en nivå som inte setts sedan november 1999 (bortsett från priset 2008). Även om oljeindustrin var långsam att inse allvaret i nedgången följde ett massuttag av personal och utrustning från världens oljefält. Antalet aktiva borrhigar (enligt Baker Hughes Rig Count) nådde en botten på under 500 rigggar i Nordamerika, ett antal som inte setts sedan 1998. Oljepriserna var fortsatt nedtryckta under 2015, 2016 och större delen av 2017. Under andra halvåret 2017 började marknaden repa sig och oljepriset passerade nivån 60 USD per fat under de sista månaderna 2017 och början av 2018. Under 2018 stabiliserades priset på råolja, följt av en brant ökning mot slutet av

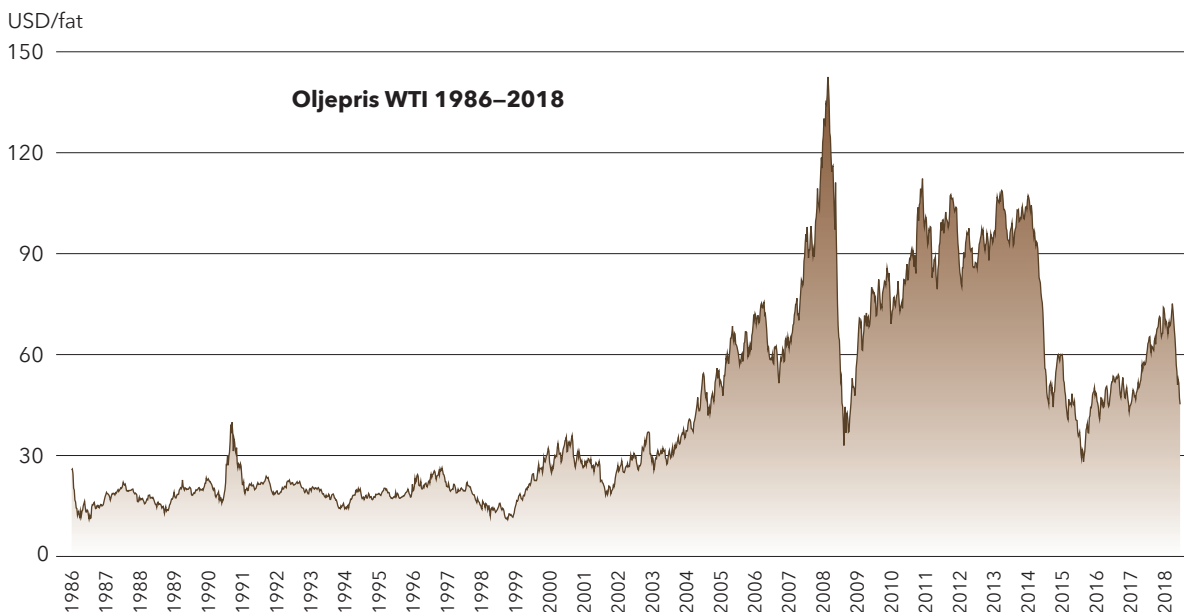
det tredje kvartalet 2018 när oljepriset tillfälligt nådde strax över 84 USD per fat. Vid slutet av 2018 föll priset kraftigt till omkring 50 USD per fat, främst som ett resultat av att USA tillät ett sexmånaders uppskov av oljesanktionerna mot Iran. Under början av 2019 har priset på olja återhämtat sig och hållit en nivå omkring 65 USD per fat.

Som förutspåddes 2017, passerade oljekonsumtionen 100 miljoner fat olja per dag under 2018. Konsumtionsökningen har legat ganska stadigt mellan 1,3–1,5 procent per år sedan 1980 och det finns för närvarande inga tecken som tyder på att tillväxten ska avstanna eller vända ned. Lägg till detta att världens olja minskar, med undantag för USA:s skifferolja. Den globala oljeproduktionen minskar i genomsnitt med 4–5 procent per år, vilket innebär att oljeindustrin varje år måste ersätta 6 % av årsproduktionen för att hålla jämna steg med efterfrågan.

Nedgången 2014 ledde till en kraftig reaktion i oljebranschen med minskat kapital och verksamhet. Utbyggnadsplaner lades på hyllan, prospekteringsborrningar ställdes in och seismikinsamlingsprogram ströks från oljebolagens budgetar. Nedgången 2014 skapade en långsiktig effekt för framtida tillgång på råolja. Eftersom efterfrågan fortsätter att växa finns risk att de senaste kraftiga begränsningarna i oljebolagens arbetsprogram lett till att industrin framöver måste kämpa för att hålla jämna steg med efterfrågan. Och cykeln upprepar sig själv.

Oljepriset är starkt beroende av nuvarande och förväntade framtida utbud och efterfrågan på olja och påverkas som sådan av globala makroekonomiska förhållanden och kan uppleva stora fluktuationer på grundval av ekonomiska indikatorer, ekonomiska händelser och geopolitiska händelser. Historiskt sett har oljepriset också påverkats starkt av organisations- och nationell politik, framför allt genom bildandet av OPEC och efterföljande produktionspolicier som organisationen meddelat.

Diagrammet nedan visar WTI-råolja-prisets utveckling 1986–2018.



Styrelse och företagsledning

Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelse bestå av lägst tre (3) och högst (7) ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra (4) ordinarie ledamöter, valda för tiden

intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsens sammansättning har inte ändrats sedan Bolagets årsstämma i Stockholm den 30 maj 2018.



Harald Pousette

Wayne Thomson

Anders Ehrenblad

Jonas Lindvall

Jonas Lindvall

Jonas Lindvall är en erfaren ledande befattningshavare med 28 års internationell erfarenhet från upstreamsegmentet av olje- och gasindustrin i Europa, Nordamerika, Afrika och Asien. Jonas inledde sin karriär hos Lundin Oil under bolagets tidiga tillväxtskede. Efter sex år hos Shell och Talisman Energy anslöt sig Jonas till, och bidrog till framgången för, Tethys Oil AB. Jonas har en Bachelor of Science (Petroleum Engineering) och en Masters (Energy Business) från University of Tulsa, USA. Jonas har 4 931 147 aktier i Maha.

Wayne Thomson

Wayne Thomson har en Bachelor of Science (Engineering) från University of Manitoba, Kanada, och är medlem av APEGA. Han har deltagit i ledningsutbildning vid University of Chicago, USA, och vid University of Pennsylvanias Wharton School, USA. Wayne Thomson är styrelseledamot i Cenovus Energy, ordförande och VD för Enviro Valve Inc., och styrelseordförande i Inventys Inc. Wayne har mer än 40 års erfarenhet från olje- och gasindustrin i Kanada, Nordsjön, Nya Zeeland, Östeuropa och Mellanöstern. Wayne har 165 663 aktier i Maha.

Anders Ehrenblad

Anders Ehrenblad har en Master of Science (Business Administration) från Uppsala universitet. Anders arbetar som konsult med investerings-, finans- och managementfrågor. Han har bred erfarenhet från ett antal olika privata företag, bland annat som investeringsansvarig och partner vid Graviton AB och som styrelseledamot i RF Coverage AB, AB PiaCare och Maven Wireless AB. Anders har 779 607 aktier i Maha.

Harald Pousette

Harald Pousette har en fil kand-examen i ekonomi från Uppsala Universitet. Harald är verkställande direktör vid Kvalitena Industrier AB. Under sin karriär har Harald arbetat inom finans och fastighet samt nyligen varit ekonomichef vid Kvalitena. Harald är styrelseordförande i Norrfordon Holding AB, Bil Dahl AB, Bil- och Traktorservice i Stigtomta AB, Jitech AB samt styrelseledamot i Stig Svenssons Motorverkstad AB och i bolag i Kvalitenakoncernen. Harald har 874 142 aktier i Maha.

Ledande befattningshavare

Jonas Lindvall – verkställande direktör
(se vidare under "Styrelse")

Ron Panchuk – Chief Corporate Officer och Corporate Secretary i Maha (Kanada)

En erfaren internationell olje- och gaschef inom bolagsjuridik och affärsutveckling med över 30 års erfarenhet från mer än 40 länder. Ron var tidigare partner och jurist vid framstående regionala och internationella advokatbyråer, bland andra Burstall Winger och Blake Cassels & Graydon. Han arbetade i Mellanösternregionen i mer än 20 år, varav åtta år som jurist hos emiratet Dubai och fem år som vice VD för ett mindre upstreamoljebolag. Ron erhöll en LLB från University of Manitoba i Kanada 1982.

Andres Modarelli – Ekonomichef

Andres Modarelli har Bachelor of Commerce-examen och BBA från Pontifical Catholic University of Argentina, och är auktoriserad revisor (Chartered Professional Accountant) i Kanada och Argentina. Han har mer än 17 års erfarenhet inom finans och redovisning, inklusive internationell olje- och gaserfarenhet i Sydamerika.

Robert Richardson – Chief Operating Officer

Robert Richardson innehar en Bachelor of Science Engineering-examen från University of Alberta, Kanada, en Masters-examen i Energy Business och en Engineering Science technology Diploma från Southern Alberta Institute of Technology. Han har omfattande erfarenhet från både konventionell olje- och gasutvinning, sekundär, tertiär och termisk utvinning, skifferolja/gas, förvärv, Cold Heavy Oil Production with Sand och förnybar energi. Robert har arbetat i mer än 25 år inom olika energiområden och har omfattande lednings- och ingenjörserfarenhet.

Jamie McKeown – VP Exploration and Production

Jamie McKeown har en Bachelor of Science-examen i geologi från Victoria University of Wellington i Nya Zeeland 1986 och har arbetat inom olje- och gasindustrin sedan dess, med specialisering på de tekniska aspekterna av prospektering och fältutbyggnad. Han arbetade under många år för Lundin Oil i Afrika, Mellanöstern och Asien. Jamie har också arbetat för Tethys Oil i Oman och Apache Energy i Australien.



Maha Energy-aktien

Den 29 juli 2016 inleddes handeln med Maha Energy AB:s A-aktier (ticker Maha A) och teckningsoptioner (ticker Maha A TO 1) på Nasdaq First North Stockholm.

Aktiedata

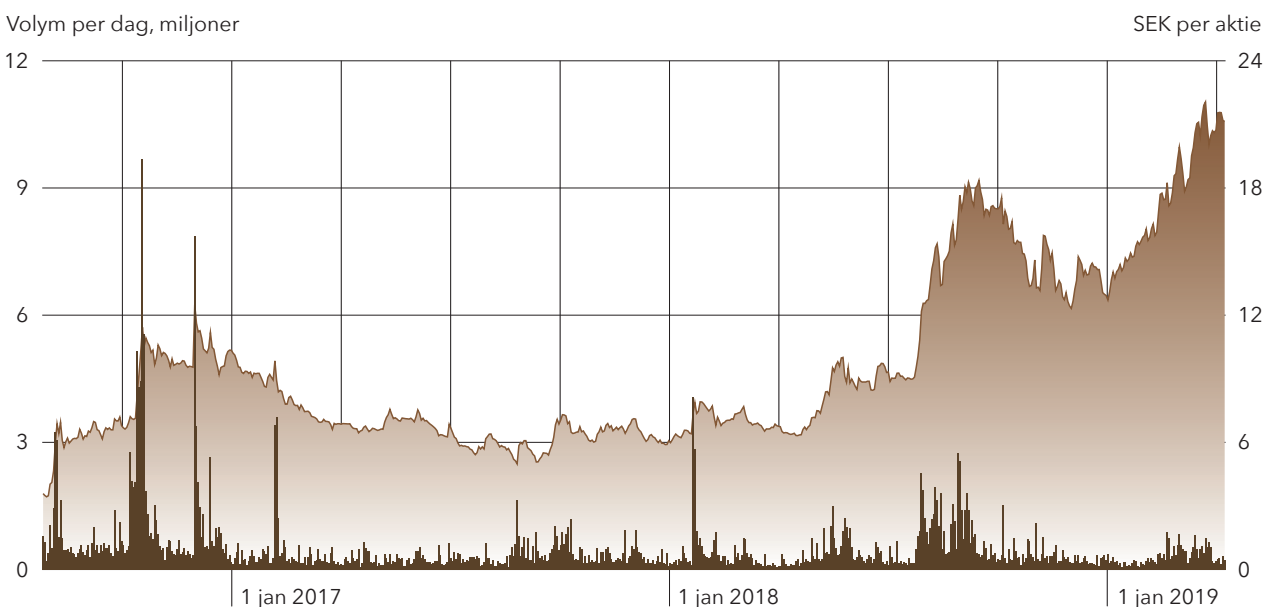
Per den 31 december 2018 fanns 98 369 050 utestående aktier i Bolaget, varav 90 259 168 A-aktier och 8 109 882 B-aktier. Därutöver fanns ytterligare 50 000 konvertibla C2-aktier. I det fall utestående teckningsoptioner i Maha (Kanada) utnyttjas kommer dessa C2-aktier att inlösas mot A-aktier i Maha (Sverige).

Aktieägarlista per 31 december 2018

Namn	Aktieinnehav	Andel av utestående aktier
Kvalitena AB	21 421 660	21,8%
SIX SIS AG, W8IMY	5 170 625	5,3%
Karl Jonas Lindvall (Mahas verkställande direktör)	*4 931 147	5,0%
UBS Switzerland AG (kunddepåer)	4 882 936	5,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	4 185 619	4,3%
Ron Panchuk (Mahas Vice President och CCO)	2 934 016	3,0%
BNY Mellon NA (tidigare Mellon)	2 487 667	2,5%
Ålandsbanken i ägares ställe	1 924 137	2,0%
Danica Pension Försäkrings AB	1 720 862	1,7%
Talal Saif Al Subhi	1 462 027	1,5%
Totalt, tio största aktieägarna	51 120 696	52,1%
Övriga aktieägare	47 248 354	47,9%
Totalt antal Maha A- och B-aktier	98 369 050	100%

* Inklusive 30 000 aktier utlånade till Penser Bank AB.

Aktiekursutveckling sedan den 29 juli 2016



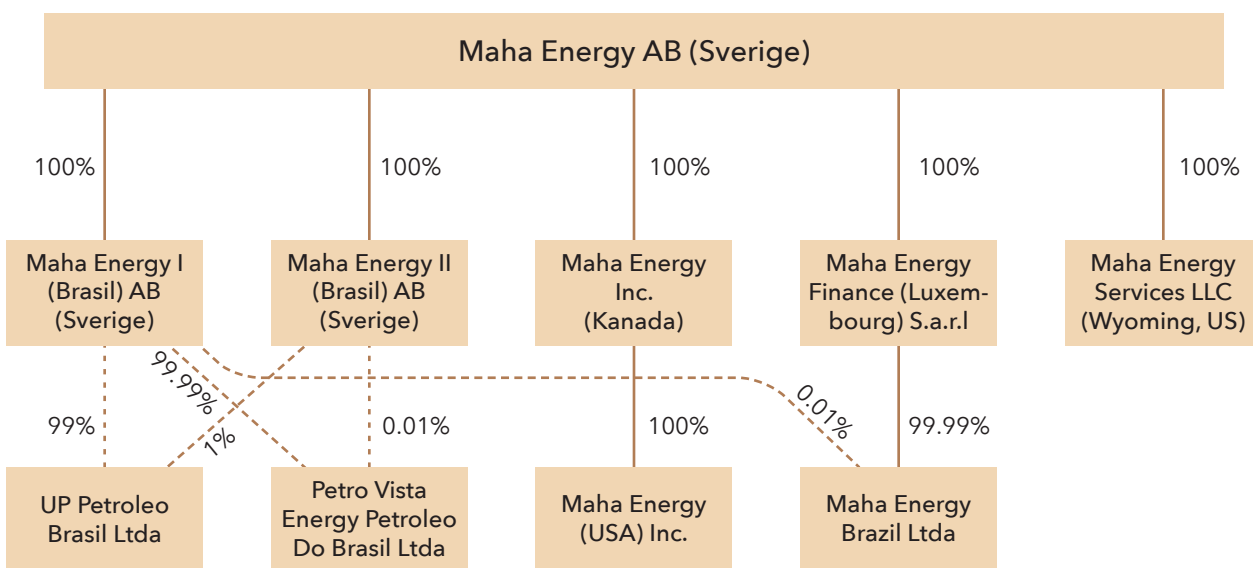
Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge Bolagets tredje årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2018–31 december 2018 och koncernredovisning för året 1 januari 2018–31 december 2018. Denna rapport ger en översikt av Maha Energy ABs resultat och företagsledningens analys av Bolagets finansiella utveckling för året som avslutades den 31 december 2018. Årsredovisningen för koncernen har

upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Väsentliga redovisningsprinciper beskrivs i not 2 till bokslutet. Alla belopp i koncernredovisningen är angivna i koncernens rapporteringsvaluta US-dollar (USD) om ej annat anges och alla belopp i moderbolagets årsredovisning är angivna i svenska kronor (SEK).

Koncernstruktur

Maha-koncernens ("Koncernen") struktur ser ut enligt nedan figur:



Notera: Figuren ovan visar samtliga dotterbolag i koncernen per 31 december 2018.

Maha Energy AB är moderbolag i en koncern i vilken även ingår Bolagets dotterbolag Maha Energy Services LLC (org.nr: 2018-002241022) och Maha Energy Inc. (org.nr 2018256518) ("Maha Kanada"), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada och Maha (Kanada)s helägda dotterbolag Maha Energy U.S. (org. nr 2013-000637593), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA (som äger 99% av LAK Ranch i USA), Maha Energy I (Brazil) AB (org. nr 559058-0907), ett svenskt privat aktiebolag, Maha Energy II (Brazil) AB (org. nr 559058-0899), ett svenskt privat aktiebolag, Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L (org.nr B163089) och Maha Energy Finances helägda dotterbolag Maha Energy Brazco (Luxembourg) S.A.R.L (org.nr B176818). Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L äger 99,9% och Maha Energy (Brazil) AB äger 0,01% av de utgivna och utestående aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. (org.nr 11.230625/0001-66) ett brasilianskt limitada (som äger 100% av Tie-fältet och block 117, 118, 129, 142, 155 och 224 i Brasilien).

Maha Energy I (Brazil) AB och Maha Energy II (Brazil) AB äger alla utgivna och utestående aktier i Petro Vista Energy Petroleo do Brasil Ltda. (org.nr 08.091.093/0001-19 – som äger 37,5% av Tartaruga-fältet i Brasilien) och UP Petróleo

Brasil Ltda. (org.nr 02.859.489/0001-87 – som äger 37,5% av Tartaruga-fältet i Brasilien). För ytterligare information se not 30.

Koncernräkenskaperna beskriver Mahas verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2018 och 2017.

Ekonomisk översikt

Resultat

Bolagets nettoresultat från kvarvarande verksamhet för året uppgick till en vinst om 25 645 kUSD (förlust om 2 849 kUSD). Ökningen jämfört med föregående år är huvudsakligen hänförligt till större oljeproduktion, högre erhållna priser och lägre administrationskostnader efter avdrag för något högre rörelsekostnader och avskrivningar. Vidare påverkade en reavinst på avtalsskulder om 822 kUSD samt redovisning av uppskjuten skattefordran om 11 259 kUSD Bolagets nettoresultat positivt.

Nettoresultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till aktieägarna i moderbolaget för året uppgick till en vinst om 25 645 kUSD (förlust om 2 849 kUSD), motsvarande vinst per aktie om 0,26 USD (-0,03) och vinst per aktie efter utspädning om 0,25 USD (-0,03).

Produktion

	2018	2017
Levererad olja (fat) ¹	609 087	310 479
Levererad gas (MMSCF)	296 189	144 602
Levererad olja och gas (BOE) ²	658 452	334 579
Dagsvolym (BOEPD)	1 804	917

Produktionsvolymerna som visas är licensandelsvolymerna netto före regerings- och privata royalties. Cirka 92 % av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja.

Genomsnittliga dagliga produktionsvolymerna ökade med 97 % i 2018 i jämförelse med 2017 trots att Tartarugaproduktionen stängdes i senare delen av 2018. Produktionen för 2018 omfattar helårs produktion från Tiefältet i jämförelse med enbart 6 månader i 2017. Vidare, återfärdigställandet av GTE-3 källan i Tiefältet och att den åter försattes i produktion kompenserade för mer än produktionsminskningen från stängningen av Tartaruga.

Intäkter

	2018	2017
Olje- och gasintäkter (kUSD)	38 132	14 604
Försäljningsvolymerna (BOE)	647 607	325 320
Erhållet oljepris (USD/fat)	63,18	47,94
Erhållet gaspris (USD/MMSCF)	1,17	1,22
Erhållet pris oljeekvivalenter (USD/BOE)	58,88	44,89
Referenspris Brent (USD/fat)	71,06	54,74

Intäkter för året uppgick till 38 132 kUSD (14 604 kUSD) och bestod av nettoförsäljning av olja och gas, se Not 5. Den betydande ökningen berodde på högre försäljningsvolymerna kombinerat med högre erhållet pris. 2017 års försäljningsvolym och intäkter beaktar ett halvt års försäljning från Tiefältet eftersom det förvärvades 1 juli 2017. Produktionsvolymerna från LAK Ranch ingår inte i försäljningsvolymerna då fältet fortfarande är i förproduktionsstadiet och uppgick under året till 10 068 fat (10 177 fat).

Genomsnittligt pris som erhöles av Maha per fat oljeekvivalenter uppgick till 58,88 USD (44,89 USD). Genomsnittligt Brentoljepris för året uppgick till 71,06 USD (2017: 54,74 USD) per fat.

Erhållna råoljepriser baseras på priset på Brent med avdrag för aktuella rabatter stipulerade i kontrakt enligt följande:

Råolja från Tiefältet

Råolja från Tiefältet säljs till Petrobras och närliggande raffinaderi. Olja som säljs till raffinaderi rabatteras med 8 USD per fat. Råolja från Tiefältet säljs, med effekt från 1 april 2018, till Petrobras med rabatt i förhållande till oljepriset för Brent med 5,42 USD per fat plus ytterligare 2,6 % rabatt på nettopriset (tidigare 8,48 USD per fat).

1 Inkluderar levererad olja från LAK-Ranch om 10 068 fat i 2018 och 10 177 fat i 2017.

2 BOE är fat oljeekvivalenter och innefattar levererad och såld gas. 1 fat = 6 000 Standard Cubic Feet (SCF) gas.

Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. Under första halvåret 2018 såldes olja från Tartarugafältet med en rabatt om 1,34 USD per fat och med effekt från 1 juli 2018 såldes oljan till en premium om 0,41 USD per fat i förhållande till Brent.

Royalties

	2018	2017
Royalties (kUSD)	4 805	2 217
Royalties som andel i % av intäkter	12,6 %	15,2 %
Per enhet (USD/BOE)	7,42	6,81

Totala royaltykostnader uppgick till 4 805 kUSD (2 217 kUSD) för 2018. Ökningen av royaltykostnader är i linje med de högre intäkterna för året. Royaltykostnader på procentbasis är lägre än för jämförelseperioden eftersom den högre royaltynivåproduktionen på Tiefältet stängdes ner för sista halvåret. Tiefältets royalties erläggs kontant baserat på erhållet pris och därför resulterar högre intäkter i högre royaltykostnader.

Produktions- och rörelsekostnader

(kUSD, om ej annat anges)	2018	2017
Produktions- och rörelsekostnader	5 468	3 069
Transportkostnader	942	623
Totala produktions- och rörelsekostnader	6 410	3 692
Per enhet (USD/BOE)	9,89	11,35

Produktionskostnaderna uppgick till 6 410 kUSD (3 692 kUSD) för 2018, se detaljer ovan. Produktionskostnaderna för 2018 var högre till följd av ett helt års produktions- och rörelsekostnader på Tiefältet i jämförelse med enbart ett halvt år 2017. På en per fat basis är produktions- och rörelsekostnader lägre till följd av högre försäljningsvolymerna. Om man exkluderar transportkostnader är de huvudsakliga produktions- och rörelsekostnaderna fasta vilket innebär lägre produktionskostnader per fat när produktionen ökar.

Rörelsens netback

	2018	2017
Rörelsens netback (kUSD)	26 917	8 695
Netback (USD/BOE)	41,57	26,73

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties, produktions- och rörelsekostnader. Rörelsens netback för året uppgick till 26 917 kUSD (8 695 kUSD). På en per fat basis var rörelsens netback högre jämfört med jämförande period med 55 %, huvudsakligen som ett resultat av ökat erhållet oljepris och lägre produktionskostnad per fat.

LAK Ranch är fortfarande i förproduktionsstadiet och därför kapitaliseras royalties och rörelsekostnader, minus intäkter, som prospekterings- och utvärderingskostnader och inkluderas inte i Bolagets netback.

Administrationskostnader

	2018	2017
Administrationskostnader (kUSD)	4 222	5 257
Administrationskostnader (USD/BOE)	6,52	16,16

Administrationskostnader för året uppgick till 4 222 kUSD (5 257 kUSD). De lägre administrationskostnaderna reflekterar de åtgärder som genomförts vad gäller synergier och effektiviseringar till följd av Brasilienförvärven i 2017. Dessutom har ökade administrationskostnader kapitaliserats i materiella anläggningstillgångar som ett resultat av högre investeringsaktivitet i 2018. Dessutom ingår i 2017 års kostnader också ytterligare kostnader relaterade till förvärven och därmed tillhörande emissionsverksamhet.

Tillkommande kostnader direkt relaterade till Tie- och Tartarugaförvärven, såsom legala och övriga konsultarvoden om cirka 361 kUSD ingår inte i administrationskostnader utan som transaktionskostnader i 2017.

Avskrivningar

	2018	2017
Avskrivningar (kUSD)	3 762	2 091
Avskrivningar (USD/BOE)	5,81	6,43

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 mätperiod baserat på mängden och typen av kostnad och mängden tillagda reserver.

Avskrivningarna uppgick till 3 762 kUSD (2 091 kUSD) med en genomsnittlig avskrivningsgrad om 5,81 USD per BOE (6,43 USD per BOE). Den högre avskrivningen är i linje med högre försäljningsvolym för året. Avskrivningstakten för året är lägre till följd av ökade reserver och högre avskrivningsbas.

Valutakursvinster eller förluster

Valutakursvinster, netto för året uppgick till 347 kUSD (-112 kUSD). 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

Finansnettot uppgick till 4 715 kUSD (3 188 kUSD) och framgår i not 6. Huvudorsaken till ökningen är räntekostnader om 4 138 kUSD (2 493 kUSD) för det säkrade seniora obligationslånet under 2018 jämfört med en kortare period under 2017. Ökning av det diskonterade nuvärdet av obligationskulden uppgick till 1,1 miljoner USD. Ökning av det diskonterade nuvärdet av avsättningen för återställning uppgick till 102 kUSD (75 kUSD). I finansiella kostnader inkluderas valutakursförluster relaterade till finansieringskostnaderna och valutakurssäkringar.

Vinst på avtalsskulder

En vinst om 822 kUSD motsvarar återföring av en avsättning som redovisades i samband med förvärvet av de brasilienska affärsenheterna i Gran Tierra Energy Inc. i juli 2017. Bolaget lyckades förhandla och avskriva en tilläggsköpeskilling genom att uppnå vissa operativa milstolpar i enlighet med originalavtalet med förutvarande ägaren till blocken. Vidare har bolaget omvärderat avsättningen för avtalsskulder i Brasilien vilka har justerats på grund av en begränsningsklausul.

Balansräkningen

Anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar uppgick till 58 834 kUSD (54 326 kUSD), se not 10. Prospekterings- och utvärderings-tillgångar uppgick till 20 685 kUSD (17 789 kUSD), se not 9.

Totala utvecklings- och prospekterings- och utvärderingskostnader uppgick för året till:

(kUSD)	Brasilien	USA	Totalt
Utveckling	16 732	–	16 732
Prospektering och utvärdering	–	3 154	3 154
	16 732	3 154	19 886

Utvecklingskostnaderna i 2018 i Brasilien avser huvudsakligen den horisontella sidokällan 107D samt 7TTG renoveringen i Tartarugafältet samt återslutförandet i GTE 3 och uppgraderingen av verksamheten i Tiefältet.

Prospekterings- och utvärderingskostnaderna i USA avsåg att avsluta fas 3 i borrhningarna av åtta källor vilka inkluderade 6 injektionskällor och 2 producerande källor i LAK Ranch-tillgången.

Maha redovisade 2018 en uppskjuten skattefordran om 11 259 kUSD, se not 8. Den uppskjutna skattefordran har uppstått huvudsakligen som ett resultat av underskottsavdrag om 196 miljoner BRL (50,6 miljoner USD) samt vissa avdragsgilla temporära skillnader vilka kan utnyttjas i kommande år mot framtida beskattningsbara inkomster (upp till 30 % av årets beskattningsbara inkomst) i Tiefältet.

Fullgörandegarantier och övriga garantier uppgick till 177 kUSD (176 kUSD) och avser Bolagets finansiella hyresgaranti för verksamheten i LAK Ranch-området.

Omsättningstillgångar

Derivatinstrument uppgick till 0 (141 kUSD) och avsåg vinst vid marknadsvärdering av utestående råvaru- och valutasäkringskontrakt vilka förfaller till betalning inom 12 månader, se not 20.

Lager av råolja uppgick till 57 kUSD (314 kUSD) och avser lager av olja i Brasilien. Minskningen jämfört med föregående år avser varulagerminskningen i Tartarugafältet som en följd av stängningen av Tartarugafältet för andra halvåret.

Förutbetalda kostnader uppgick till 686 kUSD (753 kUSD) och bestod huvudsakligen av förutbetalda rörelse- och försäkringskostnader.

Kundfordringar uppgick till 4 368 kUSD (2 229 kUSD), se not 11. Kundfordringar, vilka är kortfristiga, uppgick 3 127 kUSD (1 167 kUSD) och omfattade fakturering för försäljning av olja och gas.

Spärrade likvida medel uppgick till 2 804 kUSD (3 037 kUSD) och inkluderar likvida medel hänförliga till bankgarantier och finansiella åtaganden, se not 26.

Likvida medel uppgick till 20 255 kUSD (18 729 kUSD). Likvida medel innehas för att kunna möta pågående finansieringsbehov för verksamheten.

Långfristiga skulder

Obligationsskulden uppgick till 31 180 kUSD (32 678 kUSD), se not 15. Aktiverade finansieringskostnader hänförliga till Mahas obligationslån redovisas enligt effektivräntemetoden över obligationslånets livslängd.

Avsättning för återställningskostnader uppgick till 1 720 kUSD (1 849 kUSD) och avser framtida återställningsåtaganden.

Övriga långfristiga skulder och avsättningar uppgick till 8 093 kUSD (7 384 kUSD), se not 17. Övriga långfristiga skulder och avsättningar är framförallt hänförliga till de minsta arbetsåtaganden på prospekteringsblock som förvärvats som del av förvärvet av Tiefältet. Vidare har avsättning gjorts för pågående legala arbetsrättsliga- och kontraktuella krav relaterade till arbetskraft och avtalspartners.

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder uppgick till 4 029 kUSD (3 502 kUSD) samt upplupna skulder uppgick till 4 829 kUSD (3 879 kUSD), se not 18.

Aktiedata

Utestående aktier 31 december 2018	
Klass	Antal aktier
A	90,259,168
B	8,109,882
C2	50,000
Totalt	98 419 050

Under 2018 utnyttjades 2 074 717 Maha A-teckningsoptioner före deras förfall den 15 januari 2018, till ett förutbestämt pris om 6,40 kronor per aktie, vilket motsvarar en tredjedel av alla utestående A-teckningsoptioner. Således makulerades 2 074 717 A-teckningsoptioner och samma antal A-aktier utgavs. De återstående Maha A-teckningsoptionerna har nu förfallit. Emissionslikviden blev 13,3 MSEK (1,5 miljoner USD) före emissionskostnader. Emissionskostnaderna om 332 kSEK (38 kUSD) uppstod huvudsakligen till följd av att registrera och notera aktierna.

Under 2018 utnyttjades 1 138 687 C2-optioner för vilka samma antal A-aktier utgavs och registrerades. De återstående 509 313 optionerna makulerades. Vidare konverterades 1 073 738 B-aktier till A-aktier. Bolaget har detal-

jerat redogjort för konverteringen av B-aktier till A-aktier i tidigare publicerade prospekt vilket finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 18 343 kUSD (-1 294 kUSD). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -15 756 kUSD (-38 938 kUSD). Under året användes likvida medel för utveckling av olje- och gastillgångar och för prospekterings- och utvärderingstillgångar. Under 2017 användes likvida medel till förvärvet av olje- och gastillgångarna i Brasilien (Tiefältet och Tartarugafältet).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1 721 kUSD (50 891 kUSD) och avser huvudsakligen likvida medel från utnyttjandet av teckningsoptioner. Föregående år bidrog nyemissionen med netto 18 266 kUSD och obligationslånet bidrog med 32 625 kUSD.

Förändring av likvida medel för perioden uppgick till TUSD 1 526 (TUSD 11 971).

Likviditet och kapitalresurser

Per den 31 december 2018 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 28,2 miljoner USD, huvudsakligen bestående av likvida medel, kortfristiga fordringar och förutbetalda kostnader och depositioner. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 8,9 miljoner USD, vilket ger ett rörelsekapital netto på 19,3 miljoner USD (2017: 17,5 miljoner USD).

Finansiell risk

Bolagets verksamhet innefattar prospektering och utveckling av oljetillgångar och är utsatt för ett antal risker och osäkerheter knutna till oljebranschen. Alla stadier av verksamheten är kapitalintensiva och påverkas av förändringar i oljepriser, marknadssentiment, valutor, inflation och andra risker. Bolaget har för närvarande kassabehållning och förväntar sig att generera kassaflöde från verksamheten för att finansiera utvecklings- och rörelsens verksamheter. Väsentliga förändringar i Bolagets likviditet kan i huvudsak bestämmas av huruvida utvecklingsprojekten lyckas eller misslyckas, samt Bolagets fortsatta förmåga att anskaffa kapital eller ta upp lån. För ytterligare information om finansiella risker som Bolaget har identifierat hänvisas till not 22 i årsredovisningen.

Legala frågor

Efter förvärvet av Tiefältet med verkan den 1 juli 2017 övertog Bolaget, genom förvärvet av Gran Tierra Energy Brazil Ltda., ett antal redovisade, befintliga rättsliga frågor avseende arbetskraft, regelverk och verksamheter. Efter att verksamheten har tagits över har ett antal nya liknande legala frågor uppstått. Alla dessa betraktas som rutinmässiga, icke-materiella och i överensstämmelse med att bedriva verksamhet i Brasilien. Avsättningar för juridiska processer har, i samråd med bolagets brasilianska juridiska rådgivare, redovisats under upplupna kostnader och avsättningar.

Företagsansvar

Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

För oss på Maha är HSE en nyckelkomponent i vår verksamhet. 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. 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 våra lokala verksamhetsställen har rätt att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiellt farliga situationer. Mahas HSE-värden anger tonen för hur vi påverkar varandra och miljön.

Se not 16 i årsredovisningen för ytterligare information om miljö- och återställningsåtaganden i förhållande till olje- och gastillgångar.

Närståendetransaktioner

Bolagets har inte ingått några transaktioner med närstående 2018.

Säsongseffekter

Maha Energy har inga väsentliga säsongsvariationer.

Händelser efter balansdagen

Efter årsskiftet har 1 000 857 Maha A-teckningsoptioner utnyttjats till ett förutbestämt lösenpris om 7,45 SEK per

aktie. Således makulerades 1 000 857 A-teckningsoptioner och motsvarande antal A-aktier emitterades. Total emissionslikvid från transaktionen uppgick till 7,4 miljoner SEK.

Moderbolaget

Verksamheten i Maha Energy AB fokuseras på: a) företagsledning och förvaltning för alla koncernenheter, dotterbolag och utländska verksamheter; b) företagsledning av det noterade publika svenska bolaget; c) anskaffning av kapital för förvärv och för koncernens verksamhetstillväxt; d) verksamhetsutveckling. Moderbolaget har inga anställda. Detta års verksamhet fokuserade på integration och optimering av koncernens företagsförvärv under 2017 av de brasilianska verksamheterna i Grand Tierra Energy Inc. i Bahia, Brasilien och Tartarugafältet i Sergipe, Brasilien ("Förvärven") och den fortsatta utvärderingen av LAK-tillgångarna.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 452 234 932 SEK varav årets resultat -10 088 311 SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

(SEK)	
Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	452 234 932
Summa	452 234 932

Bolagsstyrningsrapport

Maha Energy har åtagit sig att följa ett ramverk för företagsstyrning som säkerställer att verksamheten bedrivs etiskt och ansvarsfullt i enlighet med bästa praxis för bolag av liknande storlek och omfattning och som syftar till att säkerställa att aktieägares, ledningens och styrelsens intressen förblir gemensamma.

Denna rapport redogör för Bolagets bolagsstyrning och de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr Bolaget. Aktierna är listade på Nasdaq First North (MAHA-A) och utgivna obligationer (2017–2021) är noterade på Nasdaq OMX (MAHA 101), båda i Stockholm. Det finns ingen formell skyldighet för Bolaget att följa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), varför denna bolagsstyrningsrapport för 2018 lämnas i enlighet med årsredovisningslagen. Rapporten redogör för hur Maha bedrivit dess bolagsstyrning under 2018. Bolaget känner inte till några avvikelser att rapportera med avseende på årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden.

Regelverk för bolagsstyrning

Bolaget tillämpar god sed för bolagsstyrning i enlighet med svenska lagar och regler på området samt i enlighet med Bolagets egen bolagsordning och interna policys. Bolaget upprättar årsredovisning och delårsrapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Det externa regelverket för bolagsstyrning omfattar:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning (bl.a. bokföringslagen, årsredovisningslagen och IFRS)
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter

Bolagets interna regelverk för bolagsstyrning omfattar:

- **Bolagsordningen** – denna innehåller normala förutsättningar för Bolagets bolagsstyrning och innehåller inga begränsningar för hur många röster varje aktieägare använda på bolagsstämma, ej heller reglerar den utnämningar eller avskedande av styrelseledamöter eller justeringar till bolagsordningen.
- **Arbetsordning för styrelsen, VD-instruktion och instruktioner för ekonomisk rapportering såsom fastställs av styrelsen** – se sektionen Styrelsen och dess funktion nedan.
- **Koncernens policys såsom antikorrupsionspolicy, hälsa- säkerhets- och miljöpolicy, insiderpolicy, uppförandekod, etc.** – specifika koncernpolicies, procedurer och riktlinjer har framtagits för att ange specifika regler och kontroller. Policies, procedurer och riktlinjer omfattar områden såsom verksamheten, redovisning och finansiering, hälsa, säkerhet och miljö, miljö, anti-korruption, mänskliga rättigheter, informationssystem, insiderinformation och bolagskommunikation och review och uppdateras regelbundet.
- **Styrdokument för styrelseutskott** – se sektionen Styrelsen och dess funktion nedan.

Bolaget inhämtar regelbundet rådgivning i frågor kring bolagsstyrning från dess juridiska rådgivare, Setterwalls Advokatbyrå AB (Stockholm) och Certified Adviser FNCA Sweden AB (Stockholm).

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq First North (MAHA-A) och utgivna obligationer (2017-2021) är noterade på Nasdaq OMX (MAHA-101). Vid utgången av 2018 uppgick aktiekapitalet till 453 326 kSEK, fördelat på 98 369 050 aktier, varav 90 259 168 utgjordes av A-aktier och 8 109 882 av B-aktier. Därutöver fanns ytterligare 50 000 konvertibla aktier av serie C2. A- och B-aktierna medför en (1) röst per aktie medan aktierna i klass C2 medför två tiondelars (2/10) röst per aktie. Kvalitena AB är den enda aktieägaren som innehar mer än 10 procent av aktierna och rösterna, med ett innehav om cirka 21 miljoner aktier motsvarande 21,8 procent av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se tidigare avsnitt "Maha Energy-aktien"

Årsstämma

Årsstämman ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bolaget kallar till årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält sitt deltagande till Bolaget inom utsatt tid har rätt att delta vid stämman. Aktieägare av A-, B- och C2-aktier har rätt att utöva sina respektive rösträtter enligt beskrivning ovan (Aktieägare). Enligt Bolagets bolagsordning och svensk lagstiftning ska årsstämman adressera de frågor som listats nedan och märkts med ett "*" . Årsstämman 2018 hölls (i enlighet med bolagsordningen och svensk lag) i Stockholm den 30 maj 2018. Sjutton (17) aktieägare var representerade på stämman, vilka tillsammans innehade 43,05 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. Vid årsstämman 2018 framlades de förslag som framgår nedan samt togs beslut om bland annat följande:

- Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen*;
- Godkännande av administrativa frågor avseende årsstämman*;
- Beslut om fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen*;
- Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören*;
- Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisorssuppleanter*;
- Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna*;
- Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorssuppleanter*;
- Fastställande av riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete (se nedan);
- Beslut avseende incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner (LTIP) (se nedan);
- Bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet med

upp till 10 %. Styrelsen bemyndigades att fatta beslut om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler vid ett eller flera tillfällen under perioden fram till nästa årsstämma.

Valberedningen och dess funktion

I enlighet med den av årsstämman 2018 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2019 av ledamöter utsedda av tre av Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2018 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida den 22 oktober 2018 (dvs. inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Kodex).

Valberedningen inför årsstämman 2019 består av:

- Harald Pousette, utsedd av Kvalitena AB
- Lars Carnestedt, utsedd av Nerthus Investments Ltd.
- John Patrik Lindvall, utsedd av Jonas Lindvall
- Wayne Thomson, styrelseordförande i Bolaget

Valberedningen för årsstämman 2019 arbetar för närvarande med att slutföra sitt uppdrag. Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2019, kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats. Valberedningen har träffats eller konfererat 4 gånger där samtliga medlemmar närvarade eller deltog i konferensen på annat sätt.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor att behandlas vid årsstämman, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2019 för övervägande):

- Förslag till utseende av ordförande vid årsstämman
- Förslag till val av styrelseledamöter
- Förslag till val av styrelseordförande
- Förslag till beslut om styrelsearvoden samt ersättning för kommittéarbete fördelat mellan de olika ledamöterna
- Förslag beslut om val av revisorer och revisorsarvode

Valberedningens arbete innefattar en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens och sammansättning samt ledamöternas oberoende. Valberedningen kommer också att ta hänsyn till kriterier som ledamöternas bakgrund och erfarenhet samt utvärdera det arbete som utförts vid presentation av dess rekommendationer.

Styrelsen och dess funktion

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra (4) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Styrelsens sammansättning i Bolaget har inte ändrats efter Bolagets årsstämma 2018. Nuvarande styrelse utgörs av Wayne Thomson, ordförande, Anders Ehrenblad, Jonas Lindvall och Harald Pousette (se presentation under "Styrelse och företagsledning").

Under 2018 har styrelsen sammanträtt regelbundet. Samtliga styrelseledamöter har deltagit vid varje styrelsemöte.

Ledamot	Vald	Position	Födelseår	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Wayne Thomson	2014	Ordförande	1951	Kanadensisk	Ja	Ja
Jonas Lindvall	2013	Styrelseledamot	1967	Svensk	Nej	Nej
Anders Ehrenblad	2013	Styrelseledamot	1965	Svensk	Ja ¹	Ja
Harald Pousette	2017	Styrelseledamot	1965	Svensk	Ja	Nej

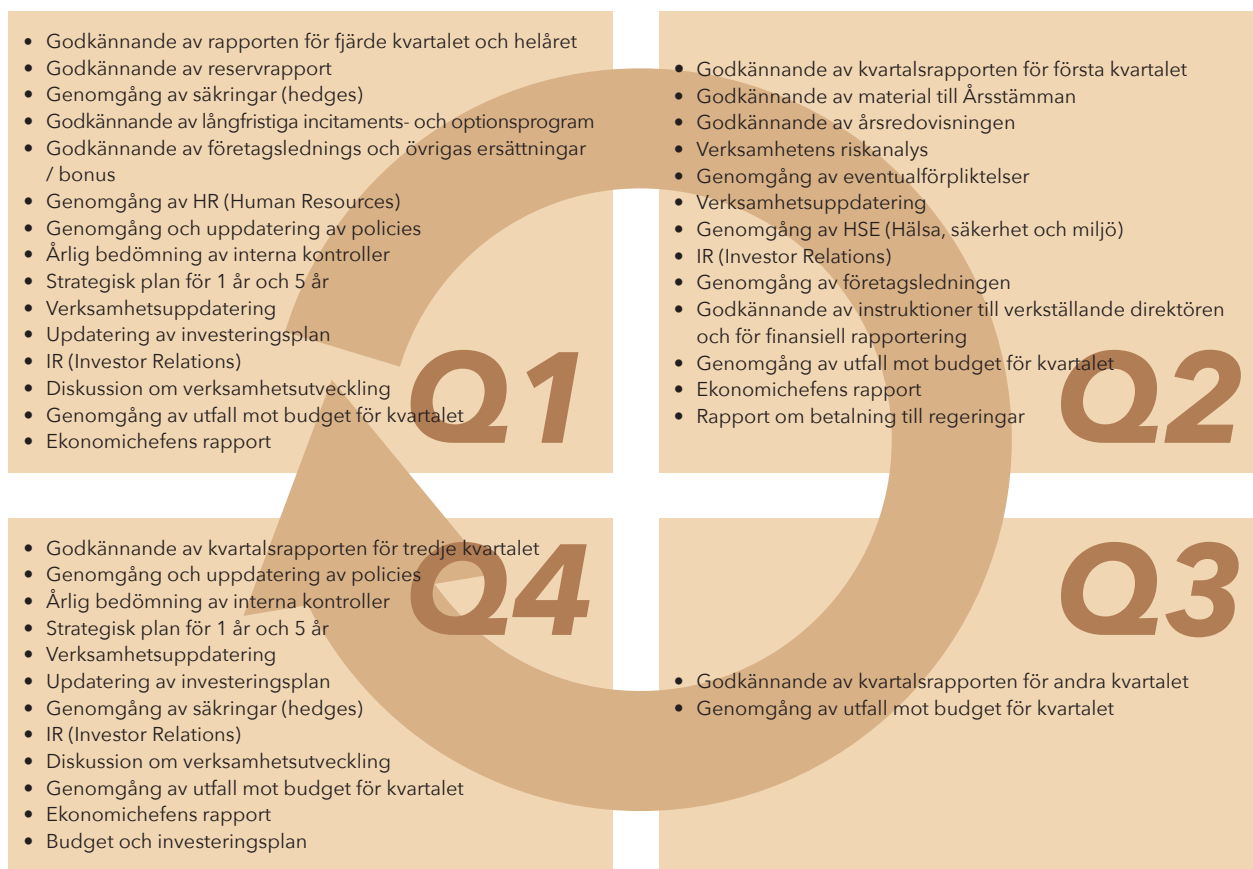
¹ Anders Ehrenblad är vice verkställande direktör i Maha Energy AB i enlighet med svensk lag för att säkerställa att bolaget har firmatecknare i Stockholm men han utför ingen formell eller informell management roll.

Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en fastställd arbetsordning. Styrelsen övervakar den verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen säkerställer också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av Bolagets organisation samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål samt fattar beslut om större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter eller tillgångar. Styrelsen utser också

Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till den verkställande direktören. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att ordföranden löpande ska följa Bolagets verksamhet i dialog med den verkställande direktören och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut.

Styrelsens årliga arbetscykel



Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsen arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat styrelseutskott; revisions-, ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott; samt oljereservutskott samt hälsa- miljö- och säkerhetsutskott. Utskottets ledamöter utses inom styrelsen för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av årligen fastställda instruktioner för respektive utskott.

Revisionsutskott

Styrelsen utsåg ett revisionsutskott kort efter årsstämman 2018 för perioden fram till och med årsstämman 2019. Utskottet består av Wayne Thomson som ordförande, Harald Pousette och Anders Ehrenblad. Det föregående revisionsutskottet (fram till årsstämman 2018) bestod av samma ledamöter.

Revisionsutskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Utskottet har sammanträtt regelbundet och arbetet har varit inriktat på att övervaka Bolagets finansiella rapportering och bedöma effektiviteten i denna process samt i Bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. Revisionsutskottets ordförande har även regelbunden kontakt med: (a) koncernens revisor som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärderar revisions-

arvodet samt revisorns oberoende och opartiskhet; och (b) Bolagets ekonomichef. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen med rekommendationer i frågor som omfattas av utskottets uppdrag och framförallt såvitt gäller frågor kring kvartalsrapporteringen, rapporter från ledningen, bokslutet och årsredovisningen.

Ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott

Styrelsen utsåg ett ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott kort efter årsstämman 2018 för perioden fram till och med årsstämman 2019. Utskottet består av Harald Pousette som ordförande, Anders Ehrenblad and Wayne Thomson.

Utskottet har sammanträtt i anslutning till styrelsemötena och har konsulterats regelbundet. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Utskottets arbete har främst inriktats på att etablera principer och riktlinjer för ersättning till ledningen, övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen, samt på att ta fram och föreslå incitamentsprogram till årsstämman eller styrelsen. Utskottet ger rekommendationer till styrelsen.

Utskottet biträder styrelsen när frågor kring bolagsstyrning och/eller offentliggörande uppstår.

Oljereserv-, hälsa- säkerhets- och miljöutskott

Styrelsen utsåg ett oljereservutskott samt hälsa- och säkerhets- och miljöutskott kort efter årsstämman 2018 för perioden fram till och med årsstämman 2019. Utskottet består av Wayne Thomson som ordförande och Jonas Lindvall. Utskottet sammanträdde regelbundet under 2018. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Arbetet har främst inriktats på utvärdering och rekommendation av oberoende kvalificerad re-

visorer såvitt avser Bolagets reservtillgångar, övervakning av granskningsprocessen avseende Bolagets reservtillgångar, översyn av verksamheten och hälsa- och säkerhetssystem. Utskottet har lämnat rekommendationer till styrelsen, normalt i samband med styrelsemöten och framför allt i anledning av Bolagets rapportering avseende reservtillgångar.

Styrelseledamot	Närvaro	Revisionsutskott	Närvaro	Ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsutskott	Närvaro	Oljereservutskott	Närvaro
Wayne Thomson	5/5	Ja (Ordförande)	5/5	Ja	2/2	Ja (Ordförande)	1/1
Jonas Lindvall	5/5	–	–	–	–	Ja	1/1
Anders Ehrenblad	5/5	Ja	5/5	Ja	2/2	–	–
Harald Pousette	5/5	Ja	5/5	Ja (Ordförande)	2/2	–	–

Externa revisorer

Vid årsstämman 2018 fram till och med årsstämman 2019 valdes den auktoriserade revisionsbyrån Deloitte AB till Bolagets revisor med Fredrik Jonsson som huvudansvarig revisor.

Finansiell rapportering och kontroll

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen över finansiell rapportering. Mahas system för internkontroll vad gäller finansiell rapportering har designats för att minimera riskerna i den finansiella rapporteringsprocessen och säkerställa en hög nivå av tillförlitlighet i den finansiella rapporteringen. Vidare säkerställer systemet för internkontroll att relevanta redovisnings- och andra upplysningskrav som Maha måste följa som noterat bolag följs.

Intern kontroll

Medan Bolagets styrelse (med biträde av revisionsutskottet) enligt aktiebolagslagen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen över bolagets finansiella rapportering, har ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen delegerats till verkställande direktören och ekonomichefen enligt fastställd instruktion för ekonomisk rapportering samt VD-instruktion. Liksom för andra listade bolag inom olje- och gassektorn har Mahas interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen utformats för att minimera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet och efterlevnad av tillämpliga redovisningsprinciper. Bolagets ekonomichef och verkställande direktör arbetar kontinuerligt med att förbättra processen kring den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillhörande kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna inkluderar övervakning och godkännande från Bolagets verkställande ledning och uppföljning

av attestinstruktioner för fakturor, skulder, kontrakt, juridiska åtaganden och finansiella aktiviteter i förhållande till bolagets olje- och gasverksamhet i Wyoming och Brasilien. Efter förvärvet av Tiefältet och Tartarugafältet i Brasilien 2017 har Bolagets ledning regelbundet varit i Brasilien för att se över och effektivisera den finansiella rapporteringen, upphandling och interna kontrollprocesser för att säkerställa att de bästa processerna implementeras. Syftet med dessa aktiviteter är att säkerställa att kontrollaktiviteter finns på plats i de områden där risker i samband med finansiell rapportering och möjliga oegentligheter har identifierats. Revisionsutskottet, ekonomichefen och verkställande direktören följer upp efterlevnad och effektivitet avseende Bolagets interna kontroller för att säkerställa lämplig kvalitet i de interna processerna.

Ersättning till styrelseledamöter och företagsledningen

För kompletterande information om styrelseledamöternas och företagsledningens ersättningar hänvisas till not 29.

Information och kommunikation

Styrelsen har antagit interna kommunikationsprocedurer i syfte att säkerställa att extern information blir korrekt och fullständig. Det finns också instruktioner avseende informationssäkerhet och hur finansiell information skall kommuniceras.

Övervakning

Både styrelsen och företagsledningen följer upp efterlevnaden och effektiviteten i Bolagets interna kontroller för att säkerställa kvaliteten i interna processer. Revisionskommittén säkerställer och övervakar att adekvat kontroll är på plats för att identifiera riskfyllda områden hänförliga till finansiell rapportering.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

(Belopp i kUSD)	Not	2018	2017
Intäkter			
Försäljning av olja	5	38 132	14 604
Royalties		(4 805)	(2 217)
		33 327	12 387
Kostnader			
Produktions- och transportkostnader		(6 410)	(3 692)
Administrationskostnader och övriga kostnader	7	(4 222)	(5 257)
Aktiebaserade ersättningar	13	(217)	(35)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	(3 762)	(2 091)
Finansiella instrument	20	(74)	(190)
Valutakursvinster/(förluster)		347	(112)
		(14 338)	(11 377)
Rörelseresultat		18 989	1 010
Finansiella kostnader, netto	6	(4 715)	(3 188)
Transaktionskostnader		–	(361)
Reavinst på avtalsskulder		822	–
Resultat före skatt		15 096	(2 539)
Inkomstskatt	8	10 549	(256)
Resultat, netto, från kvarvarande verksamheter		25 645	(2 795)
Avvecklade verksamheter – Kanadensiska tillgångar			
Förlust vid avyttring	19	–	(54)
Periodens resultat		25 645	(2 849)
<i>Vinst (förlust) per aktie:</i>			
Från kvarvarande och avvecklade verksamheter		0,26	(0,03)
Från kvarvarande och avvecklade verksamheter efter utspädning		0,25	(0,03)
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		97 630 200	86 648 281
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		102 199 428	86 648 281

Koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i kUSD)	Not	2018	2017
Periodens resultat		25,645	(2,849)
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Valutakursdifferenser	2	(6 511)	(621)
Totalresultat för året		19 134	(3 470)
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		19 134	(3 470)

Koncernens balansräkning

Omräknat (se not 4)

(Belopp i kUSD)	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	20 685	17 789
Materiella anläggningstillgångar	10	58 834	54 326
Uppskjutna skattefordringar	8	11 259	–
Fullgörandegarantier och övriga garantier		177	176
		90 955	72 291
Omsättningstillgångar			
Finansiella derivatinstrument	20	–	141
Varulager av råolja		57	314
Förutbetalda kostnader och övriga kortfristiga fordringar		686	753
Kundfordringar	11	4 368	2 229
Spärrade likvida medel	26	2 804	3 037
Likvida medel	12	20 255	18 729
		28 170	25 203
Summa tillgångar		119 125	97 494
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	120	117
Överkursfond		63 009	61 073
Övriga reserver		(7 870)	(1 359)
Balanserade vinstmedel		14 015	(11 630)
		69 274	48 201
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån	15	31 180	32 678
Avsättningar för återställning	16	1 720	1 849
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	3,17	8 093	7 384
		40 993	41 911
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	18	4 029	3 503
Upplupna kostnader och avsättningar	18	4 829	3 879
		8 858	7 382
Summa skulder		49 851	49 293
Summa eget kapital och skulder		119 125	97 494

Koncernens rapport över kassaflöde

(Belopp i kUSD)	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat, netto, från kvarvarande verksamheter		25 645	(2 795)
Justering för:			
Aktiebaserade ersättningar	13	217	35
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	10	3 762	2 091
Ökning av avsättningar för återställning	16	102	75
Ökning av obligationsskuld	15	1 052	607
Uppskjuten skatt	8	(11 259)	–
Räntekostnader	6	4 138	2 493
Finansiella derivatinstrument, förlust	20	139	186
Orealiserade valutaförändringar		1 797	(142)
Erhållen ränta		659	110
Betald ränta		(4 043)	(2 153)
Betald skatt		(447)	(245)
Förändring i rörelsekapital	24	(3 419)	(1 556)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18 343	(1 294)
Investeringsverksamheten			
Företagsförvärv – Tartaruga	4	–	(290)
Företagsförvärv – Tie Field	4	–	(33 087)
Intäkter från försäljning av kanadensiska tillgångar		–	229
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	10	(12 767)	(2 113)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	(2 774)	(615)
Spärrade likvida medel		(215)	(3 037)
Förvärv av fullgörandegarantier		–	(25)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(15 756)	(38 938)
Finansieringsverksamheten			
Emission av aktier, netto efter emissionskostnader	13	–	18 266
Emission av obligation, netto efter finansieringskostnader	15	–	32 625
Inlösen av aktieoptioner	13	1 721	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 721	50 891
Valutakursdifferenser i likvida medel		(2 782)	1 312
Förändring av likvida medel		1 526	11 971
Likvida medel, vid årets början		18 729	6 758
Likvida medel, vid årets slut		20 255	18 729

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(kUSD)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Akkumulerade omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2017	87	40 567	(738)	(8 780)	31 136
Övrigt totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	(2 850)	(2 850)
Omräkningsdifferenser	–	–	(621)	–	(621)
Övrigt totalresultat	–	–	(621)	(2 850)	(3 471)
Transaktioner med ägare					
Emission av aktier	32	20 644	–	–	20 676
Emissionskostnader	–	(2 680)	–	–	(2 680)
Marknadsvärde på utgivna teckningsoptioner	–	2 211	–	–	2 211
Minskning av aktiekapital	(2)	2	–	–	–
Aktiebaserade ersättningar	–	37	–	–	37
Inlösen av teckningsoptioner	–	3	–	–	3
Inlösen av aktieoptioner	–	289	–	–	289
Summa transaktioner med ägare	30	20 506	–	–	20 536
Utgående balans 31 december 2017	117	61 073	(1 359)	(11 630)	48 201
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	25 645	25 645
Omräkningsdifferenser	–	–	(6 511)	–	(6 511)
Övrigt totalresultat	–	–	(6 511)	25 645	19 134
Transaktioner med ägare					
Emissionskostnader	–	(64)	–	–	(64)
Aktiebaserade ersättningar	–	217	–	–	217
Utnyttjande av teckningsoptioner och optioner	3	1 783	–	–	1 786
Summa transaktioner med ägare	3	1 936	–	–	1 939
Utgående balans 31 december 2018	120	63 009	(7 870)	14 015	69 274

Moderbolagets resultaträkning

(Belopp i kSEK)	Not	2018	2017
Intäkter		–	–
Kostnader			
Administrationskostnader och övriga kostnader	7	(3 655)	(7 070)
Aktiebaserade ersättningar		(1 889)	(416)
Finansiella instrument		(618)	(1 621)
Valutakursförluster		5 096	(3 951)
Rörelseresultat		(1 066)	(13 058)
Finansiella kostnader, netto	6	(9 022)	(8 513)
Transaktionskostnader		–	(1 846)
Resultat före skatt		(10 088)	(23 417)
Inkomstskatt	8	–	–
Periodens resultat¹		(10 088)	(23 417)

¹ Separat rapport över moderbolagets totalresultat presenteras inte, då inga poster ingår i moderbolagets övriga totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

(Belopp i kSEK)	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	30	184 219	183 640
Lån till dotterbolag	31	410 764	408 226
		594 983	591 886
Omsättningstillgångar			
Lån till dotterbolag	31	–	22 407
Finansiella instrument		–	620
Kundfordringar och övriga fordringar	11	170	230
Spärrade likvida medel		50	–
Likvida medel		138 598	103 294
		138 818	126 551
Summa tillgångar		733 801	718 417
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 091	1 068
Fritt eget kapital			
Överkursfond		487 374	470 545
Ansamlade förluster		(35 139)	(25 051)
		452 235	445 494
Summa eget kapital		453 326	446 562
Långfristiga skulder			
Obligationslån	15	276 573	267 423
		276 573	267 423
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	18	3 902	4 432
		3 902	4 432
Summa skulder		280 475	271 855
Summa eget kapital och skulder		733 801	718 417

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

(Belopp i kSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlade förluster		
Ingående balans den 31 december 2017	804	288 227	(1 634)		287 397
Emission av aktier	284	183 111	–		183 395
Emissionskostnader	–	(23 708)	–		(23 708)
Marknadsvärde på utgivna teckningsoptioner	–	19 610	–		19 610
Minskning av aktiekapital	(20)	20	–		–
Aktiebaserade ersättningar	–	416	–		416
Inlösen av teckningsoptioner och aktieoptioner	–	2 869	–		2 869
Årets resultat	–	–	(23 417)		(23 417)
Utgående balans den 31 december 2017	1 068	470 545	(25 051)		446 562
Aktiebaserade ersättningar	–	1 889	–		1 889
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	23	15 511	–		15 534
Årets resultat	–	–	(10 088)		(10 088)
Utgående balans den 31 december 2018	1 091	487 374	(35 139)		453 326

Moderbolagets rapport över kassaflöde

(Belopp i kSEK)	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		(10 088)	(23 417)
Justering för:			
Råvaruhedgar		618	–
Ökning av obligationsskuld	15	9 150	5 036
Aktiebaserade ersättningar		1 889	416
Räntekostnader	6	36 000	21 300
Ränteintäkter		–	(17 823)
Orealiserade valutakursdifferenser		(2 033)	–
Betald ränta		(36 000)	(18 000)
Förändring i rörelsekapital		(470)	269
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(934)	(32 219)
Investeringsverksamheten			
Spärrade likvida medel		(50)	–
Investeringar i dotterbolag		(579)	–
Återbetalning av lån från dotterbolag	31	105 777	–
Lån till dotterbolag	31	(87 018)	(352 330)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		18 130	(352 330)
Finansieringsverksamheten			
Emission av aktier, netto efter emissionskostnader		–	161 166
Emission av obligation, netto efter finansieringskostnader		–	282 837
Utnyttjande av aktieoptioner och teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)		14 964	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		14 964	444 003
Valutakursdifferenser i likvida medel		3 143	–
Förändring av likvida medel		35 303	59 454
Likvida medel, vid årets början		103 294	43 840
Likvida medel, vid årets slut		138 598	103 294

Noter till de finansiella rapporterna

För åren som avslutades den 31 december 2018 samt 2017. (Belopp i tabellerna är i USD, förutom för moderbolagets finansiella rapporter vilka är i SEK, om inget annat anges).

1. Företagsinformation

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

Bolaget har verksamhet i Brasilien och USA. Bolaget sålde sina kanadensiska tillgångar per den 1 januari 2017. Resultatet från de kanadensiska tillgångarna redovisas som avvecklade verksamheter.

Huvudkontoret var beläget på Biblioteksgatan 1, 4 tr, 111 46 Stockholm, Sverige till 31 december 2018. Efter års-skiftet är det nya huvudkontoret beläget på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 1140, 10201 Southport Road SW, Calgary, Alberta, Canada T2W4X9. Bolaget har ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt operativa kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Salvador, Brasilien.

Maha (Sweden) bildades den 16 juni 2015 i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och registrerades vid Bolagsverket den 1 juli 2015. Maha Energy Inc. ("Maha (Kanada)") bildades den 23 januari 2013 enligt Alberta Business Corporations Act. Maha (Kanada) inledde sin verksamhet den 1 februari 2013.

2. Redovisningsprinciper

Grund för årsredovisningens upprättande

Årsredovisningen för Maha har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRS Interpretations Committee (IFRIC) så som de godkänts av EU och Årsredovisningslagen (1995:1554). Vidare har RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" följts så som de utgivits av Rådet för finansiell rapportering. Moderbolaget använder samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges nedan under moderbolagets redovisningsprinciper.

Upprättandet av finansiella rapporter, i enlighet med IFRS, kräver att ledningen genomför vissa väsentliga uppskattningar. Det kräver också att ledningen gör bedömningar när det gäller att tillämpa bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en högre grad av bedömning när det gäller komplexitet eller områden där antaganden och uppskattningar är väsentliga för årsredovisningen anges under rubriken "Väsentliga uppskattningar och bedömningar".

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i amerikanska dollar (USD) om inget annat anges och har upprättats på grundval av historiskt anskaffningsvärde förutom för vissa finansiella instrument vilka upptas till verkligt värde.

Förändring av redovisningsprinciper

Bolaget har antagit IFRS 15 samt IFRS 9 för första gången. Den påverkan och de effekter som antagandet av dessa

nya redovisningsstandards har medfört redovisas nedan. Bolaget har inte i förtid antagit några andra standards, tolkningar eller justeringar som har utgivits men som ännu ej trätt i kraft.

Antagande av IFRS 15: "Intäkter från avtal med kunder"

Med effekt från 1 januari 2018 har Bolaget antagit IFRS 15: "Intäkter från avtal med kunder" (IFRS 15) vilken ersätter IAS 11 "Entreprenadavtal" och IAS 18 "Intäkter" jämte tolkningar. IFRS 15 ger vägledning för typ, belopp, timing och osäkerhet gällande intäkter och kassaflöden som uppkommer från ett kontrakt med en kund. Bolaget har utvärderat sina kundkontrakt och har fastställt att det inte uppstod någon påverkan på räknenskaperna med avseende på implementeringen av IFRS 15.

Bolaget genererar intäkter huvudsakligen från försäljning av olja och gas. Intäkter som kommer från försäljningen av olja och gas redovisas när kontrollen har överförts från Bolaget till dess kunder.

Intäkter upptas baserat på den ersättning som specificeras i ett kontrakt med kunden. Betalningsvillkor för Bolagets olje- och gaskontrakt är generellt en månad efter leverans eller förskottsbetalning, om nödvändigt. Bolaget har inga kontrakt där perioden mellan leverans av utlovat gods och tjänst till kunden och betalning från kunden överstiger ett år. Därför gör Bolaget ingen nuvärdesjustering av sina intäktstransaktioner. Intäkter motsvarar Bolagets andel av försäljning av olja och gas.

Bolaget ingår kontrakt med kunder som kan ha ett fullgörandeåtagande som inte är uppfyllt (eller delvis uppfyllt) per rapporteringsdagen. Bolaget antar en praktisk ansats av IFRS 15 och lämnar inte information om återstående fullgörandeåtagande som har en ursprunglig varaktighet av ett år eller mindre eller för fullgörandeåtaganden där Bolaget har rätt till ersättning från en kund med ett belopp som direkt motsvarar det värde för kunden som Bolagets utförda leverans omfattar.

Förändringar i kontrakt med Bolagets kunder kan förändra omfattningen av kontraktet, priset i kontraktet, eller båda. En kontraktsförändring finns när avtalsparterna godkänner förändringen antingen skriftligt, muntligt eller enligt praxis som etablerats mellan parterna. Kontraktsförändringar redovisas antingen som ett separat kontrakt när det avser en tillkommande produkt till ett fristående försäljningspris, eller som del av det existerande kontraktet, antingen genom en sammanlagd justering eller framåtriktat över återstående kontraktstid, beroende på typen av förändring och huruvida de återstående produkterna är specifika.

Bolaget har, genom det modifierade retroaktiva antagandet av IFRS 15, antagit en praktisk ansats som möjliggör för Bolaget att undvika att ompröva redovisningen av alla försäljningskontrakt som var slutförda före 1 januari 2018 och som tidigare hade redovisats i enlighet med tidigare redovisningsprinciper för intäkter.

Antagande av IFRS 9: "Finansiella instrument"

Med effekt från 1 januari 2018 har Bolaget antagit IFRS 9: "Finansiella instrument" (IFRS 9) vilken ersätter IAS 39

”Finansiella instrument: Redovisning och värdering”. Bolaget antog den nya standarden retroaktivt. Antagandet av IFRS 9 har inte resulterat i några skillnader mellan tidigare bokförda värden och de bokförda värdena per dagen för när IFRS 9 först implementerades.

Effekterna av och de väsentliga förändringarna på Bolagets redovisningsprinciper som följt av antagandet av IFRS 9 summeras nedan:

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder

IFRS 9 innehåller tre principiella klassificeringar för finansiella tillgångar: upptaget till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde redovisat i totalresultatet (FVOIC) samt verkligt värde redovisat i resultaträkningen (FVTPL). De tidigare IAS 39 kategorierna investeringar som hålls till förfall, lån och fordringar samt finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning har tagits bort. IFRS 9 baserar klassificeringen av finansiella tillgångar på de kontraktuella kassaflödeskaraktäristika och bolagets affärsmodell för hanterande av finansiella tillgångar. Vidare separeras inte inbäddade derivat ut om värdekontraktet är en finansiell tillgång som faller inom IFRS 9. Istället bedöms hela hybridkontraktet vad gäller klassificering och värdering.

IFRS 9 följer i huvudsak IAS 39 vad gäller klassificering av finansiella skulder. Skillnaden mellan de två standarderna påverkade inte Bolaget vid övergången.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

IFRS 9 inför en ny modell för beräkning av nedskrivningar av finansiella tillgångar baserat på förväntad kreditförlust (expected credit loss) (”ECL”) modell vilken ersätter den modell som baserade nedskrivningar på inträffade förluster enligt IAS 39. Enligt denna nya modell betraktas Bolagets kundfordringar betalas inom ett år och därför bedöms dessa finansiella tillgångar inte ha någon väsentlig finansieringskomponent och förväntad framtida kreditförlust beräknas vid tidpunkten för när kundfordringen först redovisas. Avsättning för förväntad kreditförlust har inte beräknats för likvida medel och depositioner på grund av den säkerhet varmed de kan inkasseras. Bolagets kundfordringar och övriga fordringar bedöms baserat på ECL-modellen enligt IFRS 9. För kundfordringar och övriga fordringar använder Bolaget en förenklad ansats för bedömning av förväntad kreditförlust enligt IFRS 9, vilket innebär avsättning för förväntad framtida kreditförlust på samtliga kundfordringar. Vid uppskattningen av förväntad förlustavsättning för alla kundfordringar under dess livstid beaktar Bolaget historiska industrispecifika förlustprocentsatser såväl som kreditvärdigheten för större kunder. Inga större justeringar av bokförda värden på Bolagets finansiella instrument blev följden av antagandet av IFRS 9.

Följande tabell visar de ursprungliga värderingskategorierna enligt IAS 39 och de nya värderingskategorierna enligt IFRS 9 per 1 januari 2018 för varje klass av Bolagets finansiella tillgångar och finansiella skulder. Bolaget har inga kontrakterade tillgångar eller skulder vilka upptas till verkligt värde redovisat i totalresultatet. Bolaget hade inte

heller några derivat som kvalificerar för säkringsredovisning i 2018.

Finansiella instrument	Värderingskategorier	
	IAS 39	IFRS 9
Likvida medel	Lån och fordringar	Upplupet anskaffningsvärde
Kundfordringar	Lån och fordringar	Upplupet anskaffningsvärde
Finansiella derivatinstrument	Verkligt värde redovisat i resultaträkningen	Verkligt värde redovisat i resultaträkningen
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde
Obligationslån	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde

Redovisningsstandards vilka utgivits men ännu inte antagits

De redovisningsstandards som utgivits men som per utgivandet av Bolagets årsredovisning ännu inte antagits redovisas nedan:

IFRS 16: ”Leasing” utfärdades i januari 2016 och ersätter IAS 17 ”Leasing”. Den nya rekommendationen kräver redovisning i balansräkningen för varje kontrakt, med vissa undantag, som möter definitionen av en lease som nyttjanderättstillgångar och leasingsskuld. Leasingbetalningar redovisas som räntekostnader och en minskning av leasingsskuld.

Med effekt från 1 januari 2019 har Bolaget gjort följande övergångsval vad gäller IFRS 16

- användande av den modifierade retroaktiva metoden, varvid de ackumulerade effekterna vid övergången redovisas vid dagen för övergången, inklusive valet av tillåten praktisk ansats,
- nyttjanderättstillgångar (Right of Use (ROU)) upptas till ett belopp som motsvarar leasingsskulden,
- leasar med kortare kvarvarande leasingtid än 12 månader vid slutet av 2018 redovisas inte som leasing.
- Bolaget har gjort följande policyval: kortfristiga leasar (mindre än 12 månader) och leasar med små belopp redovisas inte i balansräkningen utan kommer att kostnadsföras löpande.

Maha har uppskattat den påverkan IFRS 16 har på Bolagets räkenskaper och identifierat två leasingkontrakt som kommer att redovisas som tillkommande leasingsskuld och nyttjanderättstillgångar om cirka 427 kUSD.

Summering av väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningsprinciper

Koncernårsredovisningen inkluderar räkenskaperna för Maha jämte dess dotterbolag. Dotterbolag är alla före-

tag (jämte företag för särskilt ändamål) över vilka Bolaget har kontroll. Bolaget kontrollerar ett företag när Bolaget är exponerat mot, eller har rätt till variabel ersättning från sitt engagemang i företaget och har möjligheten att påverka ersättningarna genom sitt ägande i företaget. Dotterbolag konsolideras från den dag då kontroll har övergått till Bolaget. De avkonsolideras från den dag då kontroll upphör. Koncerninterna transaktioner, balanser och realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Orealiserade förluster elimineras likaså. Dotterbolagens redovisningsprinciper har ändrats när så behövs för att överensstämma med de redovisningsprinciper som antagits av Bolaget.

Samarbetsarrangemang

Enligt IFRS 11 Samarbetsarrangemang klassificeras investeringar i samarbetsarrangemang som antingen gemensamt styrd verksamhet eller joint venture. Klassificeringen beror på parternas kontraktuella rättigheter och skyldigheter snarare än den legala strukturen av samarbetsarrangemang. Maha har gemensamt styrd verksamhet i Brasilien i Tartarugafältet (se not 4). Maha redovisar sin direkta andel i tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i gemensamt styrd verksamhet och sin andel i gemensamma innehavda och uppkomna tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De redovisas i de finansiella rapporterna under relevanta rubriker. Bolaget bedriver olje- och gasverksamhet som gemensamt styrd verksamhet vilken inte innehar status som separat legal enhet genom licenser som innehav tillsammans med andra bolag. Bolagets räkenskaper innefattar Bolagets andel av produktion, investeringar, rörelsekostnader, omsättningstillgångar samt skulder i gemensamt styrd verksamhet.

Rörelseförvärv

Bolaget redovisar rörelseförvärv i enlighet med förvärvsmetoden. Kostnaden för ett förvärv uppgår till summan av överförda tillgångar, vilka upptas tillverkligt värde på förvärvsdagen, och beloppet av icke-kontrollerande innehav i det förvärvade bolaget. För varje förvärv väljer Bolaget att redovisa ett icke-kontrollerande innehav i det förvärvade bolaget till verkligt värde eller till det icke-kontrollerande innehavets proportionerliga andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och redovisas i administrationskostnader.

När Bolaget förvärvar ett företag görs en utvärdering av förvärvade tillgångar och skulder för att kunna göra en korrekt klassificering och definition i enlighet med kontraktsvillkoren, de ekonomiska omständigheterna samt relaterade omständigheter per förvärvsdagen.

Eventuell tilläggsköpeskillning upptas till verkligt värde per förvärvsdagen. Tilläggsköpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och framtida reglering redovisas i eget kapital. Tilläggsköpeskillning som klassificeras som finansiell tillgång eller finansiell skuld enligt IFRS 9 redovisas till verkligt värde med verkligt värdeförändringar redovisade i resultaträkningen "statement of operations" i enlighet med IFRS 9. Annan tilläggsköpeskil-

ling som inte faller in i IFRS 9 upptas till verkligt värde vid varje rapporteringstillfälle med förändringar redovisade i resultaträkningen.

Utländska valutor

Poster i årsredovisningen för vart och ett av Bolagets företag beräknas med hjälp av valutan i den primära ekonomiska miljö där respektive företag verkar ("funktionell valuta"). Koncernens årsredovisning anges i amerikanska dollar (USD) som är den valuta Bolaget har valt att använda som presentationsvaluta. Funktionell valuta för moderbolaget Maha Energy AB är svenska kronor (SEK). Svenska kronor är också presentationsvalutan för moderbolagets rapporter för Maha Energy AB. Ledningen har fastställt att de funktionella valutorna för bolagets dotterbolag är som följer:

Dotterbolag	Funktionell valuta
Maha Energy Inc.	USD
Maha Energy (USA) Inc.	USD
Maha Energy Services LLC	USD
Maha Energy 1 (Brasilien) AB	SEK
Maha Energy 2 (Brasilien) AB	SEK
UP Petroleo Brasil Ltda	BRL
Petro Vista Energy Petroleo do Brasil Ltda	BRL
Maha Energy Brasil Ltda	BRL
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	BRL

Transaktioner och balanser

Monetära tillgångar och skulder i utländska valutor omräknas till den valutakurs som gäller på balansdagen och valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser ingår i finansiella intäkter/kostnader i resultaträkningen. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstår vid förvärv av ett utländskt företag hanteras som tillgångar och skulder i det utländska företaget och omräknas till balansräkningens valutakurs.

Presentationervaluta

Balansräkningar och resultaträkningar i utländska dotterbolag omräknas i koncernredovisningen enligt dagskursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i dotterbolagen omräknas till balansdagens kurser emedan resultaträkningen omräknas till genomsnittskurser för året, förutom för de transaktioner där transaktionsdagens kurs är mer relevant att använda. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i reserven för omräkning av utländsk valuta i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utländsk verksamhet omförs valutakursdifferensen hänförlig till den verksamheten från eget kapital till resultaträkningen och inkluderas i resultatet av försäljningen. Valutakursdifferenser vilka uppstår från nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för att finansiera prospekteringsverksamhet, redovisas direkt

i totalresultatet. Vid upprättande av de finansiella rapporterna har följande valutakurser använts:

Valuta	2018		2017	
	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen
SEK / USD	8,6997	8,8701	8,5447	8,1836
BRL / USD	3,6517	3,8748	3,1992	3,3080

Segmentsrapportering

Rörelsesegment baseras på geografiskt perspektiv på grund av de unika egenskaperna av varje lands verksamhet, vad avser kommersiella termer eller fiskal lagstiftning. De redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till Företagsledningen. Information om segment redovisas enbart när det är applicerbart.

Klassificering av kortfristig och långfristig

Bolaget redovisar tillgångar och skulder i balansräkningen baserat på kortfristig respektive långfristig klassificering. En tillgång är kortfristig när den;

- förväntas användas eller är avsedd att säljas i den normala verksamhetscykeln,
- innehåser huvudsakligen för försäljning,
- förväntas bli använd inom 12 månader efter rapportperioden,
- är kassa eller likvida medel såvida de inte är spärrade för användning eller avsedda att användas för betalning av skuld senare än 12 månader efter rapportperioden.

Alla andra tillgångar klassificeras som långfristiga.

En skuld är kortfristig när den;

- förväntas regleras i den normala verksamhetscykeln,
- innehåser huvudsakligen för försäljning,
- förväntas bli reglerad inom 12 månader efter rapportperioden,
- eller det finns ingen ovillkorlig rättighet att förskjuta reglering av skulden i minst 12 månader efter rapportperioden.

Alla övriga skulder klassificeras som långfristiga.

Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde där det är sannolikt att de kommer att generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för undersökning, borrhning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av avsättningar för återställningskostnader (se not 11). Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gas-

koncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen. I det fall försäljning sker i prospekteringsstadiet redovisas en eventuell förlust i resultaträkningen.

Avskrivning

Avskrivning på producerande olje- och gastillgångar sker i enlighet med produktionsbaserad avskrivningsmetod (unit of production) i förhållande till bevisade och sannolika reserver för fältet i fråga.

I enlighet med produktionsenhetsmetoden skall aktiverade utgifter vid rapporteringsdatumet, tillsammans med förväntade framtida investeringar för utbyggnaden av bevisade och sannolika reserver fastställda enligt den prismetoden som förelåg på balansdagen, skrivs av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

Bevisade reserver är de mängder petroleum som, genom analys av geologiska och tekniska data, med skälig tillförlitlighet kan uppskattas vara kommersiellt utvinningsbara från och med ett givet datum, från kända reservoarer under rådande ekonomiska villkor, existerande produktionsmetoder samt nuvarande statliga bestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Om deterministiska metoder tillämpas anses termen tillförlitlighet uttrycka en hög grad av tilltro att dessa kvantiteter kan utvinnas. Om metoder som bygger på sannolikhetsteori tillämpas bör det vara minst 90 procent sannolikhet att kvantiteterna som kan utvinnas är lika med eller överstiger uppskattningarna.

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologiska och tekniska data anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procent sannolikhet att de kvantiteterna som kan utvinnas är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Kostnader som uppkommer före licens erhållits redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period de uppkommer. Prospekterings- och utvärderingstillgångar, jämte kostnader för att förvärva licenser, prospekteringsborrningar och färdigställandekostnader samt direkta hänförliga administrationskostnader redovisas initialt som antingen materiella eller immateriella prospekterings- och utvärderingstillgångar beroende på den förvärvade tillgångens karaktär. Dessa kostnader redovisas i separata kostnadsställen, per fält eller prospekteringsområde, i avvaktan på att den tekniska genomförbarheten och den kommersiella lönsamheten kan bedömas. Fortsatta innehavskostnader inbegripet kostnader för icke-producerande leasinghyror balanseras som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Intäkter från försäljning av prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas som minskning av tillgångens bokförda värde.

Den tekniska genomförbarheten och kommersiella lönsamheten för att utvinna en resurs anses kunna avgöras när man kunnat fastställa att bevisade reserver finns och att dessa

kan produceras kommersiellt. En översyn över varje prospekteringslicens eller område genomförs, minst en gång per år, för att bedöma om bevisade reserver har upptäckts. Efter att det finns belägg för att reserver kan produceras kommersiellt testas först prospekterings- och utvärderingstillgångarna hänförliga till dessa reserver för nedskrivning, och omklassificeras sedan från prospekterings- och utvärderingstillgångar till materiella anläggningstillgångar.

Nedskrivning

Nedskrivningsprövning görs årligen eller så snart händelser eller omständigheter visar att bokfört värde av en tillgångs kapitaliserade kostnader i varje fältområde med avdrag för återställningskostnader, royalties och uppskjuten produktion eller intäktrelaterade skatter överstiger förväntade framtida nettokassaflöden från olje- och gas-tillgångarna hänförliga till Bolagets intresse i relaterat fältområde. Kapitaliserade kostnader kan inte redovisas som tillgång om de inte kan försvaras med framtida kassaflöden från den tillgången. Om en sådan indikation föreligger beräknas det uppskattade återvinningsvärdet. För nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. Det återvinningsbara beloppet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det större av dess nyttjandevärde och dess verkliga värde minus kostnader för avyttring. Vid bedömning av nyttjandevärde diskuteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med hjälp av diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde. Nyttjandevärde beräknas vanligtvis genom hänvisning till nuvärdet för det framtida kassaflöde som förväntas uppstå från produktionen av bevisade och sannolika reserver.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar hänförs till aktuella kassagenererande enheter för att bedöma behovet av nedskrivning, både i samband med eventuella utlösande faktorer och omständigheter och vid deras eventuella omklassificering till producerande tillgångar.

En nedskrivning av anläggningstillgångar samt prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas i resultaträkningen som nedskrivning jämte prospekteringskostnader om det bokförda värdet för en tillgång eller dess kassagenererande enhet överstiger dess uppskattade återvinningsbara belopp.

För nedskrivningar som tidigare redovisats bedöms på varje rapportdag om det finns indikationer på att förlusten har minskat eller inte längre existerar. En nedskrivningsförlust återförs om en förändring har skett i de uppskattningar som användes för att fastställa det återvinningsbara beloppet endast i den utsträckning som tillgångens bokförda värde inte överstiger det bokförda värdet som skulle ha fastställts, netto efter ackumulerad nedskrivning och avskrivning, om ingen nedskrivning hade redovisats.

Övriga materiella anläggningstillgångar

Övriga materiella anläggningstillgångar vilka inkluderar kontorsmöbler, fasta inventarier, förbättringar i hyrda lokaler samt maskiner och fordon upptas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningen är baserad på anskaffningskostnaden och görs linjärt enligt

plan över den beräknade nyttjandeperioden om 2 till 5 år för kontorsmöbler, fasta inventarier, fordon och förbättringar i hyrda lokaler. Material och reservdelar hänförliga till LAK-fältet bedöms årligen vad gäller kondition och inkursans och om de används förs kostnaden till prospekterings-tillgångar hänförliga till LAK-fältet.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller om lämpligt redovisas som en separat tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Bolaget till del samt att tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Bokförda värden på ersatta delar skrivs av. Övriga tillkommande kostnader betraktas som reparations- och underhållskostnader och kostnadsförs när de uppstår. Netto bokfört värde skrivs omedelbart ner till återvinningsvärdet när det bokförda värdet är högre. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i koncernens balansräkning på transaktionsdagen, den dag då Bolaget blir kontraktuellt bundet till villkoren på det finansiella instrumentet. Alla finansiella instrument skall initialt klassificeras och värderas till verkligt värde. Värdering i efterföljande perioder beror på klassificering en av det finansiella instrumentet.

Bolaget kategoriserar sina verkligt värde värderingar i en 3-nivå hierarki beroende på graden av observerbar data, enligt följande;

- nivå 1: noterade marknadspriser i en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder;
- 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 för tillgången eller skulden.

Bolaget redovisar följande finansiella tillgångar och skulder:

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas i syfte att erhålla kassaflöden enligt kontrakt där dessa kassaflöden enbart avser betalningen av kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Bolaget klassificerar likvida medel, kundfordringar och övriga tillgångar till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisat i resultaträkningen är tillgångar som inte kvalificeras som finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde eller som finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i totalresultatet. Bolaget klassificerar derivatinstrument till verkligt värde redovisat i resultaträkningen.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder upptas till upplupet anskaffningsvärde såvida de inte skall värderas till verkligt värde redovisat i resultaträkningen eller att Bolaget har valt att värdera dem till verkligt värde redovisat i resultaträkningen. Lån och leverantörsskulder upptas initialt till verkligt värde efter avdrag för eventuella transaktionskostnader och värderas därefter med hjälp av effektivräntemetoden.

Finansiella skulder till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

Finansiella skulder värderade till verkligt värde redovisat i resultaträkningen är skulder som inkluderar inneboende derivat och kan inte bli klassificerade till upplupet anskaffningsvärde.

Policy före 1 januari 2018

Innan antagandet av IFRS 9 "Finansiella instrument" (IFRS 9) den 1 januari 2018 klassificerade Bolaget finansiella tillgångar enligt IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" (IAS 39). Det fanns tre värderingskategorier i vilka Bolaget klassificerade sina finansiella instrument:

- Verkligt värde redovisat i resultaträkningen (FVTPL): Tillgångar var antingen kategoriserade som att innehas för handel eller hade klassificerats som verkligt värde redovisat i resultaträkningen. Tillgångarna upptogs till verkligt värde och verkligt värdeförändringar redovisades i resultatet;
- Lån och fordringar: inkluderar tillgångar med fasta eller bestämbara betalningar som inte är noterade i en aktiv marknad. Efter den första värderingen upptogs dessa till upplupet anskaffningsvärde per dagen för betalning med användande av effektivräntemetoden, och
- Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: inkluderar investeringar i eget kapital i privata bolag som Bolaget inte hade kontroll eller väsentligt inflytande över. Dessa tillgångar värderades till verkligt värde, med verkligt värdeförändringar i övrigt totalresultat. När det inte fanns en aktiv marknad bestämdes verkligt värde genom användande av värderingstekniker. Om verkligt värde inte kunde fastställas med tillförlitlighet upptogs tillgångarna till anskaffningsvärde.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Beräkningen av nedskrivning av finansiella tillgångar görs baserat på en bedömd kreditförlustmodell. För kundfordringar och övriga fordringar använder bolaget en förenklad ansats vilken kräver användandet av en förväntad förlustavsättning för alla kundfordringar under dess livstid. Vid uppskattningen av förväntad förlustavsättning för alla kundfordringar under dess livstid beaktar bolaget historiska industrispecifika förlustprocentsatser såväl som kreditvärdigheten för större kunder.

För tidigare år, enligt IAS 39, gjorde Bolaget en bedömning vid varje rapporteringsdatum om det fanns några indikationer på att de finansiella tillgångarna skulle behöva skrivas ner. En nedskrivning gjordes endast då det fanns objektiva bevis för en nedskrivning, att de hade en påverkan på framtida kassaflöden och att förlusten kunde beräk-

nas tillförlitligt. Bevis för en nedskrivning kunde inkludera förfall av en kund eller indikationer om att en kund riskerade att gå i konkurs. En nedskrivning på en finansiell tillgång som upptagits till upplupet anskaffningsvärde beräknades som skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Bokfört värde på tillgången minskade med användande av ett konto för avsättning. Nedskrivningar på finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde återförs i resultatet i senare period om förlustbeloppet minskas.

Derivatinstrument och säkringsaktiviteter

Derivat upptas initialt till verkligt värde på den dagen då derivatkontraktet har ingåtts och därefter omvärderas derivatet till verkligt värde vid det senare tillfället. Metoden för att redovisa en vinst eller förlust beror på huruvida derivatet är identifierat som ett säkringsinstrument, och om så är fallet, vilken typ av post som har säkrats. Bolagets identifierar vissa derivat som antingen säkring av en speciell risk hänförlig till en identifierad tillgång, skuld eller ett fast åtagande, eller säkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden netto efter kvittning av eventuella övertrasseringar jämte kortfristiga depositioner och likvida räntebärande värdepapper med en förfallodag inom tre månader.

Varulager

Varulager upptas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet baserat på först-in först-ut eller på vägt genomsnittligt anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet inkluderar samtliga kostnader vilka uppstår i den löpande verksamheten för att ta produkten till sin nuvarande plats och beskaffenhet. Nettoförsäljningsvärdet är beräknat försäljningspris i den löpande verksamheten med avdrag för förväntade försäljningskostnader. Om bokfört värde överstiger nettoförsäljningsvärdet görs en nedskrivning. Nedskrivningen kan återföras i en senare period om de omständigheter som orsakade nedskrivningen inte längre föreligger och varulagret fortfarande finns.

Eget kapital

Aktiekapitalet består av moderbolagets registrerade aktiekapital. Kostnader hänförliga till emission av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Överskottet hänförligt till en aktieemission redovisas under posten övrigt tillskjutet kapital. Valutaomräkningsreserven innefattar realiserade omräkningsdifferenser hänförliga till omräkningen av de funktionella valutorna till rapporteringsvalutan. Balanserad vinst innehåller de ackumulerade resultaten hänförliga till moderbolagets aktieägare.

Aktiebaserade ersättningar

Styrelseledamöter, tjänstemän, anställda och konsulter har tilldelats optioner och teckningsoptioner för att köpa stamaktier enligt Maha (Kanada)s för aktieoptionsplan och

incitamentsprogram för teckningsoptioner. Aktiebaserade betalningar värderas till verkligt värde för det emitterade instrumentet och kostnadsförs linjärt under programmets löptid. Beloppet som redovisas som en kostnad för aktiebaserad ersättning under en redovisningsperiod justeras för att återspegla antalet tilldelningar som beräknas ske. Avräkningen för denna redovisade kostnad sker mot fritt eget kapital.

Det verkliga värdet av aktieoptionerna och teckningsoptionerna värderas med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell för optioner. Värderingsuppgifterna innefattar aktiekurs på värderingsdagen, instrumentets inlösenpris, förväntad volatilitet, viktad genomsnittlig livstid för instrumentet (baserat på historisk erfarenhet och beteende bland optionsinnehavare), förväntad utdelning och den riskfria räntan (baserat på kortfristiga statsobligationer). En förverkanderänta uppskattas på tilldelningsdagen och justeras sedan för att återspegla det faktiska antalet optioner som överläts.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultatet som är tillämplig på bolagets stamaktier divideras med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som är utestående för perioden.

Resultat per stamaktie efter utspädning beräknas genom att nettointäkten/förlusten divideras med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som emitterats och är utestående, och alla ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående om potentiella utspädningsinstrument omräknades med hjälp av treasury-metoden.

Avsättningar

En avsättning redovisas när bolaget har ett formellt eller informellt åtagande, till följd av en tidigare händelse, och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning kan göras av beloppet. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som finansiella kostnad.

För fält där koncernen är skyldig att bidra till återställningskostnader görs en avsättning som motsvarar det framtida beräknade åtagandet. En tillgång, som del av olje- och gastillgången, motsvarande den anteciperade återställningskostnaden redovisas. Tillgången skrivs av över fältets livstid baserat på fältets produktion, enligt produktionsenshetsmetoden. Redovisningstransaktionen som utgör bokningen av tillgången tar hänsyn till nuvärdet av den framtida skyldigheten. Nuvärdesfaktorn av den förväntade återställningsskyldigheten löses gradvis upp över fältets livstid och belastar de finansiella kostnaderna. Förändringar i återställningskostnader och reserver tillämpas framåtriktad och i enlighet med den initiala principen för redovisning.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden och räntekostnad beräknad på effektiv avkastning. Effektivräntemetoden är en metod som används för att beräkna den upplupna kostnaden på en finansiell skuld och för att allokera räntekostnaden över den relevanta perioden. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar förväntade framtida betalningar baserat på den finansiella skuldens förväntade livslängd, eller en kortare period när det är lämpligt.

Intäkter

Bolagets intäkter hänför sig till försäljning av olja och gas i Brasilien. Bolaget redovisar intäkt när kontroll över produkten har överförts till en kund. Det sker vanligen vid tidpunkten då kunden erhåller de legala rättigheterna till produkten. Bolaget säkerställer sina fullgörandeåtaganden i kontrakt med kunderna vid leverans av råolja och naturgas, vilket vanligtvis är den tidpunkt och det intäktsbelopp som hänför sig till när fullgörandeåtagandet övertid inte är signifikant.

Intäkter redovisas baserat på ersättning som specificerats i kontrakten med kunder. Intäkterna motsvarar Bolagets andel och upptas netto från andra mineraldelägare. Bolaget utvärderar sina arrangemang med tredje part och partners för att fastställa om Bolaget agerar i egenskap av huvudman eller agent. När denna utvärdering görs bedömer företagsledningen om Bolaget erhåller kontroll över levererad produkt, vilket indikeras av det bolag som har huvudansvar för leverans av produkten, har möjlighet att fastställa priser samt har lagerrisk. Om Bolaget agerar som agent i stället för som huvudman i en transaktion upptas intäkter netto och motsvarar den ersättning Bolaget får från transaktionen. I jämförelseperioden har intäkter från produktionen av olja och gas redovisats när kunden övertog ägandet av produkten och övertog risker och ersättningar för ägandet, att priser var fastställda eller möjliga att fastställa, att försäljningen var dokumenterad genom ett kontrakt och att erhållande av intäkten var rimligt försäkrad.

Mahas intäktstransaktioner innehåller inga finansieringskomponenter och betalning förfaller typiskt sett inom 30 dagar från redovisning av intäkten. Bolaget uppger inte om kvarvarande fullgörandeåtaganden vilka har en ursprunglig förväntad varaktighet av ett år eller kortare tid och Bolaget har inga långfristiga kontrakt med utestående fullgörandeåtaganden.

Intäkter från försäljning av olja och gas innan kommersiell produktion har påbörjats redovisas netto mot kapitaliserade kostnader för Bolagets verksamheter som är i förproduktionsstadiet (not 9). Upplysningar av väsentliga redovisningsbedömningar, uppskattningar och antaganden hänförliga till intäkter från avtal med kunder lämnas i not 2 i sektionen Väsentliga uppskattningar och bedömningar.

Royalties

Den fiskala jurisdiktion där verksamheten bedrivs fastställer om royalties betalas kontant eller i natura. Royalties som

skall betalas kontant upptas i den period då skulden uppkommer. Royalties som regleras i natura dras av från produktionen i den period den hänförs till. Bolaget har bara royalties som regleras kontant till respektive regeringsorgan samt till privata landägare som en procent av intäkter som genereras från försäljning av olja och gas.

Inkomstskatter

Inkomstskatter består av aktuella och uppskjutna inkomstskatter. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen med undantag för poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Bolaget tillämpar balansräkningsmetoden för beräkning av uppskjuten skatt vid redovisning av inkomstskatt. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skattefordringar och skatteskulder för att återspegla temporära skillnader som uppkommer mellan det bokförda värdet och det skattemässiga värdet för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattetillgångar och skattefordringar beräknas med hjälp av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade när tillgången realiserar eller skulden betalas. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån som det är mer sannolikt än inte att tillgången kommer att realiserar.

Uppskjutna skattefordringar eller -skulder kvittas när det finns en juridiskt verkställbar rätt att kvitta aktuella skattetillgångar mot aktuella skatteskulder, och när de gäller inkomstskatter som tas ut av samma skattemyndighet och bolaget har för avsikt att reglera sina aktuella skattetillgångar och skattefordringar netto.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Förändringar i redovisningsprinciper

De förändringar i RFR 2 – Redovisning för juridiska personer som gäller för 2018 har inte påverkat Moderbolagets räkenskaper. Den nya standarden IFRS 9 Finansiella Instrument adresserar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Maha har gjort en analys av effekterna av IFRS 9, vilken visar att effekterna av de nya reglerna är så små att de inte har bokförts och de nya reglerna har därför inte lett till några konverteringseffekter. Det innebär att antagandet av IFRS 9 inte påverkar ingående balans av eget kapital i 2018 i moderbolaget och är således oförändrat mot utgående balans i 2017. Maha antar IFRS 9 retroaktivt med användande av de praktiska lättnadsreglerna som specificeras i standarden, vilket innebär att jämförelsesiffror inte omräknas, samt har Maha valt att använda den förenklade metoden vid beräkning av förväntade kreditförluster.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker inte väsentligt från koncernens redovisningsprinciper och har använts konsekvent för samtliga perioder som omfattas av Moderbolagets räkenskaper. Skillnaderna mellan koncernens och Moderbolagets redovisningsprinciper framgår enligt nedan.

Aktier och andelar

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen. Utdelningar redovisas i resultaträkningen.

Aktieägartillskott

Ovillkorat aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar om framtiden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar och skulder. Uppskattningar och bedömningar omprövas kontinuerligt baserat på historisk erfarenhet och andra faktorer, bland annat förväntade framtida händelser som anses rimliga under rådande omständigheter. Det faktiska framtida utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar och antaganden. Effekten av en förändring av gjorda uppskattningar redovisas framåtriktat genom att den påverkar resultaträkningen och totalresultatet under perioden om förändringen enbart påverkar den perioden, eller under perioden och framtida perioder om förändringen påverkar båda.

Information om väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper, som löper störst risk att orsaka betydande justeringar av bokförda belopp för tillgångar och skulder som redovisats i koncernens finansiella rapporter, diskuteras nedan:

Intäkter från avtal med kunder

Vid bedömningen huruvida Bolaget har varit huvudman eller agent i transaktioner gör företagsledningen en bedömning om Bolaget erhåller kontroll över produkten. I den bedömningen överväger Bolaget de detaljerade kriterier för intäktsredovisning som anges i IFRS 15. Enligt IFRS 15 skall företagsledningen för att fastställa tidpunkt och belopp för redovisning av intäkter göra väsentliga bedömningar och uppskattningar vilket innefattar; typ av fullgörandeåtagande enligt kontrakt, tidpunkt för när sådana fullgörandeåtagande har uppnåtts, belopp avseende eventuell rörlig ersättning relaterat till ett kundkontrakt och huruvida sådan rörlig ersättning är begränsad eller inte möjligt att tillförlitligt uppskatta.

Nedskrivningar

En bedömning görs för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar och en reserv redovisas som en minskning mot tillgången. För fordringar förutom för likvida medel används en förenklad modell vilket innebär att förlustreserven alltid skall tas upp till ett belopp som motsvarar återstående fordran. Värderingen av förväntade kreditförluster skall motsvara ett objektiva och sannolikhetsvägt belopp,

tidsvärdet på pengar, lämpliga och verifierbara data vad gäller tidigare händelser, nuvarande förhållanden och bedömning av framtida ekonomisk förhållanden. Historiska data med beaktande av erfarenhet från tidigare kreditförluster och nuvarande och framtida faktorer används som bas för att uppskatta förväntade kreditförluster. Maha definierar förfall som fordringar som är förfallna med mer än 90 dagar och vid sådana tillfällen görs en individuell bedömning och en reserv bokförs. För likvida medel baseras reserven på en banks sannolikhet till förfall och framtidsfaktorer. De nya nedskrivningsreglerna påverkar inte väsentligen Mahas kreditförluster vilket innebär att ingående nedskrivningsreserv är densamma som utgående 2017.

Uppskattningar om olje- och gasreserver

Uppskattningar av olje- och gasreserver används i beräkningar vid bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov och vid redovisning av avskrivning av olje- och gastillgångar samt återställningskostnader och rörelseförvärv. Erkända standardmetoder för värdering används för att uppskatta bevisade och sannolika reserver. Dessa metoder tar hänsyn till den framtida utbyggnadsnivån som är nödvändig för att producera reserverna. En oberoende revisor av olje- och gasreserver granskar dessa uppskattningar. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver, vilka resulterar i förändrade framtida produktionsprofiler, kommer att påverka diskonterat kassaflöde som används vid bedömning av nedskrivningsbehov, förväntade datumet för återställning av borrhål och avskrivningar i enlighet med produktionsenhetsmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhål, iakttagelser av långsiktig reservoarprestanda eller förändringar i makroekonomiska faktorer såsom oljepris och inflation. Information avseende bokfört värde för olje- och gastillgångar och kostnadsförda belopp, inklusive kostnader för avskrivning, prospektering och nedskrivning beskrivs i not 10.

Indikatorer för nedskrivning och diskonteringsränta

För att kunna genomföra nedskrivningsprövning delas utvecklade och producerande tillgångar in i kassagenererande enheter, baserat på separat identifierbara och i stor utsträckning oberoende kassainflöden. För att fastställa bolagets kassagenererande enheter görs en bedömning.

Det återvinningsbara beloppet för kassagenererande enheter och individuella tillgångar har fastställts baserat på det högre av nyttjandevärdeberäkningar och verkligt värde minus kostnader för avyttring. Dessa beräkningar kräver att uppskattningar och bedömningar görs, bland annat antaganden om diskonteringsränta. Antagandena om råvarupriser kan ändras, vilket kan påverka den uppskattade livslängden för fältet och ekonomiskt utvinningsbara reserver, och kan kräva en justering av bokfört värde av utvecklade och producerande tillgångar. Bolaget övervakar interna och externa indikatorer för nedskrivning som hänför sig till tillgångar och redovisar justeringar, vid behov, vid varje rapportperiod.

Avsättningar för återställning

Storleken på dessa avsättningar baseras på bolagets interna uppskattningar. Antaganden, baserade på nuvarande ekonomisk situation, har gjorts utifrån vad ledningen bedömer är en rimlig grund för framtida uppskattningar av förpliktelsen. Uppskattningarna tar hänsyn till alla betydande förändringar av de antaganden som uppstår och ses regelbundet över av ledningen.

Uppskattningarna, såsom diskonteringsränta, tidpunkt för återställande samt själva återställningskostnaden ses över varje rapportperiod och är baserade på aktuella förordningar. Väsentliga förändringar av uppskattningar av föreningar, standarder och teknik för återställande leder till ändrade avsättningar från en period till en annan. Faktiska återställningskostnader beror slutligen på framtida marknadspriser för återställningskostnaderna, vilket återspeglar marknadsvillkoren när dessa kostnader faktiskt uppstår. Den slutliga kostnaden för de nuvarande redovisade avsättningarna för återställning kan vara högre eller lägre än det belopp som redovisats som avsättningar.

Kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar

Tillämpning av bolagets redovisningsprinciper för kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver att bedömningar görs vid fastställande av om det är sannolikt att bolaget gör en ekonomisk vinst i framtiden, vilket kan baseras på antaganden om framtida händelser eller omständigheter. Faktorer såsom borresultat, framtida investeringsprogram, framtida rörelsekostnader såväl som beräknade reserver och resurser beaktas. Vidare gör företagsledningen bedömningar för att fastställa när prospekterings- och utvärderingstillgångar skall omklassificeras till producerande tillgångar. I samband med dessa bedömningar tas flera faktorer i beaktande inklusive förekomsten av reserver samt huruvida relevanta tillstånd har erhållits från myndigheter och Bolagets egna interna processer. Bolagets LAK-tillgångar betraktas fortfarande som prospekterings- och utvärderingstillgångar och Bolaget fortsätter att övervaka sina projekt som för närvarande är under utveckling.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Fastställandet av verkligt värde kräver ofta att ledningen gör antaganden och uppskattningar av framtida händelser. Antaganden och uppskattningar som gäller fastställande av verkligt värde för prospekterings- och utvärderingstillgångar, och utvecklade och producerande tillgångar som förvärvats, kräver i allmänhet stora bedömningar och innefattar uppskattningar av förvärvade reserver, normer för prognoser, råvarupriser och diskonteringsräntor. Förändringar av något av dessa antaganden eller uppskattningar som används för att fastställa det verkliga värdet för förvärvade tillgångar och skulder kan påverka beloppen som avser tillgångar, skulder och goodwill till följd av allokering av köpeskilling. Framtida nettovinsten kan påverkas som ett resultat av förändringar i framtida substansminskning och avskrivning, nedskrivning av tillgångar, avsättningar för återställande eller nedskrivning av goodwill.

Uppskjutna skattetillgångar

Bolaget redovisar de skillnader som uppstår mellan bokförda värden på tillgångar och skulder och deras skattemässiga värden i enlighet med IAS 12, Inkomstskatter, vilken stipulerar uppskjutna skattetillgångar enbart tas upp till den del det är sannolikt att framtida skattemässiga intäkter kommer att uppstå mot vilka de temporära skillnaderna kan användas. Företagsledningen bedömer framtida skattemässiga vinster baserat på en finansiell modell som används för att värdera Bolagets olje- och gastillgångar. Alla förändringar i bedömningar och antaganden som används för de väsentliga verksamhets- och finansiella variablerna som används i affärsmodellen kan påverka det belopp som redovisas så uppskjutna skattetillgångar.

Effekterna till följd av förändringar i uppskattningar ger inte upphov till justeringar i tidigare år utan redovisas prospectivt över de kvarvarande kommersiella reserverna i varje fält. Bolaget använder sina bästa uppskattningar och bedömningar men de faktiska resultaten kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Verkligt värde på finansiella instrument

I de fall verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder inte kan härledas från noterade marknadsvärden används andra värderingstekniker såsom diskonterade kassaflödesmodeller, transaktionsmultiplar samt Black and

Scholes-modellen. Nyckelantaganden inkluderar framtida kassaflöden, kreditrisk, volatilitet och förändringar i dessa antaganden kan ha en påverkan på de rapporterade verkliga värdena på finansiella instrument.

Aktiebaserade ersättningar

Bolaget bedömer kostnaderna för aktiebaserade transaktioner med anställda genom hänvisning till det verkliga värdet för egetkapitalinstrumenten den dag de tilldelas. Uppskattning av verkligt värde för ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument kräver fastställande av den mest lämpliga värderingsmodellen, som beror på villkoren för tilldelningen. Uppskattningen kräver också att de lämpligaste uppgifterna för värderingsmodellen fastställs inklusive förväntad löptid för optionsprogrammet, volatilitet och utdelning. De antaganden som används för att uppskatta verkligt värde för ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument anges i not 13.

Eventualförpliktelser

Bolaget gör avsättningar för framtida förluster om Bolaget anser att en förlust är trolig och kan beräknas med tillförlitlighet baserat på den information som är tillgänglig vid tillfället. Om en förlust är sannolik baserat på legala tvister och om det är sannolikt att det resulterat i ett utflöde av resurser kräver bedömningar.

3. Segmentinformation

Bolaget har verksamhet i Kanada, Sverige, Brasilien samt USA. Bolagets redovisningsprincip för segmentsrapportering beskriver att rörelsens segment baseras på geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rap-

porteringen till Företagsledningen. Följande tabell redovisar rörelseresultatet för varje segment från kvarvarande verksamhet. Intäkter och resultat härrör från externa (icke koncerninterna) transaktioner.

(kUSD)	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Övriga ¹	Totalt
31 december 2018						
Intäkter	–	–	38 132	–	–	38 132
Royalties	–	–	4 805	–	–	4 805
Produktion och rörelse	–	–	6 410	–	–	6 410
Administration	2 147	160	1 423	420	72	4 222
Aktiebaserade ersättningar	–	–	–	217	–	217
Avskrivningar	12	45	3 705	–	–	3 762
Finansiella derivatinstrument	–	–	–	74	–	74
Valutakursförluster (vinster)	43	–	(1)	(361)	(28)	(347)
Rörelseresultat	(2 202)	(205)	21 790	(350)	44	18 989
Finansiella kostnader, netto	–	13	533	1 037	4 198	4 715
Reavinst på avtalsskulder	–	–	(822)	–	–	(822)
Inkomstskatt	–	–	(11 893)	–	1 344	(10 549)
Resultat	(2 202)	(218)	35 038	(1 387)	(5 586)	25 645

¹ Övriga avser dotterbolag i Luxemburg och koncerninterna elimineringar och koncernjusteringar.

(kUSD)	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Övriga ¹	Totalt
31 december 2017						
Intäkter	–	–	14 604	–	–	14 604
Royalties	–	–	2 217	–	–	2 217
Produktion och operativt	–	–	3 692	–	–	3 692
Administration	2 232	410	1 703	828	84	5 257
Aktierelaterad ersättning	(14)	–	–	49	–	35
Avskrivningar och nedskrivningar	7	57	2 027	–	–	2 091
Finansiella instrument	–	–	–	190	–	190
Valutakursförluster (vinster)	115	–	–	–	(3)	112
Rörelseresultat	(2 340)	(467)	4 965	(1 067)	81	1 010
Finansiella kostnader, netto	(68)	13	16	1 014	2 213	3 188
Transaktionskostnader	109	–	36	216	–	361
Inkomstskatt	–	–	256	–	–	256
Resultat	(2 381)	(480)	4 657	(2 297)	(2 294)	(2 795)

(kUSD)	Tillgångar		Skulder	
	2018	2017	2018	2017
Brasilien	86 484	63 404	19 928	18 974
Sverige	50 349	52 313	31 620	33 220
USA	23 566	19 934	4 493	644
Kanada	1 722	541	6 520	4 218
Övriga	(4 752)	8 102	30 537	39 064
Koncerninterna eliminerings av balansposter	(43 247)	(46 800)	(43 247)	(46 800)
Totala tillgångar/skulder	119 125	97 494	49 851	49 293
Eget kapital	–	–	69 274	48 201
Totalt eget kapital	–	–	69 274	48 201
Total balansomslutning	119 125	97 494	119 125	97 494

För detaljerad information om olje- och gastillgångar per land se också not 9 och 10.

Alla olje- och gasintäkter, rörelsekostnader och avskrivningar kommer från verksamheten i Brasilien. Bolaget hade två stora kunder (2017: två) under 2018 vilka individuellt representerade mer än 10 % av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Total försäljning till dessa kunder uppgick till 36,5 miljoner USD (2017: 10,3 miljoner USD), vilken ingår i Bolagets brasilianska rörelsesegment. Uppskattningsvis 55 % av totala intäkter är kontrakterade med en kund i Brasiliensegmentet. Det skedde inga koncerninterna försäljningar eller inköp under året eller i föregående år.

Samarbetsarrangemang

Bolaget äger, tillsammans med andra deltagare, oljefältet Tarataruga samt andra gasproducerande tillgångar i Brasilien. Bolagets andel är 75 % i samarbetsarrangemanget. Bolaget har rätt till en proportionerlig andel av olja och gas och står för sin andel av kostnaderna. Samarbetsarrangemangen har inkluderats i Brasiliensegmentet.

¹ Övriga avser dotterbolag i Luxemburg och koncerninterna eliminerings och koncernjusteringar.

4. Företagsförvärv

Gran Tierra förvärvet – brasilianska verksamheten

Maha förvärvade den 1 juli 2017 den brasilianska affärsenheten i Gran Tierra Energy Inc. ("Tiefältförvärvet") genom förvärv av samtliga aktier och utestående koncerninterna skulder i Gran Tierra Finance (Luxemburg) S.A.R.L., inklusive påtagna skulder som ingår i driften för fortlevnad, mot en kontant ersättning om 36,5 miljoner USD (inklusive förvärvat rörelsekapital) samt övertagande av statliga garantier och skuldebrev uppgående till 11 miljoner USD.

Förvärvet av Tiefältet redovisades som ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv med användande av förvärvsmetoden varvid samtliga förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder har upptagits till verkliga värden, och resultaten inkluderades i Mahas resultat från den dagen. Uppskattningar av verkliga värden gjordes baserat på väsentliga ickeobserverbara data (nivå 3) och baseras på bästa tillgängliga information vid den tidpunkten.

Per 31 december 2017 gjordes Bolagets allokeringen av köpeskillingen baserat på den bästa uppskattningen av värdet på förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Bolaget hade ännu inte färdigställt verkligt värde bedömningarna för följande områden: 1) uppsidepotentialen av Tiefältet och andra prospekteringsfält som innehas av Bolaget; 2) Bolagets avsikt att genomföra aktiviteter i prospekteringsfälten vilka är avhängiga färdigställandet av hänförlig bedömning av upsidepotentialen; 3) verkligt värde på förvärvade eventualförpliktelser. I enlighet med IFRS 3 var verkligt värde bedömningarna pågående under värderingsperioden vilken avslutades i andra kvartalet 2018.

Tabellen nedan visar den slutliga förvärvsprisallokeringen vilken omfattar både verkligt värdejusteringar och en rättelse av ett fel vilket upptäcktes i 2018:

(kUSD)	
Köpeskillning	36 520
Likvida medel	3 432
Kundfordringar	598
Varulager och material	63
Företallda kostnader och övrigt	195
Materiella anläggningstillgångar	45 513
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(4 735)
Skatteskuld	(184)
Avsättning för återställning	(978)
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	(7 384)
Förvärvade nettotillgångar	36 520
Förvärvade likvida medel	(3 432)
Köpeskillning netto efter förvärvade likvida medel	33 088

Under andra kvartalet 2018 gjordes en justering under värderingsperioden vilken resulterade i förändringar av den preliminära förvärvsprisallokeringen. Följande tabell summerar förändringarna mellan den preliminära förvärvsprisallokeringen som redovisades i noterna till koncernredovisningen för 2017 och den slutliga förvärvsprisallokeringen såsom den fastställts under värderingsperioden vilken avslutades 1 juli 2018.

(kUSD)	Preliminär förvärvsprisallokering	Verkligt värdejustering	Rättelse av verkligt värde	Slutlig förvärvsprisallokering
Likvida medel	3 432	–	–	3 432
Kundfordringar	598	–	–	598
Varulager och material	63	–	–	63
Företallda kostnader och övrigt	195	–	–	195
Materiella anläggningstillgångar ¹	38 465	7 048	–	45 513
Leverantörsskulder och upplupna kostnader ²	(5 071)	336	–	(4 735)
Skatteskuld	(184)	–	–	(184)
Avsättning för återställning	(978)	–	–	(978)
Övriga långfristiga skulder och avsättningar ^{3,4}	–	(5 909)	(1,475)	(7 384)
Förvärvade nettotillgångar	36 520	1 475	(1,475)	36 520

1 Verkligt värdejusteringar på materiella anläggningstillgångar avser huvudsakligen verkligt värde som åsatts sannolika reserver vid bedömningen av upsidepotentialen i Tiefältet. De preliminära verkliga värden som åsattes de materiella anläggningstillgångarna vid förvärvstidpunkten bestod av diskonterade kassaflöden baserat på bevisade reserver som fanns vid förvärvstidpunkten eftersom en bedömning av uppsidepotentialen pågick för förvärvade källor. Efter ytterligare utvärdering av existerande hanteringskapacitet och uppsidepotentialen av sannolika reserver åsattes verkligt värde till en del av de sannolika reserver som existerade vid förvärvstidpunkten,

vilket resulterade i högre verkligt värde på de förvärvade materiella anläggningstillgångarna.

2 Revidering av bedömningar under värderingsperioden avseende övervärdering av vissa upplupna kostnader.

3 Verkligt värdejustering avseende övriga långfristiga skulder och avsättningar härrörde huvudsakligen från verkligt värde som åsattes vissa långfristiga avsättningar för minsta arbetsåtagande som övertagits på prospekteringsblocken i Gran Tierra Energy Inc. Bolagets bedömning av upsidepotentialen i dessa block pågick per 31 december 2017. Bolaget fortsatte under 2017 att samla in fakta för att

studera dessa block i syfte att åsätta korrekta verkligt värden. I 2018 minskade uppsidepotentialen i dessa block på grund av de restriktioner kring tillgängligheten av viss teknologi och utrustning i Brasilien och tillgängligheten till kapital för ren prospekteringsverksamhet. Således har bolaget uppskattat verkligt värde för minsta arbetsåtaganden på basis av diskonterade kassaflöden med användande av en bedömning av timingen för inflationsjusterade diskonterade kassaflöden. Denna beräkning är föremål för osäkerheter i värderingen

Dessa verkligt värdejusteringen gjordes retrospektivt i enlighet med IFRS 3 och resulterade i att 2017 års koncernbalansräkning omräknades enligt nedan:

(kUSD)	2017 (Tidigare rapporterat)	Justering	2017 (Omräknat)
Materiella anläggnings-tillgångar	47 278	7 048	54 326
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	7 718	(336)	7 382
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	–	7 384	7 384

Bolaget omräknade inte jämförelsetalen i koncernens resultaträkning eftersom nedskrivningen från omräkningen av materiella anläggningstillgångar inte bedöms vara materiell. Det var ingen påverkan på koncernens rapport över kassaflöde.

Vid bedömningen av verkliga värden av förvärvade tillgångar och skulder har Bolaget bedömt aktuella och uppskjutna skatter. Ingen uppskjuten skattefordran redovisades då det inte ansågs sannolikt att Maha skulle ha möjlighet

5. Intäkter

Bolagets försäljning av olja och gas hänförs sig huvudsakligen till två större kontrakterade kunder baserat på rörliga priser med användande av Brent benchmark justerat för rabatter eller premium enligt kontrakten. För räkenskapsåret som avslutades 31 december 2018 var 100 % (2017: 100 %) av Bolagets intäkter från försäljning av olja och gas i Brasilien.

Uppdelad intäktsinformation

Bolaget erhåller intäkter från försäljning av produkter i följande större kategorier av råvaror från olje- och gasproduktion i en enda geografisk region, Brasilien.

(kUSD)	2018	2017
Råolja	37 785	14 426
Naturgas	347	178
Totala intäkter från avtal med kunder	38 132	14 604

givet användandet av bedömningar om tidpunkter för kassaflöden och fullgörandet av åtagandena i dessa block.

- Under 2018 har företagsledningen identifierat en felaktighet i beräkningen som användes av den tidigare ägaren för att beräkna verkligt värde på förvärvade arbetsrelaterade krav. De krav som var kända och identifierade ändrades inte. Beräkningen av verkligt värde justerades för inflation och räntesats applicerbar till 1 juli 2017, förvärvsdagen, vilket är krav enligt brasiliansk arbetslagstiftning.

att utnyttja tillgången vid tidpunkten för förvärvet eller vid årsskiftet 2017. Den förvärvade verksamheten hade en historik av förluster och hade inte visat vinster under tidigare år. Under 2018 redovisade Maha väsentliga inkomster från Tiefertät baserat på produktionsökningar och ökade råvarupriser och förväntar sig att kunna utnyttja den uppskjutna skattefordran, se not 8.

Förvärv av Tartarugafältet

I januari 2017 slutförde Maha köpet av ett operatörsintresse i ett 75-procentigt arbetsåtagande i Tartaruga utvecklingsblock, i Sergipe Alagoasbassängen i Brasilien, ("Tartarugaförvärvet"). Förvärvet slutfördes genom förvärvet av aktierna i UP Petroleo Brasil Ltda ("UPP") och Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda ("PVE"). Förvärvspriset om 5 940 kUSD inkluderar lån samt depositioner betalda i 2016 om 5 590 kUSD samt en ytterligare deposition om 350 kUSD som betalades i det första kvartalet 2017. Av den senare depositionen hålls 100 kUSD i villkorligt förvar i avvaktan på tillstånd från brasilianska regeringen och the Agencia Nacional do Petroleo, Gas Natural e Biocombustiveis of Brazil ("ANP") för överföringen av ett 7,5-procentigt arbetsåtagande i Tartarugafältet vilket skulle ha konsoliderats i UPP före förvärvsdagen. Tillstånd har nu erhållits och överföringen har gjorts i första kvartalet 2018.

Bolaget hade inga kontrakterade tillgångar eller skulder under redovisningsperioderna. Per den 31 december 2018 inkluderades i kundfordringar 3,1 miljoner USD av upplupna intäkter hänförliga till produktionen i fjärde kvartalet 2018. Intäkter upptas till belopp som specificeras i kontrakt och representerar fordringar netto efter avdrag för rabatter och försäljningsskatter. Fullgörandeåtaganden hänförliga till försäljning av råolja är uppfyllda när kontroll över produkten har övergått till kunden. Det inträffar när oljan har fysiskt överlämnats till den leveransplats som överenskommit med kunden och kunden har erhållit den legala äganderätten.

Intäkter från LAK, netto efter kostnader, kapitaliseras som del av prospekterings- och utvärderingstillgångar och kommer att så ske tills fältet klassificeras som kommersiellt eftersom tillgången fortfarande är i förproduktionsstadiet.

6. Finansiella kostnader, netto

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2018	2017	2018	2017
Ränta på obligationskuld	4 138	2 493	36 000	21 300
Ökning av obligationskuld (not 15)	1 052	607	9 150	5 036
Ökning av avsättningar för återställning	102	75	–	–
Valutakursförluster	–	11	–	–
Riskhanteringskontrakt	66	(4)	–	–
Ränteintäkter och övrigt	(643)	6	(36 128)	(17 823)
	4 715	3 188	9 022	8 513

7. Administrationskostnader

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2018	2017	2018	2017
Personalkostnader	4 789	3 000	1 797	2 656
Hyra och kontorskostnader	1 073	688	111	436
Försäkringar	70	646	–	–
Noteringskostnader	55	89	481	763
Kostnader för externa tjänster	570	1 506	903	2 816
Övriga kostnader	422	197	363	399
Överfört till investeringar och rörelsekostnader	(2 757)	(869)	–	–
	4 222	5 257	3 655	7 070

8. Inkomstskatt

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell	710	256	–	–
Uppskjuten	(11 259)	–	–	–
Totalt	(10 549)	256	–	–

Aktuella skatter avser Bolagets verksamhet i Brasilien. Under 2018 fastställde Maha, baserat på resultat och en oberoende reservstudie att det är rimlig sannolikhet att man kommer att återfå tidigare ej redovisade skattefordringar associerade med Tiefältet och bokade en uppskjuten skattefordran om 11 259 kUSD. Den uppskjutna skattefordran har uppstått huvudsakligen som ett resultat av underskottsavdrag om 196 miljoner BRL (50,7 miljoner USD) samt vissa avdragsgilla temporära skillnader vilka kan användas i kommande år för att minska framtida beskattningsbara inkomster (upp

till 30 % av årets beskattningsbara inkomst) i Tiefältet. Den uppskjutna skattefordran beräknades till en skattesats om 15,25 % vilket är gällande skattesats för Tiefältet efter beaktande av vissa ökade skatte krediter. Per 31 december 2018 fanns 8 080 kUSD av uppskjutna skattefordringar som inte redovisats i räkenskaperna (2017: 16 772 kUSD).

Skatt på bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle uppstå om skattesatsen i Sverige användes, enligt följande:

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2018	2017	2018	2017
Nettoresultat	15 096	(2 539)	(10 088)	(23 417)
Gällande skattesats	22%	22%	22%	22%
Beräknad skatteintäkt	3 321	(559)	(2 219)	(5 152)
Effekt av olika skattesatser	(1 772)	(662)	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	650	88	1 539	766
Redovisning av uppskjutna skattefordringar	(11 259)	–	–	–
Förändringar i ej redovisade uppskjutna skattefordringar	(1 489)	1 389	680	4 369
Skattekostnad (fordran)	(10 549)	256	–	–
Aktuell	710	256	–	–
Uppskjuten	(11 259)	–	–	–
Totalt	(10 549)	256	–	–

Gällande skattesats avser bolagsskattesatsen för Bolagets huvudkontor i Sverige.

Specifikation av uppskjutna skattefordringar:

(kUSD)	2018	2017
Underskottsavdrag	7 731	–
Andra avdragsgilla temporära skillnader	3 528	–
Uppskjuten skattefordran	11 259	–

Per 31 december 2018 har Maha ej utnyttjade underskottsavdrag om 97 394 kUSD vilka kan användas mot framtida vinster (2017: 106 537 kUSD). En uppskjuten skattefordran redovisades i 2018 hänförligt till sådana underskottsavdrag om 50 696 kUSD. Under 2018 utnyttjade Maha tidigare ej identifierade underskott om 3 329 kUSD (2017: 1 173 kUSD) samt andra ej redovisade temporära skillnader om 5 583 kUSD (2017: noll) för att reducera faktiska och framtida skattekostnader. Per 31 december 2018 hade bolaget temporära skillnader om 32 851 kUSD som inte upptagits uppskjutna skattefordringar för (2017: 90 068 kUSD).

9. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

(kUSD)	
Balans 1 januari 2017	17 174
Kostnader i perioden	954
Tillfälliga intäkter från försäljning av råolja	(339)
Balans 31 december 2017	17 789
Kostnader i perioden	3 154
Återställningsåtagande	121
Tillfälliga intäkter från försäljning av råolja	(379)
Balans 31 december 2018	20 685

Samtliga prospekteringskostnader hänförs till icke-producerande olje- och gastillgångar i LAK Ranch-blocket och är till sin natur immateriella. Ingen nedskrivning har gjorts

En summering av Mahas bedömda underskottsavdrag:

(kUSD)	Skattemässiga underskott 2018	Förfall
Sverige	7 243	Ej tidsbestämda
Brasilien	57 760	Ej tidsbestämda
Kanada	2 874	Början av 2033
USA	12 352	Början av 2033
Luxemburg	17 165	Början av 2034
	97 394	

Förlusterna i Brasilien och i Luxemburg avser huvudsakligen genomförda rörelseförvärv under 2017 (not 4). Skattemässiga underskott i Brasilien begränsas till maximalt 30 % av beskattningsbar inkomst det år de yrkas avdrag för. Gällande bolagsskattesats i Brasilien är 34 %. Bolagets Tiefsälttillgångar berättigar emellertid till viss ökad skattecredit vilket resulterar i en skattesats om 15,25 %. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats för underskottsavdrag om 46 698 kUSD, hänförliga till Tiefsältet i Brasilien, eftersom det inte är sannolikt att det kommer att finnas framtida vinster mot vilka underskotten kan utnyttjas.

på dessa prospekterings- och utvärderingstillgångar. Per den 31 december 2018 hade LAK Ranch-projektet inte fastställt varken teknisk genomförbarhet och kommersiell lönsamhet och kvarstår därför som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Kostnader, netto efter intäkter, för LAK Ranch-projektet har kapitaliserats som prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Maha utvärderar eventuella indikationer för nedskrivning minst årligen för att bekräfta den fortsatta avsikten att utveckla eller på annat sätt erhålla värden från fyndigheten. När inte detta längre är fallet kommer anskaffningskostnaden skrivas av i övrigt totalresultat. Per den 31 december 2018 har Bolaget inte identifierat några nedskrivningsindikationer och därför gjordes ingen nedskrivningsprövning.

10. Materiella anläggningstillgångar

(kUSD)	Olje- och gastillgångar	Maskiner och övrigt	Totalt			
Anskaffningsvärde						
Balans 1 januari 2017	2 935	1 663	4 598			
Försäljning av kanadensiska tillgångar	(2 976)	–	(2 976)			
Tartarugaförvärv	7 142	226	7 368			
Tiefältförvärv (se not 3)	45 242	271	45 513			
Anskaffningar	2 077	64	2 141			
Omräkningsdifferens	(136)	(73)	(209)			
Balans 31 december 2017	54 284	2 151	54 635			
Anskaffningar	16 732	18	16 750			
Omräkningsdifferens	(8 891)	(108)	(8 999)			
Balans 31 december 2018	62 125	2 061	64 186			
Akkumulerade avskrivningar						
Balans 1 januari 2017	(2 111)	(174)	(2 285)			
Försäljning av kanadensiska tillgångar	2 111	–	2 111			
Avskrivningar	(1 867)	(136)	(2 003)			
Omräkningsdifferens	60	8	68			
Balans 31 december 2017	(1 807)	(302)	(2 109)			
Avskrivningar	(3 583)	(146)	(3 729)			
Omräkningsdifferens	471	15	486			
Balans 31 december 2018	(4 919)	(433)	(5 352)			
Bokfört värde						
31 december 2017	52 477	1 849	54 326			
31 december 2018	57 206	1 628	58 834			
(kUSD)	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Övriga ¹	Totalt
Olje- och gastillgångar	–	–	57 206	–	–	57 206
Övriga anläggningstillgångar	24	1 317	287	–	–	1 628
31 december 2018	24	1 317	57 493	–	–	58 834
Olje- och gastillgångar	–	–	52 477	–	–	52 477
Övriga anläggningstillgångar	18	1 361	470	–	–	1 849
31 december 2017	18	1 361	57 493	–	–	54 326

Olje- och gastillgångar avser det producerande olje- och gasproducerande kostnadsstället i Brasilien. Avskrivningar uppgick till 3 762 kUSD för 2018 (2017: 2 091 kUSD) och ingår i raden Avskrivningar i koncernens resultaträkning.

Bolaget hade ingen indikation om nedskrivningar och således genomfördes ingen nedskrivningsprövning.

¹ Övriga avser dotterbolag i Luxemburg och koncerninterna elimineringar och koncernjusteringar.

11. Kundfordringar

	2018		2017	
	Koncernen (kUSD)	Moderbolaget (kSEK)	Koncernen (kUSD)	Moderbolaget (kSEK)
Olje- och gasförsäljning (Brasilien)	3 127	–	1 167	–
Försäljning av kanadensiska tillgångar	280	–	425	–
Skattefordringar och övriga fordringar	961	170	637	230
	4 368	170	2 229	230

Bolaget värderar alltid en förlustreserv avseende kundfordringar till förväntad livstida kreditförlust (ECL). De förväntade kreditförlusterna på kundfordringar bedöms med användande av en avsättningsmatris med hänvisning till tidigare erfarenhet av förfall av fordringar och en analys av kundens nuvarande finansiella position justerat för speci-

fika faktorer för kunden, allmänna konjunkturläget för den bransch som kunden är verksamt i och en bedömning av nuvarande såväl som förändring av framtida förhållanden per balansdagen. Bolaget har inte gjort någon förlustreservering eftersom Bolaget inte har någon historik av kundförluster.

12. Likvida medel

(kUSD)	2018	2017
Likvida medel	16 587	14 506
Kortfristiga placeringar	3 668	4 223
	20 255	18 729

13. Aktiekapital

Utestående aktier	Antal aktier per klass			Totalt
	A	B	C2	
Balans 1 januari 2017	56 522 199	12 140 795	2 648 000	71 310 994
Konvertering av konvertibla B-aktier	2 957 174	(2 957 174)	–	–
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	650 000	–	(650 000)	–
Inlösen av teckningsoptioner	4 000	–	–	4,000
Förverkande av optioner	–	–	(300 000)	(300 000)
Emittering av aktier	25 838 652	–	–	25 838 652
Balans 31 december 2017	85 972 025	9 183 621	1 698 000	96 853 646
Inlösen av teckningsoptioner	2 074 717	–	–	2 074 717
Konvertering av konvertibla B-aktier	1 073 739	(1 073 739)	–	–
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	1 138 687	–	(1 138 687)	–
Makulering av optioner	–	–	(509 313)	(509 313)
Balans 31 december 2018	90 259 168	8 109 882	50 000	98 419 050

Under första kvartalet 2018 utnyttjades 2 074 717 Maha A-teckningsoptioner den 15 januari 2018, före deras förfall, till ett förutbestämt pris om 6,40 kronor per aktie, vilket motsvarar en tredjedel av alla utestående A-teckningsoptioner. Således makulerades 2 074 717 A-teckningsoptioner och samma antal A-aktier utgavs. De återstående Maha A-teckningsoptionerna har nu förfallit. Emissionslikviden blev 13,3 MSEK (cirka 1,5 miljoner USD) före emissionskostnader. Emissionskostnaderna om 332 kSEK (38 kUSD) avsåg huvudsakligen kostnader för att registrera och notera aktierna.

Under 2018 utnyttjades 1 138 687 C2-optioner för vilka lika många A-aktier utgavs och registrerades. De återstående 509 313 optionerna makulerades. Vidare konverterades 1 073 739 B-aktier till A-aktier. Bolaget har informerat om konverteringen av B-aktier till A-aktier i tidigare publicerat prospekt vilket finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Maha AB utestående teckningsoptioner

Följande teckningsoptioner är utestående den 31 december 2018 (se not 34):

	Antal teckningsoptioner #	Lösenpris USD
Balans 1 januari 2017	6 204 963	0,78
Utnyttjade	(4,000)	0,78
Tecknade och tilldelade	13 350 000	0,91
Balans 31 december 2017	19 550 963	0,87
Utnyttjade	2 074 717	0,72
Förfallna	(4 126 246)	0,72
Balans 31 december 2018	13 350 000	0,84

Maha Energy Inc. aktieoptionsplan

Maha (Canada) har en aktieoptionsplan som gör att bolaget kan tilldela aktieoptioner, till inlösenpriser som är lika med eller nära marknadspriset, i belopp upp till 10 procent av antalet emitterade stamaktier. Samtliga optionsprogram har en löptid på fyra eller fem år.

Förfallodag	Antal aktie- optioner #	Intjänade #	Lösenpris USD	Kvar- varande livslängd År
31 december 2020	50 000	50 000	1,25	2,00

Följande aktieoptioner var utestående den 31 december 2018:

	Antal aktieoptioner	Lösenpris (USD)
Balans 1 januari 2017	2 648 000	0,70
Tecknade och tilldelade	(650 000)	0,45
Utnyttjade	(300 000)	1,25
Balans 31 december 2017	1 698 000	0,71
Utnyttjade	(1 138 687)	0,50
Förfallna	(509 313)	0,50
Balans 31 december 2018	50 000	1,25

Kostnaden för aktieoptionerna ingår som del i kostnaden för aktiebaserade ersättningar. I 2018 utnyttjades aktieoptioner så att 938 687 A-aktier i Maha utgavs och 509 313 aktieoptioner och relaterade C2-aktier makulerades.

Incitamentsprogram för teckningsoptioner

Bolaget har ett incitamentsprogram för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet för företagsledning och anställda. Under de andra kvartalen i 2017 och 2018 utgavs personaloptioner efter beslut på respektive årsstämma i Maha.

Utestående tecknings- optioner	Utnyttjande- period	Tecknings- pris (SEK)	1 jan 2018	Antal teckningsoptioner				31 dec 2018
				Utgivna 2018	Förfallna 2018	Tilldelade 2018	Maku- lerade	
2017 års tecknings- optionsprogram	1 juni 2020 – 31 december 2020	7,00	750 000	–	–	–	–	750 000
2018 års tecknings- optionsprogram	1 maj 2021 – 31 november 2021	9,20	–	750 000	–	–	–	750 000
			750 000	750 000	–	–	–	1 500 000

Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget för teckningspriset per aktie.

Verkligt värde på teckningsoptionerna enligt incitamentsprogrammet har uppskattats på tilldelningsdagen med Black & Scholes-modellen. Vägda genomsnittliga antaganden och de verkliga värdena är enligt följande:

	2018 incitaments- program	2017 incitaments- program
Risikfri ränta (%)	(0,17)	(0,4)
Förväntade villkor (år)	3,58	3,58
Förväntad volatilitet (%)	47	58
Förverkandegrad (%)	5,0	5,0
Vägt genomsnittligt verkligt värde (SEK)	2,88	2,64

Den totala kostnaden för aktiebaserad ersättning för 2018 uppgick till 217 kUSD (2017: 35 kUSD).

14. Vinst per aktie

Vinst per aktie baseras på resultatet hänförligt till stamaktieägarna och beräknas baserat på vägt genomsnittligt antal stamaktier för de perioder som presenteras.

	2018	2017
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (kUSD)		
Från kvarvarande verksamheter	25 645	(2 795)
Från avvecklade verksamheter	–	(54)
	25 645	(2 849)

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	97 630 200	86 648 281
---	------------	------------

Vinst (förlust) per aktie:

Från kvarvarande och avvecklade verksamheter	0,26	(0,03)
	0,26	(0,03)

Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	102 199 428	86 648 281
--	-------------	------------

Vinst (förlust) per aktie:

Från kvarvarande och avvecklade verksamheter	0,25	(0,03)
	0,25	(0,03)

15. Obligationsskuld

Den 29 maj 2017 utgav Bolaget ett säkerställt obligationslån om 3 000 obligationer med ett nominellt värde om 100 000 SEK per obligation samt 13 350 teckningsoptioner att förvärva A-aktier i Maha till ett totalt värde om 300 miljoner SEK brutto (34 505 kUSD). Intäkterna från obligationslånet användes i första hand för att avsluta förvärvet av Gran Tierras brasilianska verksamhet.

Ränta på obligationerna är 12 % per år (36 miljoner SEK) beräknade med förutsättningen att ett år omfattar 360 dagar och betalas halvårsvis. Obligationslånet förfaller den 29 maj 2021. Bolaget har rätten att inlösa hela obligationslånet före förfall eller återköpa enstaka obligationer.

Varje teckningsoption kan utnyttjas till en A-aktie till ett pris om 7,45 SEK per teckningsoption och förfaller samtidigt med obligationslånet (se not 13).

För 2018 har Bolaget redovisat en ränta om 4 138 kUSD samt 1 052 kUSD som uppskrivning av obligationslånet.

	kUSD	kSEK
1 januari 2017	–	–
Verkligt värde på obligationerna på utgivningsdagen	30 209	262 387
Uppskrivning av obligationsskuld	607	5 036
Valutakurseffekt	1 862	–
Balans 31 december 2017	32 678	267 423
Uppskrivning av obligationsskuld	1 052	9 150
Valutakurseffekt	(2 550)	–
Balans 31 december 2018	31 180	276 573

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

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

Se alternativa prestationsmått för avstämning av ovanstående nyckeltal.

Obligationslånevillkoren innehåller begränsningar för Bolaget att göra vissa betalningar och överföringar, uppta ytterligare skuldsättning, göra vissa avyttringar eller pantsätta sina tillgångar eller vara aktiv i fusioner eller fissioner. Ytterligare information om Bolagets obligationsvillkor finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Per 31 december 2018 uppfyllde Bolaget samtliga obligationsvillkor.

16. Avsättningar för återställningskostnader

Avsättningar för återställningskostnader motsvarar nuvärdet av förväntade framtida kostnader hänförliga till Bolagets kostnader för att överge och återställa sina olje- och gaskällor och verksamheter.

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

(kUSD)	
Balans 1 januari 2017	829
Skuld för tillgångar som förvärvats genom rörelseförvärv	1 179
Skuld för sålda kanadensiska tillgångar	(265)
Förändring av uppskattningar	40
Ökning av avsättning	75
Valutakursdifferens	(9)
Balans 31 december 2017	1 849
Ökning av avsättning	102
Anskaffningar	121
Valutakursdifferens	(352)
Balans 31 december 2018	1 720

Det totala odiskonterade beloppet av framtida kassaflöden som behövs för att återställa åtagandena per 31 december 2018 var cirka 3 022 kUSD (2017: 3 305 kUSD). Vid beräk-

ning av nuvärdet av avsättning för återställning för de brasilianska tillgångarna har 4,0 % (2017: 4,0 %) inflation och 9,0 % (2017: 9,0 %) diskonteringsfaktor använts, vilket motsvarar räntesatsen för en bedömd brasiliansk långfristig statsobligation för en period om 23 år, den uppskattade återstående tiden till återställande. Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för återställning för LAK-tillgångarna har 2,4 % (2017: 2,5 %) inflation och 2,6 % (2017: 2,5 %) diskonteringsfaktor använts, vilket motsvarar den långfristiga riskfria ränteprognosen i USA.

Baserat på de uppskattningar som gjorts vid beräkningen av avättning för återställande per 31 december 2018 beräknas cirka 100 % av den totala brasilianska avsättningen för LAK-tillgångarna regleras efter mer än 20 år.

17. Övriga långfristiga skulder och avsättningar

(kUSD)	2018	2017
Avsättning för arbets- och avtalskulder	3 048	1 475
Avsättning för minsta arbetsåtagande	5 045	5 909
	8 093	7 384

18. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2018	2017	2018	2017
Leverantörsskulder	3 017	2 970	58	1 132
Upplupna kostnader	4 829	3 498	544	–
Ränteskulder	372	403	3 300	3 300
Skatteskulder (se not 8)	640	511	–	–
	8 858	7 382	3 902	4 432

19. Avvecklad verksamhet

I februari 2017 sålde Maha sina andelar i Manitou- och Marwaynetillgångarna (de "kanadensiska tillgångarna") för totalt 1 650 000 CAD. Betalningen skulle erläggas i två delar: (a) kontant betalning om 750 000 CAD att betalas under en niomånadersperiod månader från och med den

15 mars 2017 och (b) återstoden genom konvertibla förlagsbevis som garanteras av köparen och som förfaller den 1 december 2023 ("förlagsbevis"). Under 2018 kom man överens om en ny betalningsplan varvid Maha kommer att erhålla månadsvisa betalningar från mars 2019.

20. Finansiella tillgångar och skulder

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har applicerats på följande poster:

31 december 2018			
(kUSD)	Totalt	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde redovisat i resultat-räkningen
Fullgörandegaranti	177	177	–
Kundfordringar	4 368	4 368	–
Spärrade likvida medel	2 804	2 804	–
Likvida medel	20 255	20 255	–
Finansiella tillgångar	27 604	27 604	–

31 december 2018			
(kUSD)	Total	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde redovisat i resultat-räkningen
Obligationsskuld	31 180	31 180	–
Övriga långfristiga skulder	8 093	8 093	–
Leverantörsskulder	4 703	4 703	–
Upplupna kostnader	4 829	4 829	–
Finansiella skulder	48 805	48 805	–

31 december 2017			
(kUSD)	Totalt	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde redovisat i resultat-räkningen
Fullgörandegaranti	176	176	–
Derivatinstrument	141	–	141
Kundfordringar	2 229	2 229	–
Spärrade likvida medel	3 037	3 037	–
Likvida medel	18 729	18 729	–
Finansiella tillgångar	24 312	24 171	141

31 december 2017			
(kUSD)	Totalt	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde redovisat i resultat-räkningen
Obligationsskuld	32 678	32 678	–
Övriga långfristiga skulder	7 384	7 384	–
Leverantörsskulder	3 442	3 442	–
Upplupna kostnader	3 879	3 879	–
Finansiella skulder	47 383	47 383	–

Bolaget kategoriserar verkligt värde värderingar avseende finansiella instrument i följande värderingshierarki:

- 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
- nivå 3: annan information än observerbar marknadsdata.

21. Förändringar i skulder med kassaflödesförändringar från finansieringsverksamhet

Förändringar i skulder vars kassaflödesförändringar inkluderas i finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen är enligt följande:

	1 januari 2018	Kassaflöden	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Valutakursdifferens	31 december 2018
Obligationsskuld	32 678	–	1 052	(2 550)	31 180

	1 januari 2017	Kassaflöden	Värde allokerat till teckningsoptioner	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Valutakursdifferens	31 december 2017
Obligationsskuld	–	32 625	(2 415)	607	1 861	32 678

Baserat på denna hierarki är finansiella instrument värderade till verkligt värde enligt följande:

(kUSD)	31 december 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Derivatinstrument – kortfristiga	–	–	–	–
Obligationsskuld	–	–	31 180	–
31 december 2017				
Derivatinstrument – kortfristiga	–	–	141	–
Obligationsskuld	–	–	32 678	–

De utestående derivatinstrumenten kan specificeras enligt följande:

(kUSD)	2018	2017
Brent oljepris derivat	–	76
Utländsk valutoption	–	65
	–	141

Priser som kommer från observerbara data eller marknadsinformation avser verkligt värde på kontrakt vilka värderas med användandet av aktiva noteringar samt delvis med användandet av observerbar marknadsinformation.

Obligationslånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Beräknat verkligt värde på obligationslånet har fastställts baserat på marknadspriserna på en andrahandsmarknad (nivå 2) på balansdagen. Per den 31 december 2018 var bokfört värde på obligationslånet 31 180 kUSD och verkligt värde 35 850 kUSD (2017 bokfört värde 32 678 kUSD och verkligt värde 34 162 kUSD).

22. Hantering av finansiella risker

Bolaget undersöker noggrant de risker vilka man är exponerad mot och bedömer påverkan och sannolikhet för de riskerna. Bolagets riskhanterings policier 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. Bolagets styrelse har det övergripande ansvaret för fastställande och uppföljning av Bolagets riskhantering.

De typer av riskeponeringar samt de målsättningar och policier för att hantera dessa riskeponeringar beskrivs nedan:

a) Valutarisk

Maha är ett svenskt bolag som är verksamt globalt och därför har Bolaget väsentlig exponering mot utländsk valuta, både vad gäller för transaktioner samt vid omräkning från utländska bolags funktionella valuta till Bolagets presentationsvaluta i USD. Den huvudsakliga funktionella valutan för Bolagets dotterbolag är brasilianska real (BRL) för dotterbolagen i Brasilien och Luxemburg samt svenska kronor (SEK) för moderbolaget och dotterbolagen i Sverige, vilket gör Bolaget känsligt för fluktuationer i dessa valutor mot USD.

Hela Bolagets oljeförsäljning görs i BRL baserat på ett USD oljepris och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till de brasilianska tillgångarna sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader och obligationslån i SEK. I syfte att minimera valutarisker hålls Bolagets likvida medel i SEK och USD i Sverige, i BRL i Brasilien samt i USD i Kanada. I Kanada växlas USD till CAD enbart när så behövs. Företagsledningen finansierar verksamheterna i Brasilien med de likvida medel som genereras i Brasilien i syfte att minimera valutarisken.

Följande tabell summerar de effekter en förändring i dessa valutor mot USD skulle ha på rörelseresultatet genom omräkning av Bolagets dotterbolags resultaträkningar från funktionell valuta till USD för året som avslutas 31 december 2018.

	Genomsnittskurs 2018	10% USD-försvagning	10% USD-förstärkning
Resultat enligt resultaträkning, kUSD		25 645	
SEK/USD	8,6997	7,8297	9,45697
Total effekt resultatet, kUSD		(604)	496
BRL/USD	3,6517	3,2865	4,0169
Total effekt resultatet, kUSD		4 737	(2 481)

För 2018 redovisade Bolaget en valutakursvinst om 347 kUSD (-112 kUSD). Valutakursförändringar uppstår vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av rörelsekapitalet till gällande valutakurser på balans-

dagen för de monetära tillgångar och skulder som innehas i andra valutor än de funktionella valutorna i Bolagets dotterbolag. Exponering i utländsk valuta med avseende på transaktioner denominerade i utländsk valuta är minimal både i Brasilien och i Sverige eftersom huvuddelen av alla transaktioner sker i den lokala funktionella valutan.

b) Kreditrisk

Exponering mot kreditrisk uppstår då en kund eller annan tredje 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 oljan i förskott med tillfälliga lämnade krediter för att upprätthålla dagliga leveranser. Vidare har Bolaget överenskommit med DAX Oil att ackumulera ett kundfordringsbelopp om maximalt 900 kUSD vilket är garanterat genom en fullgörandegaranti som utgivits av ett lokalt finansbolag och bedöms vara fullt betalningsbart. Per 31 december 2018 uppgick kundfordringar på DAX Oil till 832 kUSD.

Per 31 december 2018 uppgick Bolagets kundfordringar till 3 127 kUSD (1 167 kUSD). Det finns ingen aktuell historik om kreditförluster och det finns inga förväntade sådana. Övriga kortfristiga fordringar betraktas som säkra och det har inte gjorts någon avsättning för osäkra fordringar per 31 december 2018. Bolagets likvida medel finns huvudsakligen i stora kanadensiska, brasilianska och svenska finansinstitut.

c) 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. Vidare har Bolaget sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och obligationslåneemissioner, samt genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan bli nödvändigt att anskaffa för att finansiera Bolagets framtida verksamhet och/eller för förvärv av ytterligare licenser. Den största risken är att ett sådant behov kan uppstå under mindre gynnsamma marknadsvillkor. Bolaget säkerställer löpande att tillräckliga likvida medel finns för att täcka den dagliga verksamheten. Företagsledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden. Leverantörsskulder hänförliga till olje- och gastillgångar samt skuld för ränta på obligationslån förfaller inom nuvarande verksamhetsperiod.

Obligationsskulderna har ränta om 18 MSEK vilken förfaller till betalning halvårsvis den 29 maj och den 29 november till förfall den 29 maj 2021. Vidare skall också betalning av kapitalbeloppet ske vid förfall av obligationslånet. Bolaget kan lösa in samtliga obligationer före förfall eller återköpa obligationer (se not 15).

Bolaget har omsättningstillgångar om 28,2 miljoner USD per 31 december 2018 samt positivt kassaflöde vilket

bedöms vara tillräckligt för att reglera kortfristiga skulder om 8,9 miljoner USD per 31 december 2018. Emellertid, obligationslånet förfaller inte förrän 21 maj 2021 och det finns viss risk at Bolaget vid den tidpunkten antingen inte har tillräckliga medel för att reglera kapitalbeloppet eller otillräckliga kassaflöden för att kunna återfinansiera eller förlänga obligationslånet för en ytterligare period.

Förfalldagar för Bolagets odiskonterade kassaflöde hänförligt till finansiella skulder är enligt följande:

	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	2 – 5 år
2018				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	8 858	8 858	–	–
Övriga långfristiga skulder	8 093	–	–	–
Obligationsskuld	31 180	–	31 180	–
	48 131	8 858	31 180	–
2017				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	7 382	7 382	–	–
Övriga långfristiga skulder	7 384	–	669	6 715
Obligationsskuld	32 678	–	–	32 678
	47 444	7 382	669	39 393

d) Ränterisk

Ränterisk är risken att verkliga värden på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument kommer att variera baserat på förändringar i marknadsräntor. Risken att Bolaget kommer att redovisa en förlust till följd av en minskning i verkliga värden på de kortfristiga investeringar som ingår i likvida medel är minimal. Bolaget har fast ränta på obligationsskulden (not 15) och är därför inte exponerad för någon ränterisk.

e) Prisrisk

Prisrisk på råvaror är risken att framtida kassaflöden kommer att fluktureras som en följd av förändringar i priserna för olja och gas. Råvarupriser påverkas av de normala ekonomiska drivkrafterna för tillgång och efterfrågan, vilken är utanför Bolagets kontroll. Prisförändringar i råoljehävarer kan väsentligen påverka Bolagets rörelseresultat, kassaflöden från rörelseverksamheten, användande av kapital och Bolagets förmåga att möta sina åtaganden. Huvuddelen av Bolagets produktion säljs enligt kortfristiga kontrakt och således är Bolagets risk hänförligt till prisförändringar i närtid. Bolaget hanterar denna risk genom att löpande följa råvarupriser och inkluderar det i operativa beslut, såsom kontraktering eller utöka sitt investeringsprogram. För 2018 motsvarar naturgasproduktion mindre än 10 % av Bolagets totala produktion och, som följd härav, har förändringar i priser på naturgas en nominell effekt på nuvarande intäkter.

Från tid till annan ingår Bolaget i vissa riskhanteringskontrakt med syfte att hantera marknadsrisker till följd av fluktuationer för råvarupriser. Dessa riskhanteringskontrakt används inte för handel eller i spekulation. Bolaget har inte identifierat sina riskhanteringskontrakt såsom effektiva säk-

ringar och således har inte säkringsredovisning använts, även om Bolaget betraktar alla riskhanteringskontrakt att vara ekonomiska säkringar. Till följd härav upptas alla riskhanteringskontrakt till verkliga värden i varje redovisningsperiod med förändringar i verkliga värden redovisade som realiserade vinster eller förluster i övrigt totalresultat. Riskhanteringsbelopp var enligt följande:

	2018	2017
Förlust på råoljekontrakt	74	190

Det fanns inga utestående råvarukontrakt per 31 december 2018.

Tabellen nedan summerar den effekt en förändring i olje- och gaspriser skulle ha på nettoresultat och eget kapital per 31 december 2018:

	2018	2017
Nettoresultat från verksamheten, kUSD	25 645	25 645
Möjlig förändring	-10%	+10%
Total effekt på nettoresultatet från verksamheten, kUSD	(3 362)	3 362

23. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet för att finansiera Bolagets prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. Bolaget bedömer att dess kapitalstruktur skall innehålla rörelsekapital och eget kapital. Per 31 december 2018 är Bolagets nettoöverskott av rörelsekapital 19,3 miljoner USD (31 december 2017: 17,8 miljoner USD), vilket inkluderar 20,3 miljoner USD (31 december 2016: 18,7 miljoner USD) i likvida medel och 2,8 miljoner USD (2017: 3,0 miljoner USD) i spärrade likvida medel. De spärrade likvida medlen härrör till likvida medel i Brasilien för att garantera skuldebrev för vissa arbetsåtaganden samt support för garantier för återställning. Bolaget har inga andra spärrade likvida medel per 31 december 2018.

Bolaget kan komma att justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller skuld och göra förändringar till sitt investeringsprogram, vilket tillåts enligt nuvarande kontrakterade arbetsåtaganden. Bolaget bedömer att nuvarande kapitalstruktur inkluderar eget kapital om 69,3 miljoner USD (31 december 2017: 48,2 miljoner USD). Bolaget har inget annat externt materiellt kapitalkrav som man är bundet av förutom vad gäller kovenanter från obligationslånet. I syfte att underlätta kapitalförvaltningen upprättar Bolaget årliga investeringsbudgetar vilka uppdateras om nödvändigt baserat på olika faktorer, inklusive framgångsrik kapitalanskaffning och branschens generella marknadssituation. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

24. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital

(kUSD)	2018	2017
Förändring av:		
Kundfordringar	(2 797)	(911)
Lager av råolja	232	(52)
Förutbetalda kostnader och depositioner	67	(656)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(921)	(63)
	(3 419)	(1 556)

25. Ställda säkerheter

Per den 31 december 2018 är ställda pantar huvudsakligen en rullande säkerhet för det säkrade obligationslånet där Maha har ingått ett pantavtal. Panten avser aktierna i dess dotterbolag: The 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 per 31 december 2018 uppgick till 184,2 miljoner SEK (2017 184,6 miljoner SEK) motsvarande det bokförda värdet av de pantsatta aktierna i dotterbolag (not 30). Värdet på de sammanlagda nettotillgångarna för den grupp av dotterbolags aktier som är pantsatta uppgick till 69,3 miljoner USD (2017 89,2 miljoner USD).

Bolaget har också en ställd säkerhet för ett bankkonto i Brasilien för att garantera vissa finansiella instrument i förhållande till sina arbetsåtagande (not 26).

26. Åtaganden och eventalförpliktelser

Bolaget har för närvarande 7 koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Vissa av dessa koncessionsavtal har utestående arbetsåtaganden om 8,6 miljoner USD (33,3 miljoner BRL) men ett antal av dessa har antingen uppskjutits i avvaktan på miljö tillstånd eller är i force majeure. Dessa arbetsåtagande har redovisats som långfristiga avsättningar och garanterats av Bolaget med vissa kreditinstrument om cirka 4,9 miljoner USD. Vidare har Bolaget en deposition om 2,8 miljoner USD för att garantera vissa arbetsåtagande om 3,7 miljoner USD. Denna deposition har redovisats som spärrade likvida medel i balansräkningen. För vidare information om långfristiga avsättningar hänvisas till not 17.

Dessa åtaganden är del av Bolagets normala verksamhet och Bolaget har för avsikt att finansiera dessa, om nödvändigt, med existerande likvida medel, kassaflöde från verksamheten samt tillgängliga finansieringskällor.

Maha Energy Brazil Ltda är föremål för en skatteomvärdering vad gäller källskatt på räntebetalningar till kvotinhavare under det tidigare ägandet. Företagsledningen bedömer, baserat på yttrande från sin skatteexpert, att ett ogynnsamt utfall inte är sannolikt. Baserat på denna analys har inget belopp redovisats som eventalförpliktelse.

27. Närståendetransaktioner

Kvalitena AB har ett ägande vad gäller röstetal om 21,8 % och har en styrelseledamotplats. Därför kan Kvalitena utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget och är därför närstående i enlighet med IAS 24. Bolaget har inte haft några transaktioner med Kvalitena under 2018. Under 2017 erhöll Kvalitena garantibetalningar om 3,6 milj kronor i samband med de garanterade aktieemissionerna.

28. Genomsnittligt antal anställda

	Kanada	USA	Brasilien	Bolaget
Anställda (2018)	8	7	31	46
(varav män)	6	7	24	37
Anställda (2017)	7	4	25	36
(varav män)	5	4	19	28

Styrelseledamöter, förutom Jonas Lindvall, inkluderas inte i tabellen. Det finns inga kvinnor i styrelsen eller i företagsledningen.

29. Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

(kUSD)	2018		2017	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget i Sverige				
Styrelseledamöter	86	5	63	20
Dotterbolag				
Kanada	1 666	25	979	20
USA	336	33	350	41
Luxemburg	7	1	3	–
Brasilien	2 591	453	1 369	434
Totalt	4 686	517	2 764	515

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och företagsledningen:

(kUSD)	Styrelse-arvode / Grundlön	Andra förmåner ¹	Kortfristig variabel ersättning ²	Ersättning för kommitté-arbete	Aktie-baserad ersättning	Totalt 2018
Moderbolaget i Sverige						
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ³	–	–	–	–	–	–
Wayne Thomson	32	–	–	7	–	39
Anders Ehrenblad	17	–	–	5	–	22
Harald Pousette	17	–	–	7	–	24
Totalt	66	–	–	19	–	85
Dotterbolag						
Företagsledning						
Jonas Lindvall	300	8	75	–	18	401
Övrigt	614	12	155	–	112	893
Totalt företagsledning	914	20	230	–	130	1 294

1 Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring för företagsledningen.

2 Denna kolumn visar upplupna bonusar vilka inte utbetalats och avser en engångsbonusplan som baseras på vissa prestationer.

3 Jonas Lindvall erhöll inte kompensation i sin egenskap av styrelseledamot.

(kUSD)	Styrelse- arvode / Grundlön	Andra förmåner ¹	Kortfristig variabel ersättning	Ersättning för kommitté- arbete	Aktie- baserad ersättning	Totalt 2019
Moderbolaget i Sverige						
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ²	–	–	–	–	–	–
Wayne Thomson	31	–	–	–	–	31
Anders Ehrenblad	16	–	–	–	–	16
Harald Pousette	16	–	–	–	–	16
Totalt	63	–	–	–	–	63
Dotterbolag						
Företagsledning						
Jonas Lindvall	300	6	–	–	–	306
Övrigt	421	6	–	–	51	478
Totalt företagsledning	721	12	–	–	51	784

Löner, förmåner och sociala avgifter

Enligt anställningsvillkoren, och vid uppsägning utan orsak eller en förändring av kontroll och väsentligt ägarskap, kan Verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare i Bolaget vara berättigade till ersättning av mellan 3–12 månaders grundlön plus förmåner och eventuella intjänade men obetalda bonusar. En förändring av kontroll och ägarskap definieras som: (i) förvärv av 30 procent eller mer av befintliga aktier samtidigt som majoriteten av styrelsen ändras, (ii) försäljning av alla eller väsentligen alla tillgångar i bolaget eller (iii) styrelsens beslut att likvidera tillgångarna eller lägga ned bolaget. Bolaget har inte avsatt eller låtit bokföra belopp för att tillhandahålla pension, pension eller liknande förmåner vid uppsägning av anställning eller uppdrag av den anställde.

Incitamentsprogram

Per dagen för denna årsredovisning hade Maha (Canada) 50 000 aktieoptioner utestående genom dess aktiebaserade incitamentsprogram samt 1 500 000 teckningsoptioner enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet enligt följande:

Långsiktigt incitamentsprogram

Under 2017 implementerade Bolaget ett långsiktigt incitamentsprogram vilket möjliggör för årlig tilldelning av teckningsoptioner. Varje årlig tilldelning har en treårig varaktighet och kan inlösas i tre trancher årligen. De utestående teckningsoptionerna utgavs efter årsstämmorna under 2017 respektive 2018. Under 2018 emitterades ytterligare 750 000 teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner hos Maha efter godkännande vid årsstämman. Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner innehåses av Bolaget. Villkoren för de utgivna teckningsoptionerna är följande:

Incitaments- program	Nyttjandeperiod	Tecknings- kurs (SEK)	1 jan 2018	Antalet utgiva optioner				31 dec 2018
				Emitterade 2018	Förfallna 2018	Utnyttjade	Makulerade	
Incitaments- program 2017	1 juni 2020 – 31 december 2020	7,00	750 000	–	–	–	–	750 000
Incitaments- program 2018	1 maj 2021 – 31 november 2021	9,20	–	750 000	–	–	–	750 000
			750 000	750 000				1 500 000

Villkor för emitterade teckningsoptioner

1. Bolaget ska emittera högst 750 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie, vardera med ett kvotvärde om 0,011 SEK.
2. Teckningsoptionerna får, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tecknas av Maha Energy Inc, ett dotterbolag till Bolaget ("Dotterbolaget"), varefter Dotterbolaget ska överlåta teckningsoptionerna till

- deltagarna i enlighet med det beslut som fattats av bolagsstämman och instruktioner från Bolagets styrelse.
3. Teckning av teckningsoptioner ska göras av Dotterbolaget på en teckningslista efter bolagsstämmans emissionsbeslut. Bolagets styrelse har rätt att förlänga teckningstiden.
4. Teckningsoptionerna ska emitteras till Dotterbolaget utan vederlag.

¹ Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring för företagsledningen.

² Jonas Lindvall erhöll inte betalning i sin egenskap av styrelseledamot.

5. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande 100 procent av den volymvägda genomsnittliga slutliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden som angivits i teckningsoptionsavtalet. Den beräknade teckningskursen ska avrundas till närmaste hela 0,10 SEK, varvid 0,5 SEK ska avrundas uppåt. Teckningskursen får aldrig understiga kvotvärdet på aktierna.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna under det långsiktiga incitamentsprogrammet finns på Bolagets hemsida – www.mahaenergy.ca.

Optionsprogram

Maha (Kanada) använder marknadsvärdesmetoden för optioner som utfärdats till styrelseledamöter, tjänstemän, konsulter och anställda, där verkligt värde på alla optioner som beviljats redovisas som en kostnad för verksamheten.

Optionsprogrammet möjliggjorde för Maha (Kanada) att bevilja aktieoptioner i Maha Energy AB:s A-aktier till ett lösenpris som var lika med eller nära marknadspriset vid tidpunkten för utgivandet. Samtliga optioner hade vid dagen för utgivandet en löptid om fyra till fem år. Samtliga optioner som gavs ut under 2013 och 2014 är intjänade/vestade. Optionerna som gavs ut under 2016 tjänas in enligt följande: en tredjedel inom ett år efter dagen för utgivandet, en tredjedel två år efter dagen för utgivandet och en tredjedel tre år efter dagen för utgivandet. Optioner utgivna i 2014 och 2015 har utnyttjats eller förfallit under året.

30. Aktier i dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel %	2018	2017
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, Alberta, Kanada	100	183 539 886	183 539 886
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sverige	100	620 000	50 000
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sverige	100	50 000	50 000
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	B163089	Grand Duchy, Luxemburg	100	1	1
Maha Energy Services LLC	2018-002241022	Newcastle, Wyoming, USA	100	9 078	–
				184 218 965	183 639 887

Aktier i dotterbolag (kSEK)	2018	2017
Ingående balans	183 640	183 640
Förvärv	9	–
Avyttring	–	–
Lämnat aktieägartillskott	570	–
	184 219	183 640

Förvärvet av Tiefältet gjordes via holdingbolaget Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L. och genomfördes genom en kombination av förvärv av två lånefordringar och aktier. Säljaren och Maha Energy AB åsatte aktierna ett värde om 1 SEK samt 317 MSEK till de två lånefordringarna.

31. Lån till dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag (kSEK)	2018	2017
Maha Energy Inc.	52 277	32 059
Maha Energy (US) Inc.	29 293	–
Maha Energy I (Brazil) AB	61 759	62 329
Maha Energy II (Brazil) AB	630	630
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	265 773	334 353
Maha Energy Brazco (Brazco) S.A.R.L	–	230
Maha Energy Brasil Ltda.	1 032	1 032
	410 764	408 226

Lån till dotterbolag (kSEK)	2018	2017
Ingående balans	430 633	60 480
Nya lån till dotterbolag	85 908	53 463
Amortering av lån till dotterbolag	(105 777)	–
Lån förvärvat från GTE	–	316 690
	410 764	430 633
Lån till dotterbolag – kortfristiga	–	22 407
Lån till dotterbolag – långfristiga	410 764	408 226

32. Revisionsarvoden

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2018	2017	2018	2017
Deloitte				
Revision	209	251	475	460
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	5	66	23	293
Skattekonsultationer	94	169	–	131
Övrigt	11	14	45	19
Andra revisorer				
Revision	–	43	–	–
	319	543	543	903

Revision avser granskning av årsredovisning, räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning jämte andra uppgifter vilka åligger Bolagets revisor att utföra såväl som rådgivning eller andra tjänster som utförts på grund av gjorda observationer i revisionen eller vid utförande av andra liknande åtaganden. Revisionsrelaterade tjänster

annat än revisionsuppdraget avser kvalitetsgranskning jämte tjänster i anslutning till observationer som gjorts i samband med en granskning av förordningar Bolagsordning, stadgar eller avtal och vilka resulterar i en rapport som är tillgänglig även för andra än klienten. Skatterådgivning rapporteras separat. Allt annat utgör övrigt.

33. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 452 234 932 SEK varav årets resultat 10 088 311 SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	452 234 932
Summa (SEK)	452 234 932

34. Händelser efter balansdagen

Efter årsskiftet har 1 000 857 Maha A-teckningsoptioner utnyttjats till ett förutbestämt lösenpris om 7,45 SEK per aktie. Således makulerades 1 000 857 A-teckningsoptioner och motsvarande antal A-aktier emitterades. Total emissionslikvid från transaktionen uppgick till 7,4 miljoner SEK.

Nyckeltal

Maha anser att alternativa resultatmått ger användbar tilläggsinformation till företagsledningen, investerare, analytiker och andra intressenter och är avsedda att förstärka insikten i Mahas verksamhets finansiella utveckling.

Finansiell data från kvarvarande verksamhet		
(kUSD)	2018	2017
Intäkter	38 132	14 604
Rörelsens netback	26 917	8 695
EBITDA	22 404	3 213
Nettoresultat	25 645	(2 849)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18 343	(1 294)

Kapitalstruktur	2018	2017
Avkastning på eget kapital (%)	37	-6
Soliditet (%)	58	49
Nettoskuld (kUSD)	10 925	13 949
Övrigt	2018	2017
Vägt antal aktier (före utspädning)	97 630 200	86 648 281
Vägt antal aktier (efter utspädning)	102 199 428	86 648 281
Vinst per aktier (före utspädning), USD	0,26	(0,03)
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	0 25	(0,03)
Utdelning per aktie	-	-

Definitioner av nyckeltal

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat dividerat med eget kapital.

Soliditet

Totalt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Vinst per aktie

Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året.

Vinst per aktie efter utspädning

Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning under året.

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.

Avstämning mellan alternativa resultatmått:

Rörelsens netback

Rörelsens netback definieras som intäkter efter avdrag för royalties, transportkostnader och rörelsekostnader, såsom visas nedan:

(kUSD)	2018	2017
Intäkter	38 132	14 604
Royalties	(4 805)	(2 217)
Rörelsekostnader	(5 468)	(3 069)
Transportkostnader	(942)	(623)
Rörelsens netback	26 917	8 695

EBITDA

Vinst före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar och ej återkommande poster (såsom vinst på avtalskulder) (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)) används som ett mått på Bolagets finansiella prestation och beräknas enligt nedan:

(kUSD)	2018	2017
Rörelseresultat	18 989	1 010
Avskrivningar	3 762	2 091
Valutakursförluster / (vinster)	(347)	112
EBITDA i kUSD	22 404	3 213

Relevant avstämning av alternativa prestationsmått för kovenanter på obligationslåneskuld (not 15)

Netto räntebärande skuld

(kUSD)	2018	2017
Obligationsskuld	31 180	32 678
Avgår:		
Likvida medel	(20 255)	(18 279)
Netto räntebärande skuld	10 925	13 949

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgrad definieras som EBITDA i förhållande till finansiella kostnader, netto.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbo-

lagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm
den 29 april 2019

Wayne Thomson,
Styrelsens ordförande

Anders Ehrenblad,
Styrelseledamot

Harald Pousette,
Styrelseledamot

Karl Jonas Lindvall,
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2019

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Maha Energy AB (publ)

organisationsnummer 559018-9543

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 – 2018-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26–73 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31–34.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredo-

visningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning

Försäljningen uppgick under 2018 till MUSD 38,1 och härrör från Tartuga- och Tiefälten i Brasilien. Intäkter från försäld olja och gas redovisas när kontrollen för produkten eller tjänsten överförs till kunden. Koncernen uppfyller sina prestationsåtaganden enligt avtal i samband med leverans av råoljan eller naturgasen till kunden, vilket generellt sker vid en tidpunkt.

Vårt fokus på detta område grundar sig på antagandet om en risk för oegentligheter, vilket innebär en risk för felaktig intäktsredovisning i enlighet med revisionsstandarder.

För ytterligare information om intäktsredovisning hänvisas till Not 2, 3 och 5 i årsredovisningen. Där beskrivs tillämpade redovisningsprinciper avseende intäktsredovisning tillsammans med segmentsinformation och detaljer avseende redovisade intäkter.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Vi har skaffat oss en förståelse för intäktsprocessen i koncernen för att bedöma att kriterierna i IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är uppfyllda. Vi har också testat utformningen och tillämpningen av relevanta kontroller i denna process.
- Vi har granskat om kriterierna avseende intäktsredovisning är uppfyllda och om intäkterna identifierats och redovisats i rätt period. Vi har granskat ett stort urval av säljtransaktioner mot följesedlar och bolagets volymavstämningar med kunder för att fastställa att produkterna var levererade innan intäkten redovisats.
- Vi har granskat väsentliga kontrakt avseende försäljningsvillkor, till exempel överförande av äganderätten och prisvillkor.

Värdering av olje- och gastillgångar

Under 2017 förvärvade bolaget olje- och gastillgångar i Brasilien genom förvärvet av 100 % av aktierna i de bolag som ägde dessa tillgångar till ett totalt värde av MUSD 42,5. Förvärven redovisades som rörelseförvärv i enlighet med IFRS. Merparten av köpeskillingen var hänförlig till de olje- och gastillgångar som var inkluderade i förvärvet. Under 2018 har bolaget justerat den förvärvsanalys som var hänförlig till Gran Tierra förvärvet för att återspegla händelser och omständigheter som inträffat före förvärvsdagen och som således påverkar värderingen av de förvärvade olje- och gastillgångarna samt avsättningar som är inkluderade i förvärvsanalysen. Bolaget lämnar upplysningar om den justerade förvärvsanalysen i not 4 i årsredovisningen.

Per den 31 december 2018 utgör olje- och gastillgångarna den största delen av tillgångarna i koncernens balansräkning. Olje- och gastillgångarna utgörs av materiella anläggningstillgångar (MUSD 57,2) och prospekterings-

och utvärderingstillgångar (MUSD 20,7). För ytterligare information avseende redovisningsprinciper och kritiska uppskattningar hänvisas till Not 2 i årsredovisningen. För ytterligare information om olje- och gastillgångar hänvisas till not 9 och 10 i årsredovisningen.

Olje- och gastillgångar bedöms för indikation på nedskrivningsbehov vid bokslut, och beroende på om sådan indikation finns, föreligger det en skyldighet för bolaget att beräkna verkligt värde på olje- och gastillgångarna för jämförelse med bokförda värden. Beräkningen av verkligt värde på olje- och gastillgångar innebär väsentliga bedömningar samt uppskattningar om till exempel fastställande av framtida kassaflöden och diskonteringsränta.

Vårt fokus på detta område grundar sig på den komplexitet som en verkligt värde värdering innefattar i form av betydande bedömningar och uppskattningar av företagsledningen, såsom fastställande av indikatorer för nedskrivning, framtida kassaflöden och diskonteringsränta.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Utvärdering av utformningen av relevanta interna kontroller för identifiering av indikatorer för nedskrivningsbehov.
- Vi har tagit del av företagsledningens bedömning av indikatorer för nedskrivningsbehov per den 31 december 2018 avseende olje- och gastillgångar för bekräftelse av deras bedömning om att inga nedskrivningsindikatorer föreligger.
- Vi har inhämtat och granskat företagsledningens bedömning av den justerade förvärsanalysen och granskat bakomliggande underlag och beräkningar till justeringen för att verifiera att den har utförts i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.
- Vid planering av granskningsåtgärder har värderingsspecialister medverkat.
- Vi har granskat att erforderliga upplysningar enligt IFRS lämnas i noter till de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–25. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informa-

tionen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma

granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 – 2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions-sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningståtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst

eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31–34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till Maha Energy ABs revisorer av bolagsstämman 30 maj 2018 och har varit bolagets revisorer sedan 22 april 2016.

Stockholm den 30 april 2019
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor



Maha Energy AB (publ)

Huvudkontor

Strandvägen 5A
114 51 Stockholm
Sverige
+46 8 611 05 11

Tekniskt kontor

Suite 1140, 10201 Southport Road SW
Calgary, Alberta T2W 4X9
Kanada
+1 403 454 7560

info@mahaenergy.ca
www.mahaenergy.ca

