

MAHA ENERGY AB

Årsredovisning 2020



Innehåll

Maha Energy i korthet	4
COVID-19	7
Brev till aktieägarna	8
Olje- och gasindustrin	10
Mahas strategi och mål	14
Historik	20
Hållbar verksamhet – miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)	24
Tillgångar	32
Produktionen 2020	34
Reserver	36
Riskhantering	42
Maha Energy-aktien	44
Förvaltningsberättelse	45
Koncernstruktur	45
Ekonomisk översikt	45
Riskhantering	52
Bolagsstyrningsrapport	56
Finansiella rapporter	62
Noter till de finansiella rapporterna	70
Finansiella nyckeltal	95
Styrelsens försäkran	97
Revisionsberättelse	98

Information om årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB (publ.) kommer att hållas torsdagen den 27 maj 2021 kl. 15:00. Årsstämman kommer att hållas enbart genom poströstning. Kallelse samt styrelsens fullständiga förslag 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 onsdagen den 19 maj 2021, samt ha anmält sitt deltagande genom att ha avgett sin poströst till Maha Energy AB senast onsdagen den 26 maj 2021. Aktieägare som har låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman genom poströstning, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken (s.k. rösträttsregistrering). Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före onsdagen den 19 maj 2021, då sådan införelse ska vara verkställd. Rösträttsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen gjorts av förvaltaren senast fredagen den 21 maj 2021 kommer dock att beaktas vid framställningen av aktieboken. Aktieägare som poströstar genom ombud ska utfärda skriftlig av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt för ombudet, vilken ska bifogas poströsten.

Finansiell kalender

Bolaget kommer att publicera följande finansiella rapporter för 2021:

- Rapport för första kvartalet 2021: 26 maj 2021
- Rapport för första halvåret och andra kvartalet 2021: 23 augusti 2021
- Rapport för första nio månaderna och tredje kvartalet 2021: 22 november 2021
- Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2021: 27 februari 2022

Olje- och
gastillgångar
5

Intäkter 2020
39,0
miljoner
USD

Ticker
MAHA A

Grundat
2013

Säkerhets-
tillbud med
förlorad arbetstid
som följd, 2020
0

Maha Energy

Maha är ett svenskt, internationellt oljebolag verksamt inom prospektering och utvinning av underpresterande olje- och gastillgångar med hjälp av modern teknologi för oljeutvinning (Enhanced Oil Recovery (EOR)). Genom en ansvarsfullt bedriven verksamhet, kunnig personal och strategisk utveckling arbetar Maha för att skapa ett framgångsrikt företag och generera långsiktigt värde för Bolagets intressehavare.

Maha Energys aktier (ticker: MAHA A) är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Mahas huvudkontor ligger i Stockholm. Bolaget har ett tekniskt kontor i Calgary, Kanada, och kontor i Newcastle, Wyoming, och i Grayville, Illinois, USA, samt i Rio de Janeiro, Brasilien.

Definitioner

Förkortningar

CAD	Kanadensiska dollar
SEK	Svenska kronor
BRL	Brasilianska real
USD	Amerikanska dollar
kSEK	Tusen SEK
kUSD	Tusen USD
MSEK	Miljoner SEK
MUSD	Miljoner USD

Oljerelaterade termer och måttenheter

BOE eller boe	Fat av oljeekvivalenter
BBL eller bbl	Fat
BOEPD	Fat av oljeekvivalenter per dag

BOPD	Fat av olja per dag
SCF eller scf	Kubikfot
Mbbl	Tusen fat av olja
MMbbl	Miljoner fat av olja
Mboe	Tusen fat av oljeekvivalenter
MMboe	Miljoner fat av oljeekvivalenter
Mboepd	Tusen fat av oljeekvivalenter per dag
Mbopd	Tusen fat av olja per dag
MCF	Tusen kubikfot
MSCFD	Tusen standardkubikfot per dag
MMSCF	Miljoner standardkubikfot
MMSCFPD	Miljoner standardkubikfot per dag
BWPD	Fat vatten per dag
Gas till olja omräkning	6 000 kubikfot = 1 fat av oljeekvivalenter

Maha Energy i korthet

**2020
på fem
minuter!**

Produktionsrekord: genomsnittlig dagsproduktion om 3 301 BOEPD

Trots att effekterna av Covid-19 tvingade Maha att justera prognosen för 2020 sattes ytterligare ett produktionsrekord i det unga Bolagets historia. Vid slutet av 2020 uppgick dagsproduktionen till 4 113 BOEPD.

Nasdaq Stockholms huvudlista

Den 17 december 2020 flyttade Maha från Nasdaq First North Growth Market till Nasdaq Stockholms huvudlista. Maha ingår i huvudlistans segment Small Cap och handlas liksom tidigare under ticker MAHA A och med ISIN-kod SE0008374383. Noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista öppnar upp för nya vägar i form av kommunikation med intressehavarna och stärker det fortsatta arbetet med långsiktig utveckling och värdeskapande i Maha.

Uppnått mål för diversifiering

En huvudstrategi för Maha har varit att bedriva verksamhet i tre olika regioner i världen för att minska de geopolitiska och finansiella riskerna. I och med starten i Oman i slutet av 2020 bedriver Maha nu verksamhet på fem fält i tre olika regioner. Därmed är målet för strategin med en "trebent stol" uppnådd.

Förvärv av Illinoisbassängen-tillgången

I mars 2020 förvärvade Maha det producerande lättoljefältet Illinoisbassängen (Illinois Basin) som ligger på gränsen mellan södra Illinois och Indiana. Fältet har låg risk och stark tillväxtpotential med närmare 100 potentiella framtida produktionsborrhål. Tillsammans med stabila produktionskostnader gör utvecklingspotentialen fältet till en strategiskt viktig tillgång som kommer att ha stor betydelse och utgöra ett pålitligt tillskott till Mahas tillväxt som energiproducent.

Tilldelning av Mafraq (Block 70)

Mafraq (Block 70) är ett område beläget på land mitt i den oljeproducerande Ghaba saltbassängen i centrala Oman. Blocket har en yta om 639 km² och innefattar det grunda tungoljefältet Mafraq. Fältet som ligger på mindre än 500 meters djup har utvärderats men inte utvecklats för produktion. Block 70 bidrar inte bara med betingade resurser (2C) om 22,3 miljoner fat och ett oljeutvecklingsprojekt, utan dessutom ett flertal lovande prospekteringsmål.

Kontracyklisk och konträr taktik

Maha fortsatte sin opportunistiska tillväxtstrategi under 2020 med stöd av en stark balansräkning och entusiastiska aktieägare. Både Illinoisbassängen och Block 70 är bevis på strategin att förvärva stabila oljetillgångar i en pressad ekonomisk marknad. Exempelvis förvärvades Illinoisbassängen för 4,25 miljoner USD kontant, medan nuvärdet på de bevisade producerande reserverna uppgick till 7,2 miljoner USD.¹

Mer än en miljon producerade fat

Trots de unika globala utmaningarna under 2020 nådde Mahas produktion mer än 1,2 miljoner BOE (fat oljeekvivalenter) och Bolaget fortsatte visa vinst (10 miljoner USD i nettoresultat).² Givet den historiskt svåra ekonomiska situationen är det en anmärkningsvärd prestation. Dessutom installerades två kompressorer på 1 370 hästkrafter vardera på det kassaflödesgenererande Tiefältet i Brasilien. Kompressorerna erbjuder förbättrad, stegvis tryckreglering på fältet och bättre separation av gasen för försäljning, vilket innebär att gasfackling kan undvikas. Viktigast av allt så erbjuder kompressorerna möjligheten att kontinuerligt producera olja oberoende av gasomhändertagandet.

Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning en del av Mahas strategi

Betydelsen av miljö-, socialt ansvar och styrningsfaktorer (ESG) i verksamhetsstrategin växer med Bolaget. Intressehavarnas engagemang i ESG-frågor spelar en betydelsefull roll för Mahas framgång, och det är Bolagets uppfattning att ESG-relaterade risker och möjligheter kan ha betydande ekonomiska effekter på verksamheten. Medan ESG alltid varit en viktig del i Bolagets utveckling nåddes en milstolpe i och med publiceringen av Mahas hållbarhetsrapport för 2020.

Höjdpunkter miljö, samhälle och bolagsstyrning

9 350
mantimmars träning i
säkerhetstänkande

28%
kvinnor i ledande
befattningar³

0
ej miljörelaterade
efterlevnadsbrister

1 Enligt PetroTechs reservrapport per årsskiftet 2019/2020.

2 Korrigerat för 21 miljoner USD nedskrivning av tungoljefältet LAK Ranch i Wyoming, USA. Se not 9.

3 Ledande befattningshavare

Höjdpunkter verksamheten

1 208 191
total produktion
BOE

5/3
fem tillgångar
i tre länder

47,9
miljoner BOE
2P-reserver

380%
Ökning av 2P
reserversättning
jämfört med
2019

183%
ökning av
bevisade reserver
jämfört med
2019

Finansiella höjdpunkter

Intäkter
**39 miljoner
USD**

Likvida medel
**6,7 miljoner
USD**

Netback per fat
20,1 USD

EBITDA
**18,1
miljoner
USD**

Bolagets
operativa kostnader
per fat under 2020
**8,23 USD/
BOE**



PERIGO
PROIBIDO
FUMAR

SOLVENTES

MIHA
INERL BRASIL

ADP

MIHA
ENERGY GROUP

COVID-19

Coronapandemin (Covid-19) som bröt ut i början av 2020 skapade en global hälsokris med omfattande mänskligt lidande, volatila marknader och försämrade ekonomiska och affärsmässiga villkor som följd. Pandemin och det globala svaret på den har haft och fortsätter att ha en direkt inverkan för företag på den globala ekonomin och marknaden. Myndigheterna i drabbade områden har infört olika åtgärder för att begränsa spridningen av Covid-19, som att stänga verksamheter och införa reserestriktioner och karantäner. Sådana åtgärder har också införts i områden där Maha bedriver verksamhet.

Covid-19 påverkade Maha direkt på tre nivåer:

1. Reduktion i oljepriset, vilket resulterade i lägre intäkter för Bolaget.
2. Gränser stängdes (lokala samt internationella), vilket ledde till begränsningar i resor och transporter av personal och utrustning.
3. Bolaget hade 37 Covid-fall mellan mars 2020 och mars 2021. Av dessa har 33 tillfrisknat fullständigt medan fyra fortfarande är isolerade.

Som ett svar på de nya utmaningarna under 2020 vidtog Maha snabbt åtgärder för att skydda sin personal, verksamhet och finansiella ställning samt för att långsiktigt säkra värdet för Bolagets intressehavare. Tillsammans med resten av världen har Maha anpassat sig till nya normer under hela denna föränderliga situation. Genom ett dynamiskt och fast agerande har Maha framgångsrikt anpassat sig till de förändrade globala och lokala situationerna. I sin respons till Covid-19 har Maha hållit kontakt med entreprenörer och leverantörer både för att säkerställa att verksamheten inte drabbas av avbrott, och viktigast av allt se till att alla inblandade är säkra. Bolaget beslutade också att avbryta den förkommersiella produktionen vid LAK Ranch och senarelägga den planerade utbyggnaden av Tartarugafältets produktionsanläggning, som en direkt följd av det låga oljepriset.

Maha ökade också sitt interna IT-stöd så personal kunde arbeta hemifrån. Bolaget stärkte sina åtgärder inom cybersäkerhet för att kunna skydda distansarbete.

Bolaget implementerade omedelbart riktlinjer som översteg både lokala och internationella riktlinjer för att skydda alla anställda och entreprenörer. På alla Mahas verksamheter och kontor har fler desinfektionsstationer, ändrade arbetsrutiner och försiktighetsåtgärder införts. Maha har kontinuerligt uppmuntrat ökad hygien och har dessutom minimerat arbetsrelaterade resor för att förhindra virusspridning.

Mahas Covid-19-åtgärder:

- Ersätta personliga möten med virtuella möten (bland annat Mahas årsstämma 2020)
- Installera desinfektionsstationer på alla kontor och verksamheter
- Uppmana personalen att tvätta sina händer regelbundet
- Beordra personalen att ha ansiktsmask på sig i allmänna utrymmen
- Införa åtgärder för att hålla avstånd på kontor och anläggningar
- Låta personal arbeta hemifrån
- Begränsa antalet personer i allmänna utrymmen och styrelserum
- Begränsa arbetsrelaterade resor
- Införa hälsokontroller vid ingångar till Bolagets verksamheter och erbjuda snabbtester för Covid-19
- Införa ökade desinfektionsrutiner och modifierade säkerhetsprotokoll för persontransporter
- Personal inte får tillgång till kontoret om de eller familjemedlemmar är sjuka, såvida inte de kan presentera ett negativt Covid-19 test
- Kräva att all personal följer lokala förordningar avseende Covid-19

Säkerhet har alltid varit och fortsätter att vara en huvudprioritet för Maha. Det är helt klart att för att kunna bedriva en framgångsrik verksamhet måste Mahas anställda och entreprenörer erbjudas en säker arbetsmiljö.



Brev till aktieägarna



Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB.

2020 kommer att gå till historien som Covid-19-pandemins år. Bolaget hade 37 Covid-fall mellan mars 2020 och mars 2021. Av dessa har 33 tillfrisknat fullständigt medan fyra fortfarande är isolerade. Tack och lov har ingen i personalen avlidit under året. Förutom stängda gränser och rese-restriktioner förde 2020 också med sig pressade oljepriser. Snittpriset på Brentolja stängde vid årsskiftet på 41,96 USD per fat för 2020, en nivå som inte setts sedan 2004. Den 20 april 2020 var priset på West Texas Intermediate (WTI) negativt – för första gången någonsin. Att säga att 2020 var ett utmanande år är något av en underdrift.

Trots den svåra situationen under året växte Mahas portfölj med två nya tillgångar. Bolaget flyttade också från First North Growth Market till Stockholmsbörsens huvudlista. Dessutom slutfördes en finansiering och produktionen fortsatte att växa.

Den nyligen genomförda finansieringen är extra betydelsefull. BTG Pactual är en av de ledande investmentbankerna i Brasilien. Den brasilianska ekonomin fortsätter återhämta sig, och med fallande räntor ökar intresset bland landets växande medelklass för nya, alternativa investeringsmöjligheter. Med BTG Pactual som finansieringspartner och aktieägare får Maha ytterligare stöd att växa i Brasilien. Finansieringen tillåter Maha att förtidsinlösa obligationslånet om 300 miljoner SEK från 2017. Dessutom ger den Bolaget viktigt kapital för snabbare tillväxt och värde-

skapande. Maha kommer att använda finansieringsmedlen till att genomföra horisontella borrhningar i Brasilien för att öka produktionen ytterligare, och för att snabbt bygga ut det mycket spännande Mafraq-fältet (Block 70) i Oman.

Flytten till Nasdaq Stockholms huvudlista blev klar i slutet av 2020. Det är ett viktigt steg som ger Bolaget tillgång till institutionella investerare i framtiden. Noteringen på huvudlistan är också en kvalitetsstämpel som kommer att hjälpa Maha i framtida förhandlingslägen.

Uppgraderingarna av produktionsanläggningen vid Tiefältet slutfördes under året. Produktionen ökar nu igen, trots det tidigare beslutet att senarelägga borrhningsarbetena på fältet i skuggan av Covid-19-pandemins effekter på marknaden. Under årets sista kvartal drabbades fältet av flera tillfälliga motgångar som i mitten av december hade lösts. Sedan dess har produktionen varit stabil och personalen har arbetat intensivt med borrhningen och färdigställandet av Tie-3 som påträffade en ny oljeförande reservoar, Itaparica. Även om det är för tidigt att uppskatta några oljevolymer, bekräftar de uppmätta reservoartrycken att Itaparica är separat från de producerande Agua Grande och Sergi-reservoarerna. Itaparica kommer att flödestestas innan brunnen sätts i produktion. Det här är en mycket spännande utveckling och våra geologer arbetar hårt med att kartlägga hur omfattande den nya reservoaren kan vara.

På Tartarugafältet testades slutligen Maha-1 (TTG-3). Vi har nu tillgång till en stor mängd värdefull data från de fyra



testade zonerna och kan med deras hjälp bättre finjustera utvecklingsplanen för fältet. Till att börja med kommer vi att koncentrera oss på det södra förkastningsområdet där två brunnar för närvarande är i produktion. Planen är att inom en snar framtid genomföra två horisontella borrhningar i Penedo-sandstenen. TTG-3 är för närvarande uppkopplad till Tartarugas produktionsanläggning så den kan testas över en längre period för att finna orsaken till den höga andelen vatten i oljan.

Vid Illinoisbassängen planerar Maha att fortsätta genomföra lågrisk-utvecklingsborrningar. På fältet finns tre separata reservoarnivåer som har genomborrats tusentals gånger i regionen. Det finns god kunskap om stratigrafin och det är billigt att borra. Även om fältet bara utgör en mindre del av Mahas portfölj ger produktionen från Illinoisbassängen god avkastning med låg risk vid dagens oljepriser.

Vid besök på det outvecklade Mafrqfältet i Oman upptäckte vi att två tidigare testade brunnar var utrustade med produktionsventiler. Att brunnarna bara är temporärt nedstängda istället för igenpluggade innebär att de snabbt kan återinrättas. Seismikanalys har redan slutförts och ett borrhteam är redo att börja sitt arbete så snart Covid-19-restriktionerna lättas. Så snart det är möjligt kommer utrustning handlas in för den inledande borrhkampanjen, vars mål är att undersöka den ännu inte fastställda olje-vattenkontakten på Mafrqfältet. Därefter planeras ett antal horisontella borrhningar på flera nivåer för produktionsstester samt installation av en provisorisk produktionsanläggning. Planen är att oljan från produktionsstesterna transporteras med tankbil till en närliggande terminal för vidare export.

I samband med flytten till huvudlistan inledde Maha arbetet med att ta fram sin första hållbarhetsrapport.

Rapporten är nu färdig och publiceras i samband med denna årsredovisning. Vi är stolta över att ha börjat formalisera vårt arbete med miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG). Forskning visar att företag som integrerar ESG i verksamheten presterar bättre än övriga företag. Vi har därför börjat använda GRI- och SASB-standarderna som riktlinjer för vår ESG-rapportering. Maha kommer också följa FN:s globala mål för hållbar utveckling (SDG). Mer information om initiativen och Mahas hållbarhetsprinciper finns på vår hemsida: www.mahaenergy.ca.

Som ni kan se händer det mycket på Maha just nu! Breddningen av antalet geografiska regioner vi är verksamma i är slutförd, och Maha har närmare 70 miljoner fat 2P-reserver och 2C-resurser redo för utveckling.

År 2017 tog vi upp ett obligationslån om 300 miljoner SEK för att kunna fyrdubbla produktionen från cirka 1 000 BOEPD till mer än 4 000 BOEPD (fat oljeekvivalenter per dag). Nu, fyra år senare, ger den nya finansieringen oss möjligheten att återigen öka vår produktion.

Avslutningsvis vill jag tacka vår hårt arbetande personal för deras aldrig sinande hängivenhet och stöd. Vi har så många oerhört kunniga och dedikerade medarbetare och vi har sett så många exempel på hur de gått långt utöver vad som kan förväntas för att hjälpa Bolaget under detta utmanande år. Det vore inte rättvist att bara välja ut några av dem. Därför säger jag till alla Mahas medarbetare: Tack!

Till alla Mahas aktieägare och vänner: tack för ert fortsatta stöd!

Jonas Lindvall
Verkställande direktör

Olje- och gasindustrin

Oljehistorik

Den moderna oljeindustrin föddes 1859 i Titusville, en småstad i den amerikanska delstaten Pennsylvania. Det "svarta guldet" ersatte först valolja (tran från valspäck) som ljuskälla, men nya användningsområden för oljan utvecklades snabbt och när förbränningsmotorn introducerades ökade efterfrågan på olja.

Efterfrågan

Grafen på nästa sida visar den globala produktionen av olja sedan 1860. Uppgifter från före det andra världskriget är osäkra, men grafen illustrerar den övergripande trenden väl. Fram till 1970 växte efterfrågan på olja exponentiellt, men den första oljekrisen 1973 bröt trenden. Därefter visar grafen en utdragen period av försvagad efterfrågan som en följd av de höga oljepriserna efter den iranska revolutionen 1979 och inflationstrycket under det tidiga 1980-talet. Sedan 1984 har efterfrågan åter växt stadigt med 1,3 till 1,5 procent per år. Effekterna av subprime-krisen i USA från

2008 avspeglas i grafen tillsammans med det kraftiga fallet under 2020.

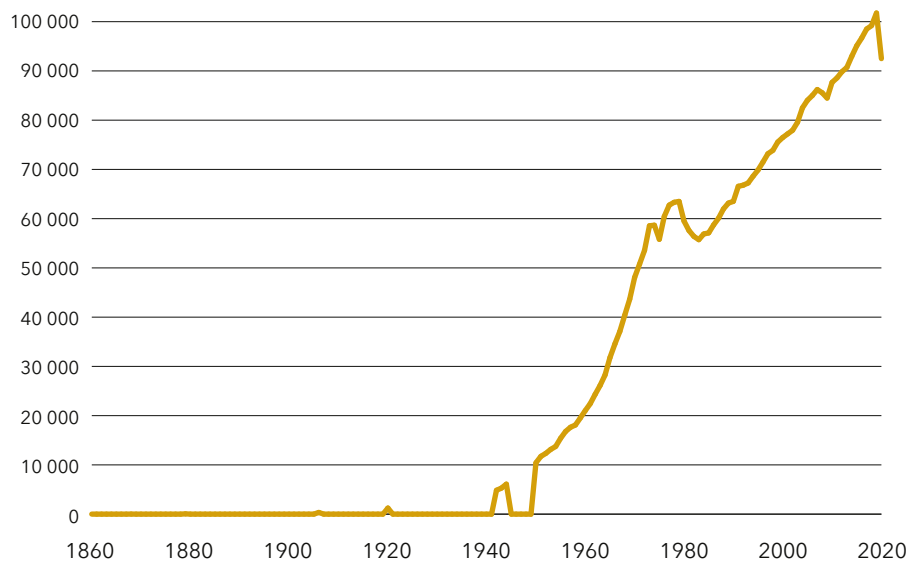
Efterfrågan på olja är starkt beroende av befolkningstillväxten och samhällsutvecklingen. Olja används huvudsakligen som fordonsbränsle. På senare tid har efterfrågan på bensin och diesel minskat något i OECD-länderna, främst som ett resultat av stabil befolkningstillväxt, bränslesnålare motorer och investeringar i kollektivtrafik. I Asien, Mellanöstern och Sydamerika växer däremot oljekonsumtionen fortfarande.

Vid slutet av 2019 uppgick den globala oljekonsumtionen till omkring 100 miljoner fat per dag. Oljan användes på följande sätt:

- 45 procent bensin (fordon)
- 20 procent diesel (tungt fordon) och tjockolja
- 18 procent petrokemiska och raffinerade produkter
- 8 procent flygbränsle
- 9 procent övrigt



Årlig oljeproduktion (KBOPD)



80,3%
av den globala
energiproduktionen
2019 kom från fossila
bränslen

30%
ökning av konsum-
tionen av fossila
bränslen mellan
2000 och 2019

51%
ökning av produktio-
nen av råolja mellan
2000 och 2019



Oljepriset

Olja är en råvara med en välutvecklad världsmarknad. Priserna bestäms på de ledande råvarumarknaderna, i första hand 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).

Oljepriset är starkt beroende av nuvarande och förväntade framtida utbud och efterfrågan på olja. Globala makroekonomiska förhållanden påverkar priset, som därför kan svänga kraftigt på grund av förändrade ekonomiska indikatorer och större ekonomiska och geopolitiska händelser. Oljepriset har historiskt också påverkats starkt av politiska beslut på nationell och organisationsnivå, speciellt sedan bildandet av OPEC och dess produktionspolicyer. OPEC (Organization of Petroleum Exporting Countries) är en permanent internationell organisation bestående av tretton oljeexporterande länder. OPEC grundades i Bagdad i september 1960 av Iran, Irak, Kuwait, Saudiarabien och Venezuela. OPEC:s mål är att koordinera och förena medlemsländernas oljepolitik för att uppnå rättvisa och stabila oljepriser.¹

Oljepriset påverkas av

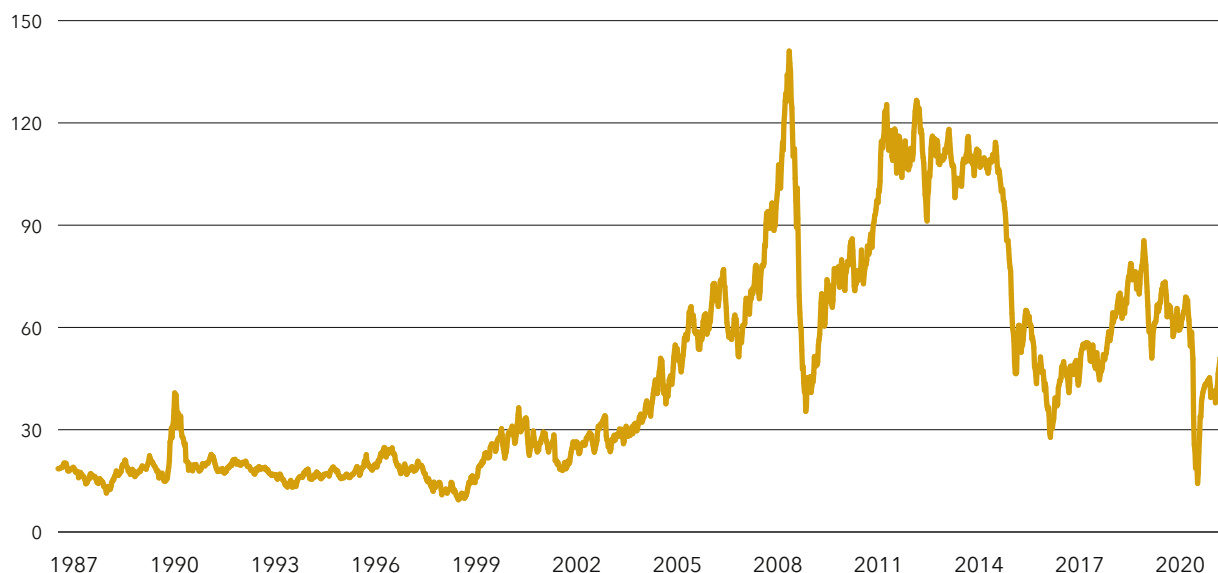
- Balansen mellan utbud och efterfrågan
- Ekonomiska indikatorer (mängden resor, ekonomisk tillväxt, etc.), större ekonomiska och geopolitiska händelser
- Marknadssentiment – den allmänna inställningen bland investerare gentemot ett visst instrument eller finansmarknad
- OPEC:s policyer

Oljepriserförändringar

- Spotpriset på Brent-råolja var i genomsnitt 62 USD per fat i februari 2021 (8 USD per fat högre än i januari och 7 USD per fat högre än i februari 2020).²
- Den 20 april 2020 föll priset på West Texas Intermediate-råolja (WTI) till en negativ nivå för första gången någonsin: minus 37,63 USD per fat. Per den 24 mars 2021 hade WTI-priset återhämtat sig till 61,18 USD per fat.³

Nedanstående graf visar råoljeprisets historiska utveckling från 1986 till 2019.

Brent spotpris Europa (FOB) (Dollar per fat)



1 OPEC: Brief History (www.opec.org)

2 U.S. Energy Information Administration: Short-Term Energy Outlook (www.eia.gov)

3 Crude Oil Price Today (markets.businessinsider.com)

Oljeprisindikatorer

Ekonomiska indikatorer används för att förstå underliggande fundamenta på oljemarknaden. Oljehandlare använder specifika indikatorer relaterade till oljeindustrin, till exempel oljelager och produktionsvolym. När världen börjar återhämta sig från effekterna av Covid-19-pandemin och ländernas restriktioner lättas kommer energibehovet för transporter, produktion och tjänster också att börja återhämta sig.⁴

Trender före pandemin

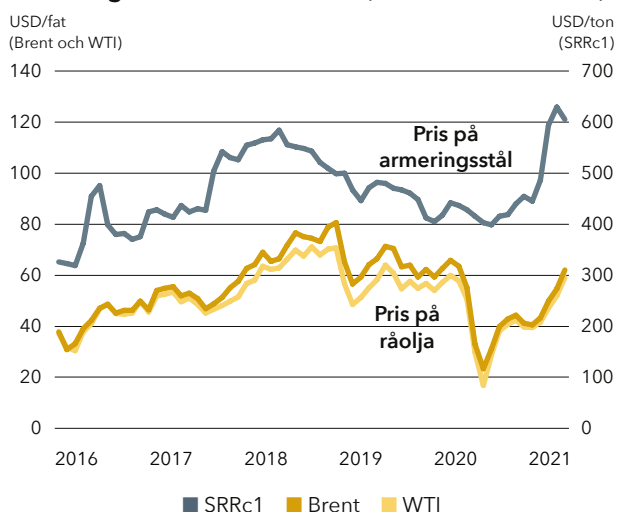
- Den globala energikonsumtionen ökade med 42 procent mellan år 2000 och 2019. Under samma period ökade konsumtionen av fossila bränslen med 30 procent.
- Mer än 80 procent av den globala efterfrågan på energi (inklusive transporter) täcktes av fossila bränslen.

Trender under och efter pandemin

- Den globala efterfrågan på olja och andra flytande bränslen föll med 9 procent till 92,2 miljoner fat råolja per dag under 2020.⁵
- Efterfrågan på olja förväntas växa med 5,4 miljoner fat olja per dag till 97,6 miljoner fat olja per dag under 2021 – en 60-procentig återhämtning av de volymer som för-lorades på grund av pandemin under 2020.⁶

Efterfrågan och konsumtionen av olja är starkt relaterade till befolkningstillväxten och bruttonationalprodukten (BNP). Man kan se samband mellan priset på olja och järnpriser.

Armeringsstål, terminkontrakt (SRRc1, månadsbasis)



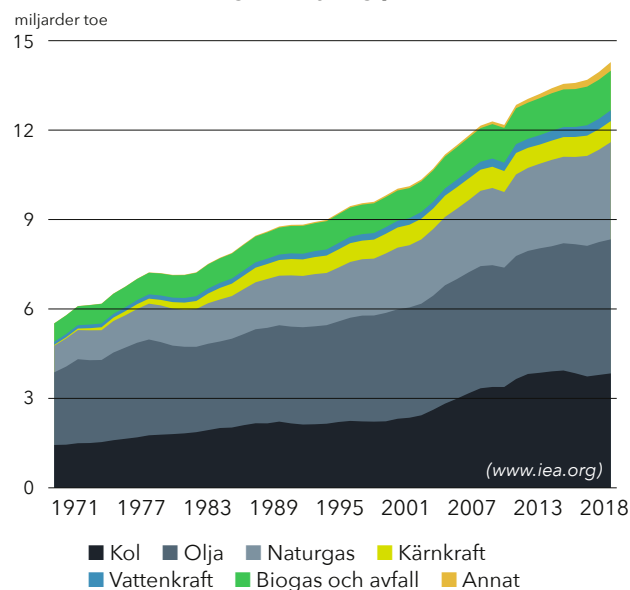
4 Impacts of COVID-19 on energy demand and consumption (www.sciencedirect.com)

5 EIA estimates that global petroleum liquids consumption dropped 9% in 2020 (www.eia.gov)

6 Oil Market Report – February 2021 (www.iea.org)

7 Global Energy Demand – an overview (www.sciencedirect.com)

Världens totala energiförsörjning per källa, 1971–2018



Oljans framtid

Olja och gas kommer att ha fortsatt stor betydelse som energikälla. Även om en ökad andel förnybara energikällor flitigt diskuteras idag, fortsätter olja och gas att spela en betydande roll. Det globala energibehovet har växt exponentiellt och olja och gas har bidragit till stor del av samhällets elektrifiering.⁷ Innan Covid-19-pandemin bröt ut 2020 ökade konsumtionen av fossila bränslen och stod för mer än 80 procent av världens efterfrågan på energi. Den växande efterfrågan på olja och gas återspeglas i de stadigt ökande oljepriserna efter det historiska prisfallet under pandemin 2020.

Pandemin påverkade världen på många olika sätt, med strikta restriktioner på nationell och lokal nivå, inställda flyg, rese- och transportbegränsningar, stängda arbetsplatser och avskedanden. Konsekvenserna har känts på både lokala, regionala och globala ekonomier och marknader, däribland olje- och gasmarknaden. Restriktionerna är dock tillfälliga och deras effekter kommer också vara tillfälliga. Med den ökande tillgången på vaccin och den globala återhämtningen från det mänskliga lidandet och de ekonomiska svängningarna, kommer marknaderna stabiliseras och börja växa igen. Utbudet och efterfrågan på varor och tjänster kommer att återvända till marknaden och uppnå marknadens jämvikt. I takt med att efterfrågan på produkter och tjänster ökar i världen, ökar också behovet av effektiv energi – som olja och gas.

Mahas strategi och mål

Bolaget är verksamt inom prospektering, utveckling och produktion av olja och naturgas från befintliga och underpresterande tillgångar. Det så kallade upstreamsegmentet kan delas in i tre faser: prospektering, utvärdering och utbyggnad, samt produktion. Prospekteringsfasen anses vara den mest riskfyllda men är en nödvändig del av ett oljebolags organiska tillväxt. I utvärderings- och utbyggnadsfasen sker förberedelserna för att börja producera de påträffade olje- och gastillgångarna och därmed skapa intäkter från verksamheten. Maha har valt att driva en proaktiv och fokuserad verksamhet baserad på fyra nyckelstrategier som följer Bolagets vision: 1. **Ökad oljeutvinning** genom moderna ingenjers- och geoteknologier, 2. tillgångsbalans enligt Bolagets **risk/belöningspyramid**, 3. **upstreamsektorns utvecklingscykel**, och 4. den **”trebenta stolen”**.

1

Modern teknologi för oljeutvinning

Maha är specialiserat inom utvinning av olja och gas från befintliga, tidigare påträffade (och ibland tidigare producerande) olje- och gasfält med hjälp av modern teknologi för oljeutvinning (Enhanced Oil Recovery (EOR)). Detta fokus innebär att Maha är ett mer teknologibaserat upstreambolag än de traditionella oljebolagen. Bolaget har skapat ett team av oljebranschexperter och byggt en solid bas av produktionstillgångar med målet att växa genom tillämpad petroleum-ingenjörsteknik och fältnära prospektering.

2

Risk/belöningspyramiden

Mahas strategi är att hålla en god balans mellan alla tre faser inom upstreamsegmentet för olja och gas, vilket illustreras i Bolagets 50:40:10-pyramid för tillgångsstrategi. Detta innebär att Bolaget strävar efter att minst 50 % utgör produktionstillgångar med låg risk som genererar kassaflöde, medan 40 % bör ha någon produktionsrelaterad risk. Den fältnära prospekteringen begränsas till cirka 10 % av tillgångsportföljen och är uteslutande finansierad med medel från den befintliga produktionen.

3

Upstreamsektorns utvecklingscykel

Upstreamsektorns utvecklingscykel är baserad på att medel från den egna produktionsverksamheten finansierar prospektering efter mer olja och gas. Normalt används inga externa medel för finansiering av prospekteringsarbetet.

4

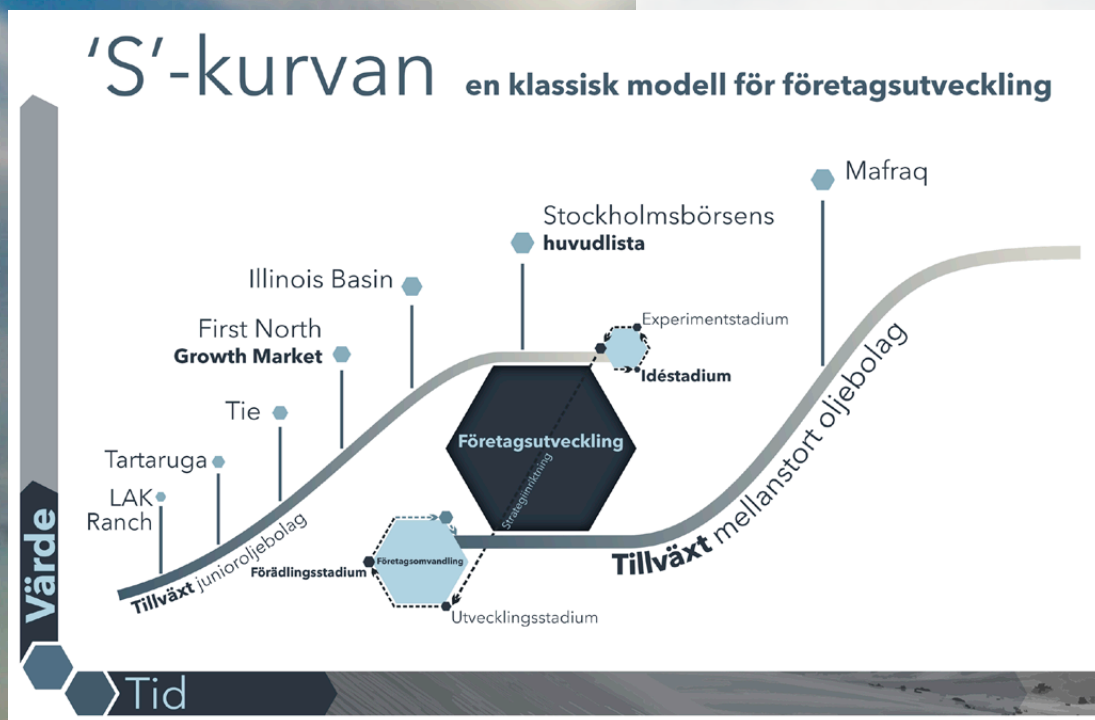
Den ”trebenta stolen”

Den ”trebenta stolen”-strategin är fokuserad på värde, tillgångar i flera separata jurisdiktioner och stabila produktionsmöjligheter. Maha utvärderar alla projekt utifrån värdet per fat. Många företag ”jagar” oljevolymer, medan Maha istället koncentrerar sig på värdet per fat. Fokus ligger på att förvärva producerande, vinstgivande fat hellre än stora volymer olönsamma fat. För att sprida de politiska, lagstiftningsmässiga och finansiella riskerna är det Bolagets mål att producera olja från minst tre olika geopolitiska regioner i världen. Maha kallar denna strategi den ”trebenta stolen”, där varje ben motsvarar en region. 2020 är det första året i Mahas korta historia där strategin uppnåtts. Bolaget har idag fem betydande tillgångar belägna i tre olika regioner.

Maha strategi och mål

Bolagets produktionsmål är att växa från en junior oljeproducent till ett stabilt, mellanstort oberoende oljebolag med betydande produktionsvolym. Maha har växt och utvecklats i enlighet med den klassiska S-kurvan för företagsutveckling. S-kurvan (sigmoid kurva) är ett ekonomiskt koncept som beskriver ett företags utveckling över tid. I början sker tillväxten långsamt, eller ibland till och med negativt, när företagets produkter och tjänster först når marknaden. När konsumenterna börjar känna igen och återvända till produkten tar tillväxten fart. Denna period motsvarar den branta delen av tillväxtkurvan. Senare avtar tillväxten och övergår i en mognadsfas, längst upp på kurvan. I denna fas måste företaget utvecklas och ta sig till nästa S-kurva för att möjliggöra fortsatt tillväxt. Maha befinner sig nu vid denna övergångspunkt. Med de nya tillgångarna Mafraq och Illinoisbassängen, tillsammans med Tartarugas organiska tillväxt, är Maha nu redo att ta steget till nästa tillväxtfas.

Maha har fyrdubblat sin produktion sedan 2017 – och planen är att öka den igen under de kommande åren.



2

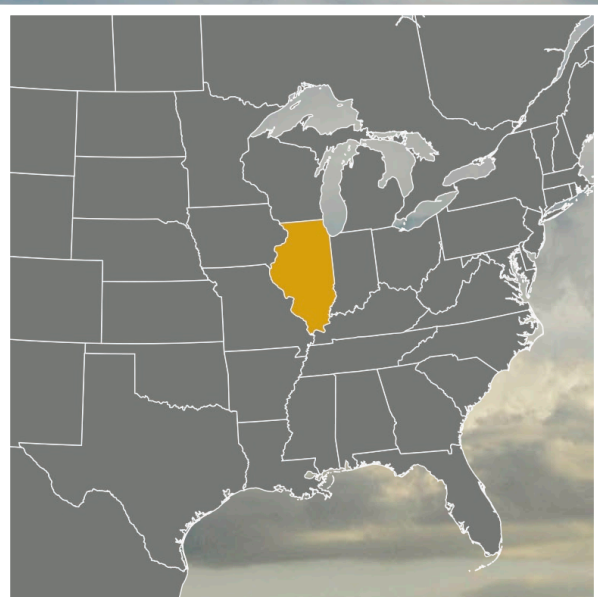
nya högklassiga tillgångar förvärvade 2020

1

ny region har lagts till i Mahas portfölj

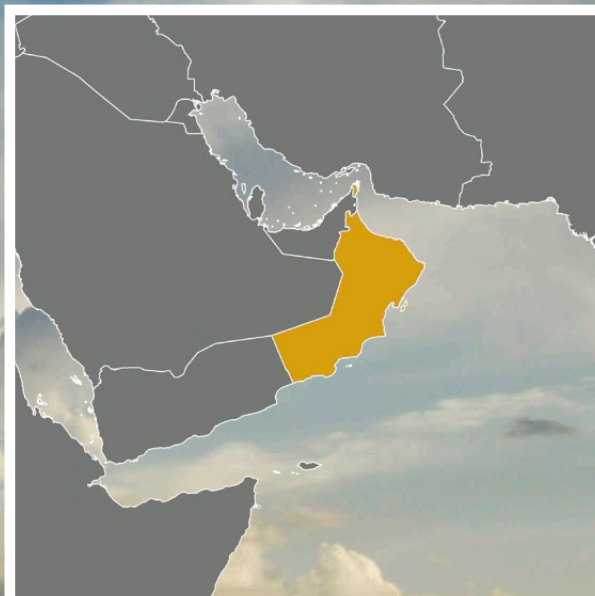
Fokus på tillväxt

Maha fokuserar på att expandera sin verksamhet och växa organiskt genom att förvärva tillgångar med utvecklingspotential och utnyttja den senaste teknologin för att internt realisera potentialen – och därigenom generera optimal tillväxt.



Varför Illinois?

Illinoisbassängen är ett väl avgränsat område med låg risk som erbjuder tillväxt genom nya produktionsborrningar i närheten av befintliga brunnar. Maha har identifierat mer än 100 potentiella framtida borrplatser för produktionshål.



Varför Oman?

Oman utgör det tredje benet i Mahas "trebenta stol"-strategi. Block 70 innefattar det fullt utvärderade och produktionsstegade oljefältet Mafraq, som hittills är outvecklat.

8,7%

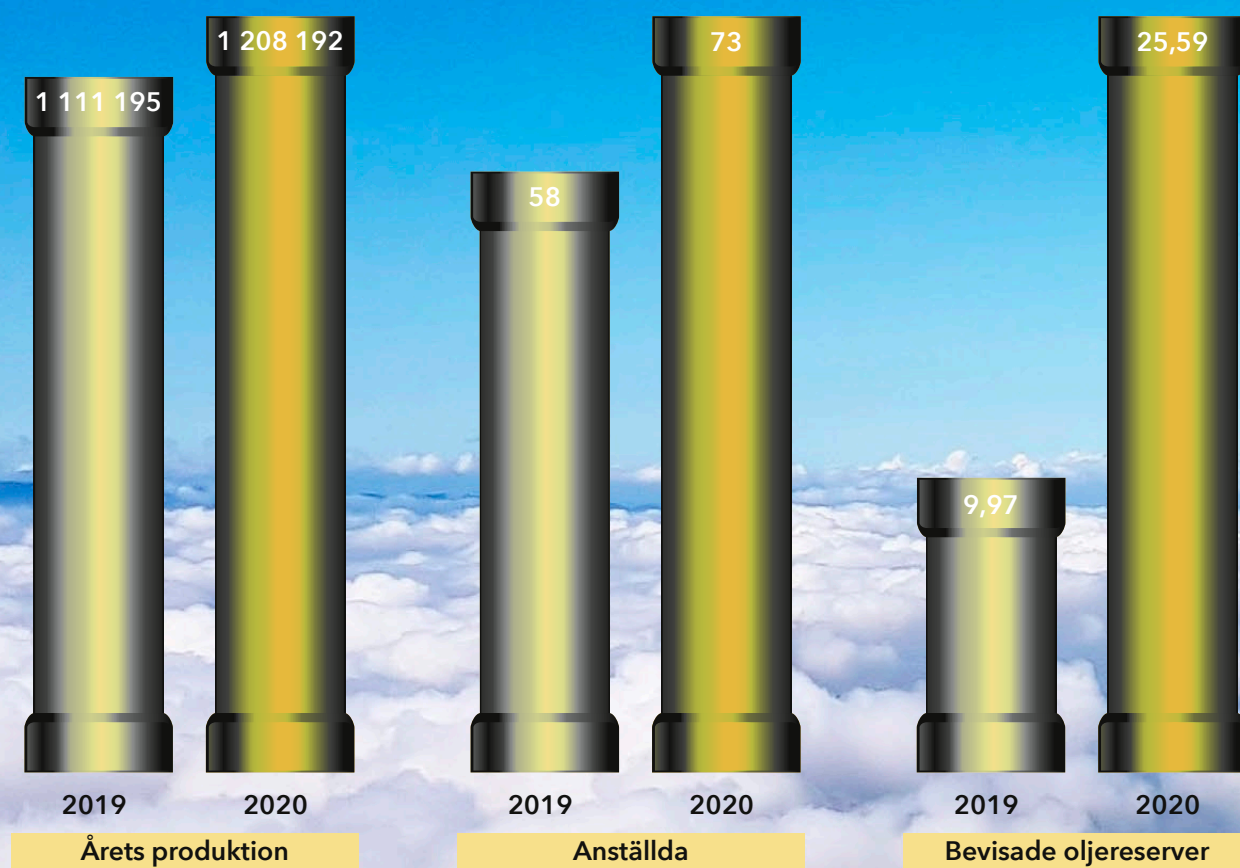
ökning av produktionen (BOE) vid slutet av året jämfört med 2019

26%

ökning av antalet anställda sedan 2019

157%

ökning av bevisade oljereserver sedan 2019



Covid-19-pandemin fortsätter, men positiva nyheter om utveckling, godkännande och distribution av nya vacciner innebär att oron minskar och ekonomin ges en chans för återhämtning. Trots att 2020 var ett utmanande år för Maha tog Bolaget tillfället i akt att uppnå målet för sin "trebenta stol"-strategi i och med förvärven av två nya tillgångar. Maha är nu i en perfekt position att dra fördel när oljepri-serna stärks igen. Under de senaste fyra åren har Maha fyrdubblat sin produktion och är nu redo att fyrdubbla den igen med hjälp av Bolagets tillgångar i Brasilien, Oman och Illinoisbassängen. Målet är att fortsätta bedriva verksamheten på ett säkert och effektivt sätt, vilket inte bara erbjuder en fördel i och med budgetkontroll, utan också innebär en pålitlig situation med leverans av kvalitetsprodukter och värdetillväxt för aktieägarna.

Historik

2013

- Maha Energy Inc. (Canada) grundas i Alberta, Kanada.
- Maha Energy (USA) Inc. (USA) blir ett helägt dotterbolag till Maha Energy Inc.
- Tillgången LAK Ranch förvärvas och tre borrhinar genomförs omedelbart för att öka produktionen.
- Policyer för bolagsstyrning upprättas.
- Deloitte utses till Bolagets revisor.

2014

- Maha Energy (USA) Inc. slutför borrhprogram och uppfyller alla avtalsförpliktelser för LAK Ranch-fältet, varefter 99 % licensandel erhålls.
- Maha Energy Inc. (Canada) förvärvar en minoritetsandel i producerande källor i Kanada.
- Oljepriset kollapsar i slutet av 2014.

2015

- Maha Energy (US) Inc. fortsätter utvärderings- och utbyggnadsarbetet på LAK Ranch-fältet.
- Chapman Petroleum Engineering Ltd. förbereder en reservrapport enligt NI 51-101 (daterad 30 november 2015, med effektivt datum 1 december 2015). Enligt rapporten uppskattas de bevisade och sannolika reserverna (2P) vid LAK Ranch-fältet uppgå till 12,8 miljoner fat.

- Oljepriset når en lägsta punkt på 26 USD per fat i februari 2016.
- Maha Energy AB grundas och aktien börjar handlas på Nasdaq Stockholm First North Growth Market. Första handelsdag är 29 juli 2016.
- FNCA utses till Bolagets Certified Adviser.
- Maha Energy AB inleder förvärvet av 75 % licensandel i koncessionen SES-107D, onshore Brasilien.
- Bolaget förvärvar UP Petroleo Brasil Ltda. och Petro Vista Energy Petroleo do Brasil Ltda., tillsammans med en licensandel för Tartarugafältet, vilket ger Maha 75 % licensandel i Tartaruga.

2016

2017

- Oljepriset börjar återhämtas.
- Maha Energy AB slutför förvärvet av tre mindre bolag och tar över operatörskapet för oljeproduktionslicensen Tartaruga, onshore Brasilien. Bolaget installerar en hydraulisk jetpump så produktionen från en tidigare nedstängd brunn kan återupptas. Därigenom fördubblas genast fältets produktion.
- Maha Energy AB förvärvar samtliga utestående aktier och koncerninterna lån i Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.A.R.L och Gran Tierra Brazco (Luxembourg) S.A.R.L, varigenom Bolaget blir ägare (100 % licensandel) till Tiefältet med en produktion om 1 000 BOPD och ytterligare sex koncessionsavtal belägna onshore i Brasilien. Förvärvet föregicks av en riktad nyemission, en företrädesemission och ett obligationslån med ställda säkerheter. Obligationerna noteras i Sverige.
- Bolaget beställer genast speciellt anpassade hydrauliska jetpumpar för artificiellt flöde vid Tiefältet.
- Ett omfattande vatteninjiceringsprogram inleds på Tiefältet för att motverka sjunkande reservoartryck.
- Planläggning påbörjas för utbyggnad av produktionsanläggningarna på Tiefältet från 2 000 BOPD till 5 000 BOPD.
- Nya kunder knyts till Tie för att öka försäljningen av fältets olje- och gasproduktion. All produktion från Tiefältet levereras med tankbil.
- Bolaget inleder sitt stöd för havssköldpaddprojektet Tamar nära Tartarugafältet.
- Den oberoende reservoaringenjörfirman RPS Knowledge Reservoir konstaterar att hetvatteninjektion kan ge en lika bra effekt på produktionen som den tidigare planerade ånginjektionslösningen på LAK Ranch. Produktionsplanerna för fältet anpassas för hetvatteninjektion.



2018

- Oljepriset fortsätter återhämtas och Maha Energy (US) borrar ytterligare två horisontella produktionsbrunnar och fyra nya brunnar för hetvatteninjektion på oljefältet LAK Ranch.
- En tidigare nedstängd brunn på Tiefältet utrustas med en speciellt anpassad hydraulisk jetpump och sätts i produktion, vilket nästan dubblar produktionen från fältet.
- Försäljningsavtal ingås om att öka leveransvolymerna från Tiefältet till 4 100 BOPD via tankbil. Samtidigt sluts avtal om ökade gasleveranser avseende den associerade naturgasen.
- På Tartarugafältet återinträds brunnan 107D (som 1994 påträffade olja) och sidoborras horisontellt för produktion. Under borrhänsyn minskas av säkerhetshänsyn produktionen från Tartaruga, vilket leder till lägre produktion än planerat under året.

2019

- En horisontell sidoborrning av brunnan 107D slutförs med mycket goda till utmärkta olje- och gasindikationer genom hela den 500 meter långa horisontella sektionen.
- Bolaget ingår i avtal om försäljning av ytterligare 750 BOPD vid Tiefältet, vilket ger en total försäljningskapacitet om 4 850 BOPD.
- På Tiefältet börjar Gas-to-Wire (GTW) ta emot gas, och Bolaget inleder elproduktion till det brasilianska elnätet.
- Ökad leverans av komprimerad naturgas till CDGN från Tiefältet.
- Avtal med GTW att hantera och sälja gas från Tartarugafältet.
- Attic-källan (Tie-1) borrar, slutförs och sätts i produktion på Tiefältet. Tie-1 testar 2 932 BOEPD genom en 38/64 tums ventil – ett produktionsrekord för onshorebrunnar i Brasilien. Flödet var begränsat av rördimensionerna, vilket antyder att högre flöden är möjliga.
- Maha Energy AB inbjuds att lämna anbud på den populära koncessionen Block 70, belägen onshore i Oman. Bolaget lämnar ett konkurrenskraftigt anbud och inleder förhandlingar med den omanska staten.
- Bolagets genomsnittliga produktion under året överstiger 3 000 BOEPD.

- Covid-19-pandemin sveper över världen – WTI-oljepriset når sin lägsta nivå någonsin. Bolaget beslutar att revidera investeringsplanerna för 2020 och senarelägger investeringar.
- Maha genomför ett kontracykliskt förvärv av ett mindre fält i Illinois/Indiana från Dome AB Inc. för nära halva bokförda värdet på de bevisade, producerande reserverna. Maha övertar operatörskapet och slutför en tidigare påbörjad brunn samt borrar en ny produktionsbrunn. Produktionen från fältet dubblas på mindre än nio månader.
- Produktionen från LAK Ranch avbryts och fältet stängs ned på grund av låga oljepriser. Se not 9.
- Två kompressorer på 1 370 hästkrafter vardera installeras och tas i drift på Tiefältet för att kontrollera gasproduktionen på fältet. Med hjälp av kompressorerna separeras produktionen av olja från hanteringen av associerad gas, vilket eliminerar ev. stopp i oljeproduktionen.
- Utvecklingsbrunnen Tie-2 borrar på Tiefältet. Brunnen flödar vid test 2 005 BOEPD från två zoner.
- Borring av Tie-3 inleds.
- Efter omfattande förhandlingar tilldelas Maha licensen för Block 70 i Oman. Blocket innefattar det mycket grunda, utvecklade tungoljefältet Mafrag.
- Fyra Gas to Wire-generatorer installeras vid Tartaruga och kommersiell elproduktion inleds.
- TTG-3 borrar på Tartarugafältet för att utvärdera den norra delen av fältet. Totalt testas fyra zoner. De lägre zonerna är tunna och genererar inte kommersiella oljeflöden. Den högsta zonen får vatteninträning med okänt ursprung. Fokus flyttas till att utveckla den bevisat producerande södra delen av blocket och ytterligare utvärdera resultaten från TTG-3-borringen.
- Maha Energy AB noteras i small cap-segmentet på Nasdaq Stockholms huvudlista. Första handelsdag är 17 december 2020.
- Maha antar GRI- och SASB-standarderna som riktlinjer för Bolagets ESG-rapportering.

2020

2021

Händelser efter räkenskapsårets slut

- Borring av den kombinerade utvecklings- och injektionsbrunnen Tie-3 slutförs efter omfattande förseningar. Brunnen genomborrar en ny oljebärande zon i Itaparica-formationen. Tie-3 genomgår ett omfattande test program och kommer inledningsvis sättas i produktion.
- TTG-3 produktionstestas för att utvärdera problemen med vatteninträng.
- Banco BTG Pactual och Bolaget ingår i ett omfinansieringsavtal om USD 70 miljoner som ersätter Obligationslånet från 2017 och hjälper finansiera Bolagets expensionsmål.
- Bolaget publicerar sin första hållbarhetsrapport.

Hållbar verksamhet – miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)

Bland Mahas strategiska mål är att vara en god global samhällsmedborgare och skapa långsiktigt värde för sina intressehavare genom att bedriva en ansvarsfull verksamhet. Som ett svar på det ökande intresset bland investerare och intressehavare för frågor kring miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG), har Maha integrerat ESG ytterligare i sin affärsstrategi. Maha har valt att använda de internationellt erkända Global Reporting Initiative (GRI) och Sustainability Accounting Standards Board (SASB) som stöd för ESG-integrationen i verksamheten.

Öppenhet gentemot intressehavarna är en viktig del av varje affärsstrategi. Som en del av den öppenheten inom ESG-frågor har Maha publicerat en hållbarhetsrapport för 2020 (rapporten finns tillgänglig på Mahas hemsida: www.mahaenergy.ca).

“Vi är här för att skapa värde för vårt företag, vårt samhälle och våra kunder genom utvinning av olja och gas. Om vi inte kan göra det på ett säkert sätt och utan att skada miljön kommer vi inte att göra det alls. Hörnstenen för oss är att höga HSE-standarder kan uppnås utan att behöva offra vinster och arbetsglädje.

– Jonas Lindvall, VD, april 2015

Maha anser att utveckling av olje- och gasfyndigheter kan och måste ske på ett säkert sätt för både Bolagets anställda, entreprenörer, intressehavare, grannar och miljön. Mahas verksamhet bedrivs därför med hänsyn till miljön och i enlighet med tillämpliga miljölagar och förordningar.

En del av Mahas affärskultur utgörs av filosofin att vara proaktiv snarare än reaktiv i Bolagets miljöförvaltning.

Proaktiv miljöförvaltning

Med en proaktiv miljöförvaltning kan potentiella miljörisiker minimeras eller förebyggas helt. Genom förebyggande planering av verksamheten kan också potentiella bestående negativa effekter undvikas. Bolaget får på så sätt möjlighet att fatta beslut utifrån sin strategi och planering istället för att tvingas reagera på oplanerade, uppkomna situationer.

Utnyttja resurser till fullo

Genom förebyggande planering försöker Maha optimera användningen av sina resurser, däribland vatten och naturgas. Bolaget återvinner och återinjicerar producerat vatten vid alla anläggningar utom en, vilket minskar behovet av både avloppsrening och vatten från andra källor. I Brasilien genererar Maha elektricitet från överskottsgas och optimerar därav alla naturresurser.

Socialt ansvar

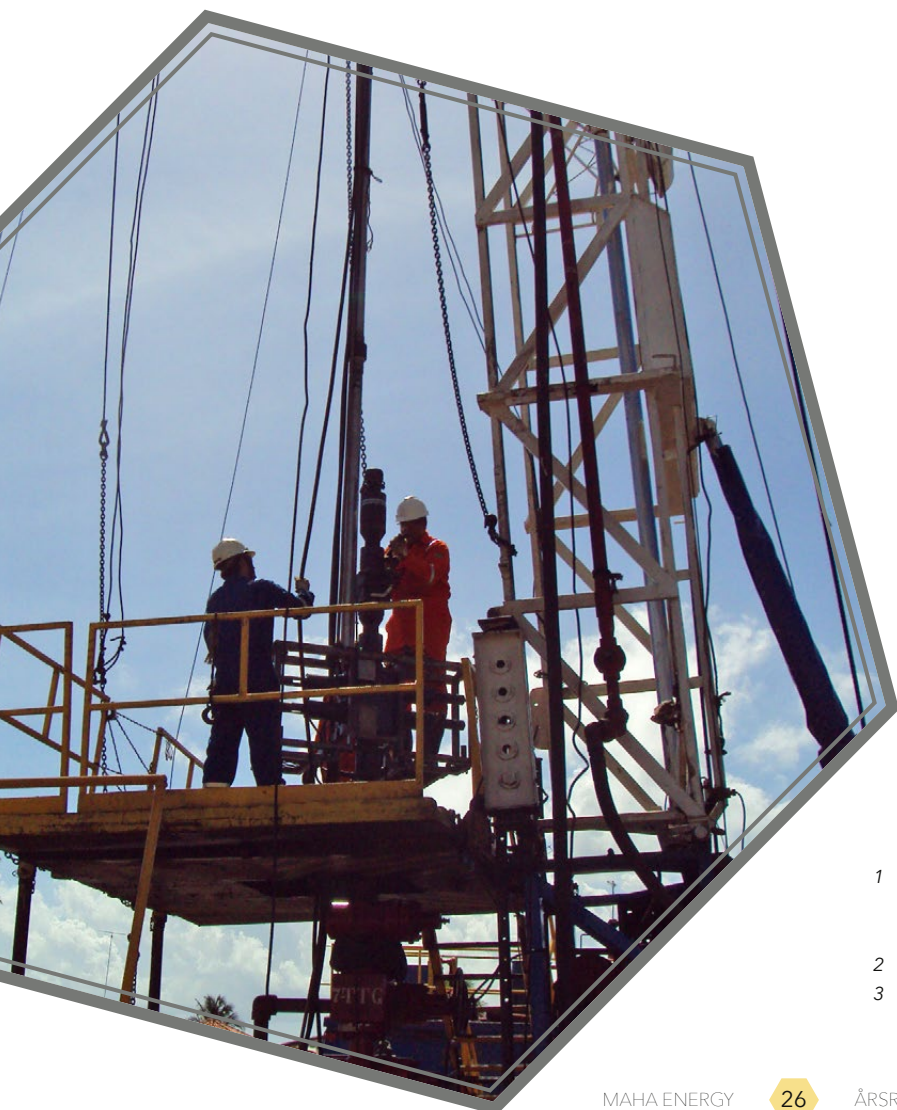
Hälsa och säkerhet

Personalen är Mahas värdefullaste tillgång och viktigaste resurs i affärsutvecklingsarbetet. Maha strävar därför efter att säkerställa allas hälsa, säkerhet och välbefinnande genom att betona individuell riskbedömning och säkra arbetsrutiner för anställda och övriga som är engagerade i Bolagets verksamhet. Säkerheten för liv, hälsa, miljö och egendom kommer alltid i första rummet – i den ordningen.

“ Vi sätter vår personals hälsa och säkerhet främst ”

Hos Maha är säkerhet en attityd och en kultur istället för en procedur och protokoll. Ett viktigt åtagande för Maha är att lyssna på personalen och deras synpunkter på säkerhet, och utifrån dem skapa en säkerhetskultur. Som en del av denna säkerhetskultur har Maha infört säkerhetsprogrammet DuPont™ STOP®¹ på alla nivåer i organisationen.

DuPont grundades år 1802 av E.I. du Pont som ett krut-tillverkningsföretag.² Med tiden började företaget bedriva andra verksamheter och blev alltmer koncentrerat på kemisk industri.³ Under 1900-talet fokuserade DuPont på sprängämnen, syntetfiber, textilier, målarfärg, plast, kylningsmedel, färgämnen med mera.³ Företaget har dock alltid haft säkerhet som en viktig del i den operativa strategin.² Redan 1802 byggde E.I. du Pont sitt hus innanför krut-fabrikens sprängzon – en gest som visade personalen att han och hans familj delade verksamhetens risker med dem. När företaget senare började flytta sitt fokus mot kemisk industri utvecklades säkerhetspolicyer och procedurer tillsammans med verksamheten och blev mer komplexa och detaljerade.² År 1911 lanserade DuPont programmet "Safety First", som ledde till att arbetsplats säkerhet fick globalt erkännande.²



70%+

av Mahas anställda är DuPont STOP-certifierade

9000+

man-timmars säkerhets-träning genomförd

600+

säkerhetskort mottagna under 2020

0

förlorade timmar på grund av arbetsskador under 2020

- 1 www.dupont.com/industries/safety-and-protection.html
www.dsslearning.com/dupont-stop/stop-overview-workshops
www.dsslearning.co.uk/dupont-stop
- 2 www.dupont.com/news/safety-at-our-core.html
- 3 www.dupont.com/about/our-history.html

28%

av de ledande befattningshavarna är kvinnor

100%

av Mahas chefer på plats kommer ifrån det land där de arbetar

60%

ökning av antalet anställda kvinnor jämfört med 2019

10

olika nationaliteter finns representerade bland medarbetarna



Säkerhetsprogrammet DuPont STOP syftar till att öka de anställdas medvetenhet beträffande säkerhetsfrågor. Deltagarna erbjuds information, utbildning och kompetens för att arbeta säkrare. Studier och tester av DuPont STOP har visat att programmet bidrar till att minska olyckor och skador på arbetsplatsen.

Under 2020 höll Maha mer än 30 träningstillfällen i DuPont STOP, och vid slutet av året hade 70 % av Bolagets anställda erhållit certifiering i programmet. Mahas mål är att 100 % av personalen ska DuPont STOP-certifieras. Som en del av DuPont STOP samlar HSE-teamet in säkerhetskort som anställda och entreprenörer fyller i. Säkerhetskortet hjälper Maha att identifiera eventuella säkerhetsproblem och därvid kunna förbättra säkerhetsmiljön på arbetsplatsen. Dessutom introducerar korten ett säkerhetstänkande hos de anställda och entreprenörerna och får dem att proaktivt identifiera risker. HSE-teamet granskar sedan alla inrapporterade risker och säkerhetsproblem för att se hur de kan elimineras eller undvikas. Under 2020 samlade Maha in mer än 600 säkerhetskort.

Alla anställda och besökare på Maha har befogenhet att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiella hälso-, säkerhets- och miljöincidenter.

Maha-teamet

Maha-teamet består av en mångfaldig och begåvad global grupp som bidrar till Bolagets framgångar. För Maha går mångfald utöver traditionella begrepp som kön, ålder och ursprung. Bolaget värdesätter nytänkande människor med olika livserfarenheter och kunskaper. Dessa nytänkande och kritiskt tänkande medarbetare utmanar praxis att "bocka av på en lista", och tänker bortom konventionella lösningar. Deras bidrag ger Maha en global konkurrensfördel. Teamets uppgifter går utöver att enbart producera olja och gas – de utvecklar nya koncept och lösningar för att förbättra Bolagets verksamhet.

Konsulter och leverantörer fyller också en viktig roll för Bolagets verksamhet och i dess affärsmässiga framgång. Maha är fast beslutet att säkerställa samma höga nivå av professionellt bemötande gentemot leverantör och konsulter som gentemot de anställda. Bolaget uppmuntrar en öppen och transparent dialog med entreprenörer för att förbättra arbetsmiljön och erbjuda ett säkert och effektivt arbete.

Möt några av Mahas medarbetare



Anderson Santiago

Ålder: 36

Titel: Säkerhetsingenjör

År hos Maha: Nästan 4 år

Anderson har en examen i industriell teknik och två högre examina i företagshälso- och säkerhetsteknik samt säkerhetsledning. Med 16 års HSE-erfarenhet fortsätter Anderson att utveckla HSE- och kvalitetsledningssystem på Maha. Han är en lagspelare och stöder i sitt arbete Bolagets juridiska avdelning och de lokala teamen. Anderson upprätthåller också Mahas säkerhetsstandarder.



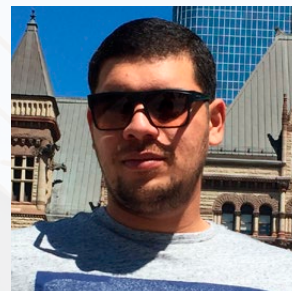
Alan McKeown

Ålder: 31

Titel: Petroleumgeolog

År hos Maha: Nästan 2 år

Alan har en B.Sc. i geologi från University of Calgary, Alberta, Kanada. Efter sin examen 2019 började han arbeta på Maha med borrhålsgeologi och prospektering och utveckling vid Tartaruga- och Tie-fälten i Brasilien. Alan ägnar sina kunskaper och sin passion för geologi åt att vidareutveckla sig själv och Maha-teamet.



Walter Lima de Santana Filho

Ålder: 29

Titel: Produktionsförmän

År hos Maha: 1 år

Walter är en av Mahas produktionsförmän, och ansvarar för arbetsledningen av de operativa teamen och entreprenörsteamerna på plats. Han fokuserar på säkerhets- och produktionsförbättringar och överser fältverksamheten. Dessutom ansvarar Walter för godkännande av arbetstillstånd och att borrarplatserna följer Bolagets HSE-regler och standarder.



Luciana Martins Borges

Ålder: 43

Titel: General Director, Brasilien

År hos Maha: 4 år

Luciana har mer än 20 års erfarenhet från olje- och gasindustrin, både onshore och offshore. I sin roll på Maha ansvarar hon bland annat för internkontroll och riskhantering, och att Bolagets företagspolicyer efterföljs. Luciana är Mahas kontaktperson gentemot myndigheter och representerar Maha i kontakterna med externa parter och intressenter i Brasilien.



Stephen Smith

Ålder: 32

Titel: Pumpoperatör/Roustabout

År hos Maha: 7 år

Stephen arbetar som pumpoperatör/Roustabout vid Mahas LAK Ranch-fält i Wyoming, USA. I hans arbete ingår daglig journalföring av produktions- och injektionsbrunnar, övervakning av Heater Treater under produktion samt andra uppgifter.



Alan Cooke

Ålder: 43

Titel: Verksamhetschef,
Illinoisbassängen

År hos Maha: 1 år

Alan har en examen i petroleumingenjörsteknologi från Southern Alberta Institute of Technology i Kanada. De senaste 19 åren har han haft uppgifter med ökat ansvar i olje- och gasindustrin, inklusive fyra år vid Illinoisbassängen. Alan ansvarar för den dagliga verksamheten vid Illinoisbassängen, samt borrhings-, färdigställande- och renoveringsprogrammen på fältet.

Mahas ledningsgrupp



Jonas Lindvall

Född 1967

B. Sc. Petr. Eng., MEB
Grundare till Maha sedan 2013,
Verkställande direktör sedan 2016

Jonas Lindvall är en erfaren ledande befattningshavare med 30 års internationell erfarenhet inom upstream-segmentet 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.



Andres Modarelli

Född 1979

Auktoriserad revisor
Ekonomichef (CFO) sedan 2017

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



Alan Johnson

Född 1971

B.Sc. Eng.
Operativ chef (VP Operations) sedan 2019

Alan Johnson tog sin ingenjörsexamen 1st Class B. Eng (Hons) från Heriot Watt University i Skottland. Han har mer än 25 års erfarenhet inom olje- och gasindustrin och har jobbat i Europa, Afrika, Nord och Sydamerika samt Australasien. Hans erfarenhet inkluderar både tekniska- samt chefsroller inom borrning, produktion, reservoar, företagsplanering och tillgångsförvaltning. Alan startade sin oljekarriär med Shell International i Holland. Han har dessutom haft olika positioner inom Shell samt med, APF Energy, Rockyview Energy, Delphi Energy, BG Australia, och Caracal Energy. Hans senaste roll var som operativ chef på Gran Tierra Energy där han ansvarade för tillgångar i Colombia, Brasilien och Peru. Alan är en registrerad ingenjör i Storbritannien.



Jaime McKeown

Född 1964

B.Sc. Geologi
VP Prospektering och Produktion
sedan 2016

Jamie McKeown har en Bachelor of Science-examen i geologi från Victoria University of Wellington i Nya Zeeland. Han har mer än 30 års erfarenhet med IPC (Lundin Oil), Apache Energy och Maha. Han har arbetat i både Nord- och Östafrika, Mellanöstern och USA. Senare uppdrag inkluderar arbete med Tethys Oil i Oman och Apache Energy i Australien.



Victoria Berg

Född 1988

Investor Relations Chef
och tf vice verkställande direktör
sedan 2019

Victoria Berg har en utbildning i projektledning från Frans Schartau Yrkeshögskola i Stockholm och har studerat kommunikation på Stockholms universitet. Under de senaste tio åren har Victoria haft varierande roller i koordination av bland annat events och investerarerelationer. Senast var hon ansvarig för koordinering av publika- och investerarerelationer vid Laika Consulting AB för ett flertal publika företag, inklusive Maha.

Ytterligare information om ledningsgruppen finns på Mahas hemsida: mahaenergy.ca/sv/om-oss/ledning.html

Lokalsamhällen

För att vara en god global medborgare som företag krävs att Maha bidrar till den lokala ekonomin. I takt med att Bolaget växer och utökar sin fältverksamhet sprider sig de ekonomiska effekterna i den lokala ekonomin genom att Maha köper lokala varor och tjänster, betalar royaltyer och skatter samt skapar lokala arbetstillfällen. Maha både anlitar lokala leverantörer direkt och uppmuntrar underleverantörer att göra detsamma där det är möjligt, vilket ger omedelbara effekter för lokalbefolkningen och på den lokala ekonomin, något som är ekonomiskt bra och bidrar till lokalsamhällena. Maha anser att en god relation mellan Bolaget och lokalsamhällen gynnar bägge parter.

Maha har också kontakt med lokala samhällsföreningar och organisationer för att hålla en öppen dialog med lokalsamhällen nära Bolagets verksamhet. Lokala organisationer söker ofta stöd från Maha för lokala evenemang. Genom sin medverkan integreras Maha i lokalsamhället, vilket bidrar till att skapa goda relationer. Dessutom främjas tillväxten och utvecklingen för såväl den lokala ekonomin som för Maha.

Sedan tidigare har Maha engagerat sig i lokalsamhällena bland annat genom

- Lokala matlagningskurser
- Dia das crianças-firande (Barnens dag i Bahia)
- Utbildningsstöd vid lokala skolor
- Stipendier för universitetsstudier
- Sponsring av lagsporter

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning utgör en del av grunden för Mahas företagskultur och affärsmål, och hjälper till att stödja intressehavarnas intressen. Bolaget har åtagit sig att bedriva sin verksamhet på ett ärligt, säkert och etiskt sätt med integritet och i full överensstämmelse med gällande lagar, regler och förordningar i de länder där Bolaget är aktivt. Mahas uppförandekod beskriver de etiska huvudprinciperna för verksamheten och det beteende som förväntas av Bolagets anställda.

Maha följer både de interna och externa reglerna för bolagsstyrningsprinciper, vilket minskar potentiella risker i samband med ottydligt individuellt ansvar och bolagsansvar, och undviker intressekonflikter mellan aktieägare, ledande befattningshavare och styrelsen.

0

bekräftade anti-korruptionsinciden-ter under 2020

0

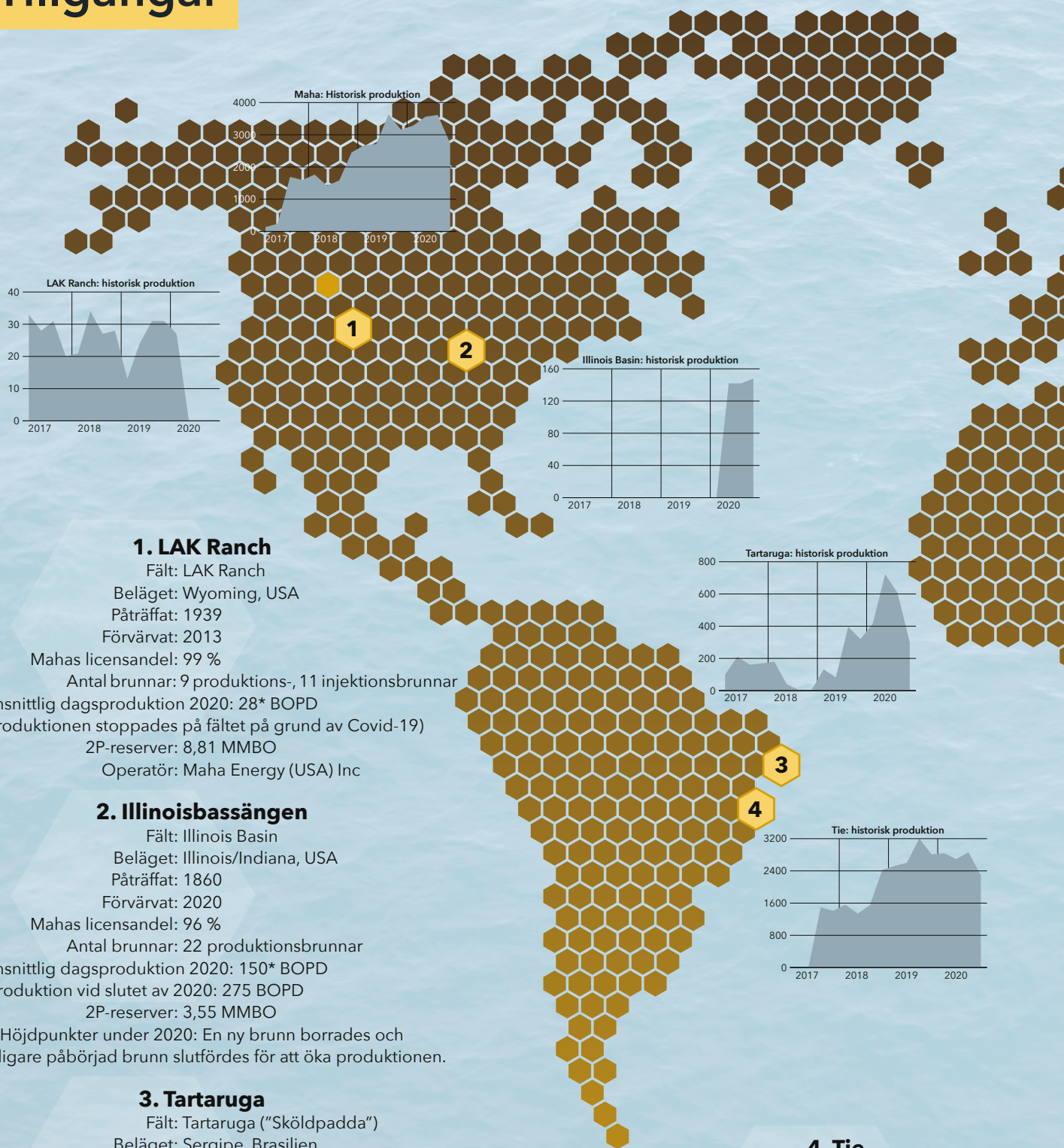
politiska bidrag under 2020

Anti-korruption

Mahas mål är att bedriva en transparent och rättvis verksamhet, och har därför tagit fram en detaljerad anti-korruptionspolicy som Bolaget följer. Maha:

- har åtagit sig att bedriva all verksamhet på ett ärligt och etiskt sätt.
- har åtagit sig att följa gällande lagstiftning i sin verksamhet och kontakt med andra.
- har tagit fram policyer som gäller för hela Bolaget, bland annat en uppförandekod och anti-korruptionspolicy (båda finns tillgängliga på Mahas hemsida). Anti-korruptionspolicyen förbjuder Mahas anställda, dotterbolag, intressebolag och alla andra som är engagerade i Mahas verksamhet att muta offentliga tjänstemän eller kommersiella kunder. Policyen förbjuder också anställda att förfalska företagsregister eller underlåta att föra korrekta dokument relaterade till Bolagets verksamhet, liksom från att kringgå bokförings- och redovisningspolicyer.
- avser genom anti-korruptionspolicyen säkerställa att Bolagets verksamhet bedrivs på ett sätt som inte bryter mot anti-korruptionslagstiftningen i USA och Sverige, eller i något annat land där Maha är verksam.

Tillgångar



1. LAK Ranch

Fält: LAK Ranch

Beläget: Wyoming, USA

Påträffat: 1939

Förvärvat: 2013

Mahas licensandel: 99 %

Antal brunnar: 9 produktions-, 11 injektionsbrunnar

Genomsnittlig dagsproduktion 2020: 28* BOPD

(produktionen stoppades på fältet på grund av Covid-19)

2P-reserver: 8,81 MMBO

Operatör: Maha Energy (USA) Inc

2. Illinoisbassängen

Fält: Illinois Basin

Beläget: Illinois/Indiana, USA

Påträffat: 1860

Förvärvat: 2020

Mahas licensandel: 96 %

Antal brunnar: 22 produktionsbrunnar

Genomsnittlig dagsproduktion 2020: 150* BOPD

Dagsproduktion vid slutet av 2020: 275 BOPD

2P-reserver: 3,55 MMBO

Höjdpunkter under 2020: En ny brunn borrades och en tidigare påbörjad brunn slutfördes för att öka produktionen.

3. Tartaruga

Fält: Tartaruga ("Sköldpadda")

Beläget: Sergipe, Brasilien

Påträffat: 1994 (Petrobras)

Förvärvat: 2017

Mahas licensandel: 75 % (operatör), Petrobras (25 %)

Antal brunnar: 3 produktionsbrunnar

Genomsnittlig dagsproduktion 2020: 513 BOEPD

2P-reserver: 12,39 MMBOE

Höjdpunkter under 2020: TTG-3 slutfördes och testades.

Försäljning av gas inleddes.

4. Tie

Fält: Tie

Beläget: Bahia, Brasilien

Påträffat: 2009

Förvärvat: 2017

Mahas licensandel: 100 %

Antal brunnar: 4 produktionsbrunnar,
1 injektionsbrunn, 1 vattenbrunn

Genomsnittlig dagsproduktion 2020: 2 673 BOEPD

2P-reserver: 22,18 MMBOE

* Baserat på antalet dagar med produktion.



5. Mafraq

Fält: Block 70 (Mafraq)

Beläget: Oman

Påträffat: 1988

Tilldelat: 2020

Mahas licensandel: 100 %

Antal brunnar: 5 på strukturen

Genomsnittlig dagsproduktion 2020: ingen

2P-reserver: 0,97 MMBO

2C-resurser: 22,29 MMBO

Höjdpunkter under 2020: Fältet tilldelat enligt kungligt dekret från Hans Majestät Sultanen av Oman den 28 oktober 2020.

Produktionen 2020

38

produktionsbrunnar
under 2020

3 301

genomsnittlig dags-
produktion 2020
(BOEPD)

4

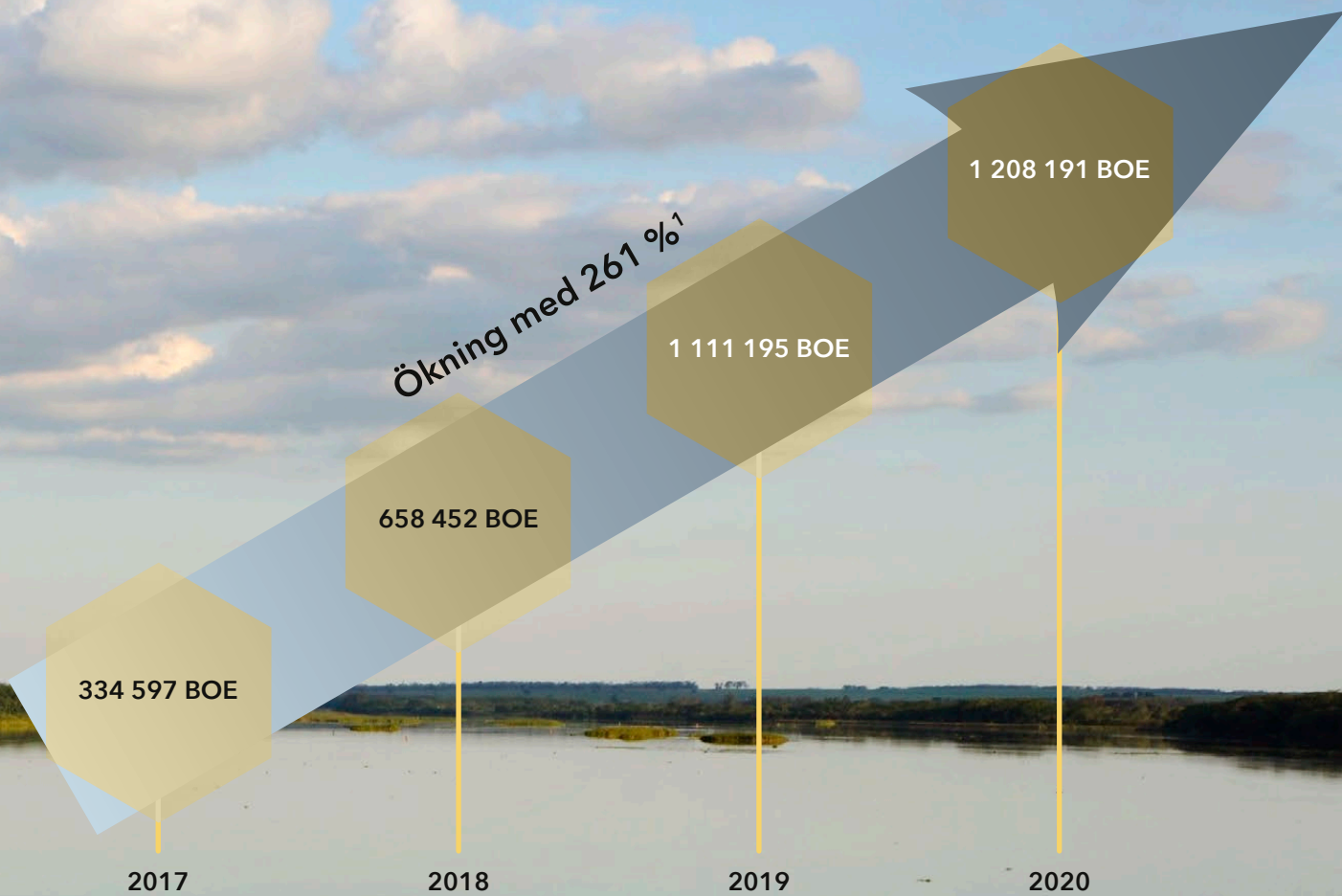
utvecklingsbrunnar
borrade 2020

2

nyförvärvade
tillgångar
2020

Höjdpunkter produktionen

- Dagsproduktion vid slutet av 2020:
4 112 BOEPD. (2019: **2 876** BOEPD)
- Genomsnittlig dagsproduktion 2020:
3 301 BOEPD. (2019: **3 044** BOEPD)
- Intäkter 2020:
39,02 miljoner USD (2019: **55,59** miljoner USD)
- Genomsnittligt erhållet oljepris 2020:
33,22 USD/BOE (2019: **52,14** USD/BOE)
- Tillgångar 2020:
5 (2 i Brasilien, 2 i USA, 1 i Sultanatet Oman)



Produktionssiffrorna ovan är brutto och före royaltyp betalningar.

Land	Licens	Mahas licensandel, %	Status	Areal (acres)	BOEPD ²	Partner
USA	LAK Ranch	99	Förproduktion (pausad)	6 475	28 ⁴	SEC (1 %)
USA	Illinoisbassängen	100 ³	Producerande	4 039	150 ⁵	
Brasilien	Tartaruga	75	Producerande	5 944	513	Petrobras (25 %)
Brasilien	Tie (REC-T 155)	100	Producerande	1 511	2 673	
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		
Oman	Block 70 (Mafrag)	100	Prospektering	157 900		
					3 301	

1 Baserat på genomsnittlig årlig produktion BOE.

2 Genomsnittlig dagsproduktion, antal fat oljeekvivalenter, under kalenderåret.

3 Genomsnittlig licensandel 95 % baserat på arealen 3 826 acres.

4 LAK Ranch anses vara i förproduktionsstadiet, varför produktionen kapitaliseras och räknas inte in i försäljningsvolymerna. Baserat på antalet dagar med produktion.

5 Baserat på antalet dagar med produktion.

Reserver

Reviderade reserver (per 31 december 2020)

Fält	Olja (miljoner fat)			Totalt
	Bevisade	Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch	0,11	8,70	5,43	14,24
Illinoisbassängen	2,29	1,26	0,90	4,45
Tartaruga	6,32	5,13	5,06	16,51
Tie	16,85	3,00	5,58	25,43
Mafrq	0,25	0,72	1,07	2,04
TOTALT	25,82	18,82	18,04	62,67


Fält	Gas (miljarder SCF)			Totalt
	Bevisade	Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch				
Illinoisbassängen				
Tartaruga	3,10	2,51	2,48	8,09
Tie	11,84	2,14	3,99	17,97
Mafrq				
TOTALT	14,94	4,65	6,47	26,06

Fält	Fat oljeekvivalenter (miljoner BOE)		
	Bevisade (1P)	Bevisade + Sannolika (2P)	Bevisade + Sannolika + Möjliga (3P)
LAK Ranch	0,11	8,81	14,24
Illinoisbassängen	2,29	3,55	4,45
Tartaruga	6,84	12,39	17,85
Tie	18,82	22,18	28,42
Mafrq	0,25	0,97	2,04
TOTALT	28,31	47,90	67,00

Betingade resurser

Resurser	Mafrq* miljoner fat
1C	18,88
2C	22,29
3C	26,50

* Per den 31 december 2020.



“2020 visade sig vara ett år fullt av utmaningar. Trots detta fortsatte Mahas team arbetet med Bolagets tillväxt på flera områden – bland annat att öka reserverna.”

– Alan Johnson”

Bild av elstallverk vid Tie fältet. Bolaget använder spill-gas från olje-produktionen för att generera elektricitet därav så används 100 % av alla natur-resurser som produceras från Tie fältet

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). Mahas olje- och gasreserver är värderade av Chapman Petroleum Engineering, Ltd., ett oberoende revisions- och konsultföretag för olje- och gasreserver. 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 utvinna från befintliga brunnar och anläggningar, eller, för i 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 utvinna 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 utvinna 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 utvinna från specifika brunnar, faciliteter och öppnade produktionsintervaller i området, och deras respektive utvecklings- och produktionsstatus.

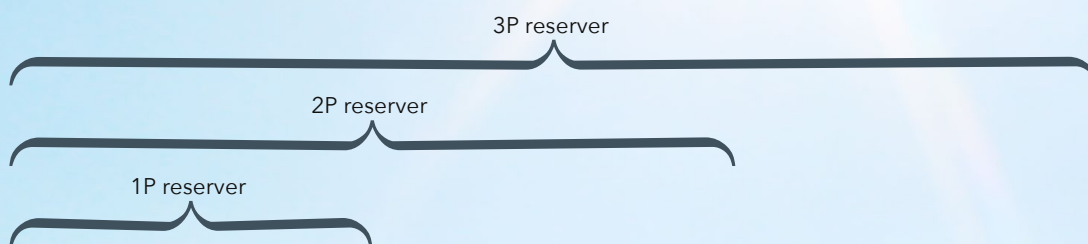
Kategorisering av volymreserver

Reserver är den uppskattade återstående mängden olja och naturgas och relaterade ämnen som förväntas utvinna 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.

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:



Bevisade reserver

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.

minst 90 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga de estimerade bevisade reserverna;

Sannolika reserver

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.

minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade och sannolika reserverna tillsammans;

Möjliga reserver

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.

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.



Betingade resurser

Betingade resurser är uppskattade kvantiteter av kolväten som, från och med en viss dag, kan potentiellt utvinnas från kända ansamlingar genom användning av etablerad teknik eller teknik som är under utveckling (TUD), men som för närvarande inte anses kommersiellt utvinningsbara till följd av en eller flera betingelser.

Betingade resurser kategoriseras baserade på nivån av uppskattningarnas tillförlitlighet och kan i sin tur delas in i underkategorier baserade på projektmognad och/eller ekonomisk status.

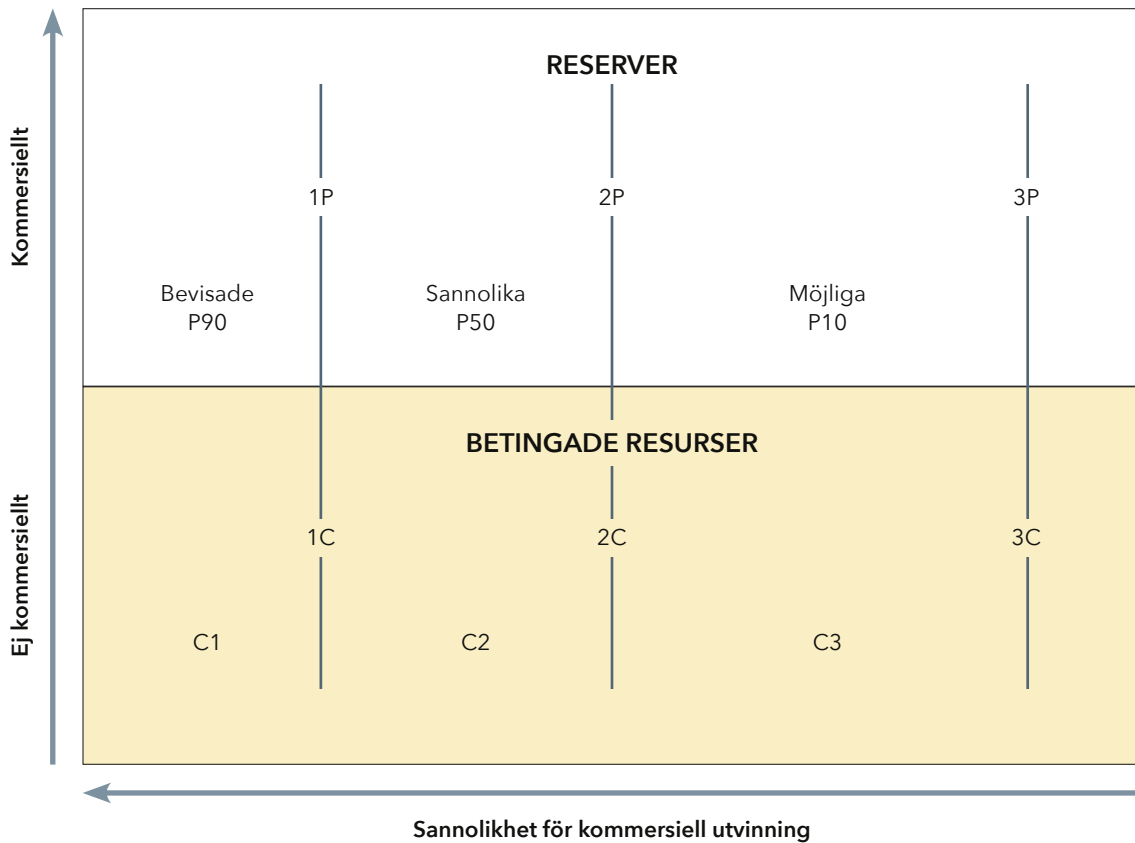
Betingelserna kan innefatta ekonomiska, miljömässiga, sociala och politiska faktorer, regleringsfrågor, brist på mark-

nad eller förlängd utbyggnadstidsplan. Det finns en osäkerhet avseende betingade resursers utvecklingsmöjligheter.

Underklasserna för projektmognad är: redo för utveckling, senarelagd utveckling, oklar utveckling och ej genomförbar utveckling.

Redovisningar av betingade resurser måste specificera mognadsnivån och inkluderar normalt de sammanlagda uppskattningarna av bevisade (1C), sannolika (2C) och möjliga (3C) resurser, eller kategorierna C1, C2 och C3 stegvis om de redovisas separat.

Det finns ingen säkerhet att någon andel av betingade resurser kommer att kunna utvinnas kommersiellt.



Riskhantering

Maha Energy arbetar proaktivt med riskhantering och hanterar kontinuerligt risker och åtgärder som kan påverka Bolaget och dess verksamhet. Mahas tillvägagångssätt är utformat för att korrekt planera, identifiera och hantera risker innan de potentiellt påverkar Bolaget och verksamheten samt hälsa, säkerhet och miljö. Genom den proaktiva riskhanteringen strävar Maha efter att uppnå och skydda verksamhetens kort- och långsiktiga mål, samtidigt som det maximerar Bolagets värde.

Riskbedömningarna är baserade på förutseende, bransch erfarenhet och beslutsfattande utifrån relevant information. Bedömningarna sker på alla nivåer i organisationen. Individuella riskbedömningar, som exempelvis säkerhetsbedömningar, sker dagligen, medan strategiska riskbedömningar, till exempel geologiska och reservoarrelaterade bedömningar, sker regelbundet och vid behov. Kvantitativa och kvalitativa riskbedömningar som prioriterar verksamheten, personalen, räknenskaperna och intressehaverna gör det möjligt för Maha att effektivt hantera potentiella risker innan de kan påverka Bolaget. Genom proaktiv riskhantering kan också potentiella bestående negativa effekter undvikas. Bolaget får på så sätt möjlighet att fatta beslut utifrån sin strategi och planering istället för att tvingas reagera på oplanerade och uppkomna situationer.

Mahas riskbedömningar ligger i sista hand hos styrelsen, medan Mahas ledning ansvarar för att fastställa, mäta och hantera de övergripande företags- och verksamhetsriskerna. Den lokala ledningen har det dagliga ansvaret för att hantera och övervaka operativa risker. Slutligen ansvarar medarbetarna för arbetsrelaterade risker som berör dem.

Operativa risker

Geografiskt läge

Risk

Bolagets befintliga olje- och gasproduktion har varit koncentrerad till två producerande fält i Brasilien och två producerande fält i USA (för-kommersiell produktion från LAK Ranch har dock tillfälligt stoppats som en följd av låga oljepriser).

Åtgärder

I oktober 2020 tilldelades Bolaget ett nytt prospekteringsblock (Block 70) i Sultanatet Oman enligt förordning den 28 oktober 2020. Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet för Block 70 omfattar initialt en prospekteringsperiod om tre år med möjlighet till ytterligare tre års förlängning av avtalet. En 15 årig produktionsperiod, som kan förlängas med 5 år, följer prospekteringstiden, om Bolaget så bedömer det fördelaktigt.

Resurser och reserver

Risk

Den kanske största risken för Maha är den geologiska risken avseende närvaron av kolväten. För att olja och gas ska samlas i en reservoar krävs ett antal faktorer, bland annat att kolväten genereras, migrerar och fångas upp i en fälla. Reservoarens kapacitet kan variera i olika reservoarsektioner. Graden av osäkerhet avseende reservoarens porositet, "net pay" och vattenmättnad kan variera och påverkar den uppskattade mängden tillgängliga kolväten.

Ekonomiska variabler avgör en reservoars kommersiella potential och geologiska risker.

Åtgärder

Mahas fokus är att utnyttja modern teknologi för oljeutvinning (EOR), vilket innebär att Bolaget huvudsakligen arbetar med att utveckla redan påträffade olje- och gasfyndigheter. Den största reservrisken är därför när det gäller utvinning av olja och inte prospektering. Bolaget har därför engagerat oberoende geologer och ingenjörer för att årligen utvärdera Bolagets reservoar- och utvecklingsplaner.

Maha låter också en oberoende reservkonsult årligen revidera Bolagets reserver. Reserverna klassificeras i enlighet med branschstandarder och delas upp baserat på sannolikhetsgraden för utvinning. Förutom reservoarvolymerna fastställs reservernas nuvärde varje år utifrån oberoende oljeprisuppskattningar.

ESG-risker

Hälsa och säkerhet

Risk

Hälsa- och säkerhetstillbud (som olyckor och dödsfall) kan orsaka driftsstörningar och negativt påverka produktionen och därmed lönsamheten. Om problemen är kroniska kan Bolagets anseende skadas, men viktigast av allt kan medlemmar av Maha-teamet skadas.

Åtgärder

Maha tar sina anställdas, entreprenörers och leverantörers hälsa och säkerhet på största allvar och har därför implementerat en säkerhetskultur i hela företaget med stöd av säkerhetsprogrammet DuPont™ STOP®.

Bolaget har inrättat ett hälso-, säkerhets- och miljöutskott bestående av ledamöter i Mahas styrelse. Utskottets uppgift är att granska och övervaka Mahas hantering av frågor som rör hälsa, säkerhet och miljö.

Miljöpåverkan

Risk

Negativa miljöeffekter kan utgöra hot mot Bolagets anseende och verksamhet, och medföra högre driftskostnader, böter och återställningskostnader. Godkännande av miljöliscenser riskerar att påverkas och försenas om Bolagets anseende skadats.

Åtgärder

Maha är miljömedvetet och åtar sig att minimera verksamhetens effekter på den omgivande miljön. Verksamheten bedrivs på ett miljömässigt ansvarsfullt sätt genom noggrann planering och god kommunikation med Mahas grannar, myndigheter och inom Bolaget.

Finansiella risker

Likviditets- och finansieringsrisk

Risk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller.

Åtgärder

Bolaget har sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom emission av aktier och obligationslån, samt genom fritt kassaflöde från de producerande tillgångarna. Bolagsledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden.

Valutakurser

Risk

Bolaget är exponerat för valutakursförändringar då kostnader och intäkter i utländska dotterbolag sker i andra valutor än US-dollar. Därigenom kan olje- och gasrelaterade kostnader eller finansiella instrument variera baserat på valutakursförändringar.

Åtgärder

Bolaget är delvis skyddat gentemot valutakursförändringar i och med att intäkterna från oljeförsäljning är knutna till Brent-oljan som prissätts i US-dollar. I Brasilien sker exempelvis betalning i brasilianska real, men baserat på gällande Brent-pris i US-dollar. Bolagsledningen övervakar dessutom regelbundet relationen mellan US-dollar och real för att säkerställa att medel så långt som möjligt hålls i den mest fördelaktiga valutan. Kursen på Omans valuta Rial (OMR) – och därmed intäkter och kostnader i Rial – är låst till US-dollar.

För ytterligare potentiella risker se sidan 52.



Maha Energy-aktien

Den 29 juli 2016 inleddes handeln i Maha Energy AB:s aktier på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Den 17 december 2020 noterades Maha Energy AB:s aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Aktiedata

Per den 31 december 2020 fanns 101 630 051 utestående aktier i Bolaget, varav 101 146 685 A-aktier och 486 366 B-aktier.

Utdelning

Styrelsen planerar att återinvestera alla tillgängliga medel i verksamheten och lämnar därför ingen utdelning för 2020. När Mahas finansiella ställning i framtiden tillåter, kan styrelsen föreslå att utdelning lämnas.

Lista över de största aktieägarna per den 30 december 2020

Större aktieägare	Aktieinnehav	Andel av utestående aktier, %
KVALITENA AB	21 288 327	20,95 %
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	6 038 327	5,94 %
JONAS LINDVALL (Mahas verkställande direktör)*	4 761 147	4,68 %
ÅLANDSBANKEN I ÄGARES STÄLLE	2 051 053	2,02 %
IBKR FINANCIAL SERVICES AG, W8IMY	1 392 690	1,37 %
SIX SIS AG, W8IMY	1 385 625	1,36 %
SYDBANK I ÄGARES STÄLLE	1 241 412	1,22 %
BNY MELLON NA (FORMER MELLON), W9	1 225 768	1,21 %
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	940 014	0,92 %
UBS SWITZERLAND AG, W8IMY	886 408	0,87 %
Delsumma	41 210 771	40,55 %
Övriga aktieägare	60 419 280	59,45 %
Totalt, Maha A- och B-aktier	101 630 051	100 %

* Inkluderar 30 000 aktier utlånade till Penser Bank

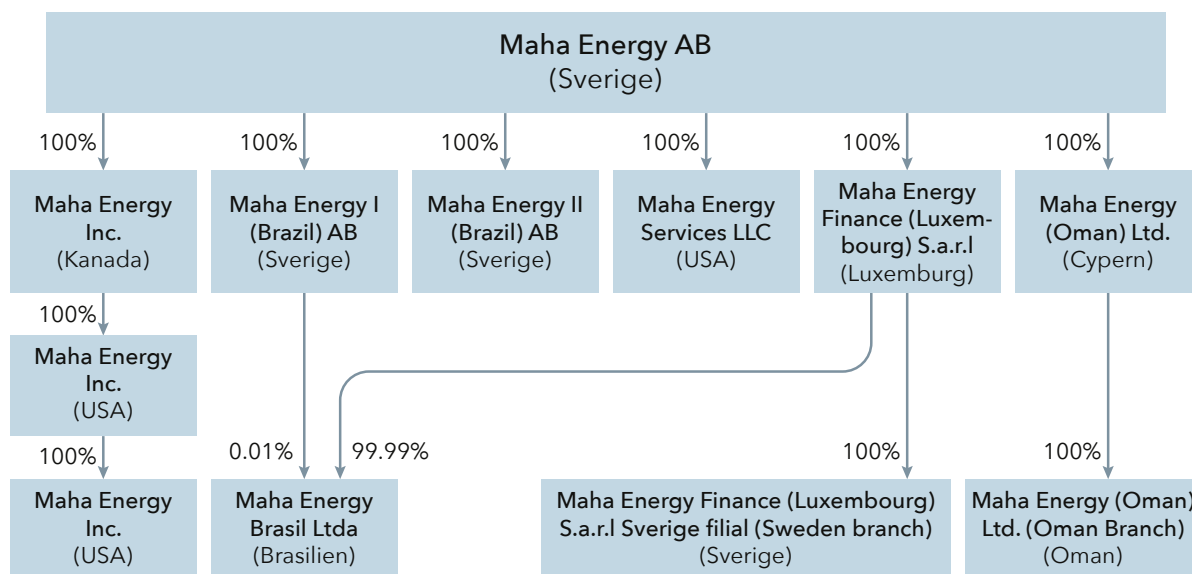
Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2020–31 december 2020 och koncernredovisning för året 1 januari 2020–31 december 2020. Denna rapport ger en översikt av Maha Energy ABs resultat och företagsledningens analys av Bolagets finansiella utveckling för året som avslutades den 31 december 2020. 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 2020.

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 dess helägda dotterbolag Maha Energy (US) Inc. (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), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Luxemburg som äger 99,9 % av de utgivna och utestående aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. (org.nr 11.230.625/0001-66) och Maha Energy (Brazil) AB äger resterande 0,01 %. Det brasilianska limitada äger 100 % av Tiefältet och block 155, 117, 118, 129, 142, 224 och 75 % i Tartarugafältet i Brasilien).

Förändringar i koncernen

Den 31 mars 2020 förvärfvade Bolaget vissa oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i Maha Energy (Indiana) Inc. (org.nr. 802584723), vilket är ett helägt dotterbolag till Maha Energy (US) Inc. Dessutom ingick Bolaget genom det

tidigare förvärfvade dotterbolaget Maha Energy (Oman) Ltd. (Cypern) den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är beläget på land i Oman. I december godkändes Bolaget för handel på huvudlistan NASDAQ Stockholm med samma kortnamn (ticker) och ISIN-kod som tidigare.

Koncernräkenskaperna beskriver Mahas verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2020 och 2019.

Ekonomisk översikt

Resultat

Bolagets nettoresultat för året uppgick till en förlust om 10 259 kUSD (2019: vinst om 19 654 kUSD) motsvarande resultat per aktie om -0,10 USD (0,20 USD). I årets resultat ingår en nedskrivning av prospekterings- och utvärderings-tillgångar om 21 000 kUSD. Utan denna nedskrivning hade resultatet för året upp gått till 10 741 kUSD vilket är lägre än förra året huvudsakligen på grund av lägre erhållna priser under året trots en tioprocentig försäljningsvolymökning. Dessutom var årets rörelsekostnader och administrationskostnader högre vilka delvis möttes av minskad aktuell och uppskjuten skatt för året.

Rörelseresultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA) för året uppgick till 18 104 kUSD (35 868 kUSD). Det lägre EBITDA för året representerar ett lägre rörelseresultat huvudsakligen på grund av lägre erhållna priser under året till följd av påverkan från Covid-19 och ökade rörelsekostnader.

Produktion

	2020	2019
Levererad olja (fat) ¹	1 113 785	1 019 047
Levererad gas (MMSCF)	566 437	552 862
Levererad olja och gas (BOE) ²	1 208 191	1 111 191
Dagsvolym (BOEPD)	3 301	3 044

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

Genomsnittliga dagliga produktionsvolymerna för 2020 ökade med 9 % i jämförelse med 2019 huvudsakligen på grund av den nya Tie-2-källan samt Illinoisbassängen, vilken förvärvades 31 mars 2020 (se not 8) samt påverkades produktionsvolymerna positivt då Maha lyckades att sälja gas från Tartarugafältet. Den positiva påverkan på produktionsvolymerna möttes under året av minskad produktion från Tiefertet på grund av de mekaniska problemen på Agua Grande (AG), den korta strängen, vilket förhindrade oljeproduktion från AG-zonen. Den dubbla GTE-4 källan var nedstängd vid flera tillfällen för att återupprätta produktion från AG-zonen och den konverterades till en källa med pump. Tie-1 (Attickällan) påverkades av produktionsstörningar från den korta strängen (AG) på grund att vatten läckte in till följd av en planerad nedstängning. Dessutom har Covid-19 försenat borrprojekt till senare delen av året vilket påverkat den totala produktionsvolymen.

Intäkter

	2020	2019
Olje- och gasintäkter (kUSD)	39 018	55 589
Försäljningsvolym (BOE)	1 174 386	1 066 084
Erhållet oljepris (USD/fat)	36,05	56,32
Erhållet gaspris (USD/MMSCF)	0,67	1,11
Erhållet pris oljeekvivalenter (USD/BOE)	33,22	52,14
Referenspris Brent (USD/fat)	41,76	64,36

Intäkter för året uppgick till 39 018 kUSD (55 589 kUSD) med en 10 % ökad försäljningsvolym av olja och gas. Trots ökade försäljningsvolymerna minskade intäkterna för året med 30 % jämfört med 2019 på grund av de nedtryckta olje- och gaspriserna och den ekonomiska situationen till följd av covid-19 pandemin. Försäljning från Illinoisbassängen ingår för helåret 2020 med 1 500 kUSD.

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

Råolja från Tiefertet

Råolja från Tiefertet säljs till Petrobras och närliggande raffinaderi. Olja som säljs till raffinaderi rabatteras från 1 april 2020 enligt följande skala:

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

Försäljning av råolja till Petrobras från Tiefertet säljs med en rabatt i förhållande till oljepriset för Brent om 11,53 USD per fat för de första 22 680 faten levererade i månaden och därefter till 7,01 USD per fat. Från den 1 april 2021 säljs råoljan från Tiefertet till Petrobras med en rabatt i förhållande till Brentpriset om 6,48 USD per fat för de första 22 680 faten levererade i månaden och om 5,44 USD för de efterföljande.

Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. Från 1 juli 2020 har råolja sålts till en rabatt om 2,91 US dollar per fat (2019: premium om 0,16 USD).

Illinoisbassängen

Råolja från Illinoisbassängen säljs till ett raffinaderi till ett månatligt genomsnittligt pris på WTI minus en rabatt om cirka 3 USD per fat.

Royalties

(kUSD, om ej annat anges)	2020	2019
Royalties	5 829	7 449
Per enhet (USD/boe)	4,96	6,99
Royalties som andel i % av intäkter	14,9	13,4

Royalties betalas kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna för året minskade med 22 % och är i linje med de lägre intäkterna för 2020. Royaltykostnader på procentbasis var något högre för 2020 än för jämförelseperioden på grund av ökad försäljning från Tartarugafältet samt från Illinoisbassängen vilka har högre royaltynivåer.

Produktionskostnader

(kUSD, om ej annat anges)	2020	2019
Produktionskostnader	7 536	5 022
Transportkostnader	2 130	1 579
Totala produktionskostnader	9 666	6 601
Per enhet (USD/boe)	8,23	6,19

1 Inkluderar levererad olja från LAK-Ranch om 2 473 fat i 2020 och 9 124 fat i 2019.

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

Produktionskostnaderna var 46 % högre för 2020 och uppgick till 9 666 kUSD (6 601 kUSD) jämfört med 2019.

Produktionskostnaderna ökade under året på grund av flera anledningar: den nyanskaffade Illinoisbassängen tillförde produktionskostnader om 842 kUSD i 2020. I Tartaruga resulterade ökade försäljningsvolymerna från fältet i ökade produktionskostnader, eftersom dessa kostnader är rörliga, kombinerat med ökade kostnader för bortforsling av vatten och ökade behandlingskostnader. För Tiefältet betalades i det fjärde kvartalet 2020 en engångsbot till följd av minskade gasleveranser till våra kunder på grund av den påverkan pandemin haft på våra leveranser under året. Dessutom hade Bolaget reparationskostnader på pumputrustning under året.

Mahas produktion transporteras huvudsakligen med lastbil till leveransplatserna och därför står transportkostnaderna i högsta grad i korrelation till försäljningsvolymerna. Transportkostnaderna för 2020 ökade med 25 % på grund av de 10 % ökade försäljningsvolymerna för 2020 jämfört med 2019. Dessutom ökade lagringsavgifter på exportterminal och behandlingsavgifter under året.

På en per fat basis ökade produktionskostnaderna för året med 33 % och uppgick till 8,23 USD per fat oljeekvivalenter huvudsakligen på grund av de engångshändelser som beskrivits ovan.

Rörelsens netback

	2020	2019
Rörelsens netback (kUSD)	23 523	41 539
Netback (USD/boe)	20,03	38,96

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader och är ett nyckeltal i olje- och gasindustrin för att mäta prestation internt och gentemot industrikollegor. Rörelsens netback för året var 43 % lägre än för jämförelseperioden som ett resultat av minskade intäkter och ökade produktionskostnader. Detta framgår också på en per fat basis där rörelsens netback minskade med 49 % för året trots ökade försäljningsvolymerna.

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

Avskrivningar

	2020	2019
Avskrivningar (kUSD)	5 624	5 671
Avskrivningar (USD/boe)	4,79	5,32

Avskrivningstakten beräknas på bevisade och sannolika olje- och naturgasreserver och tar i beräkning framtida utvecklingskostnader för att producera reserverna. Avskrivningar beräknas på produktionsenhetsbasis. Avskrivningstakten kommer att fluktueras för varje ny mätperiod baserat på mängden och typen av kostnad och antalet tillagda reserver.

Avskrivningarna för året uppgick till 5 624 kUSD (5 671 kUSD) med en genomsnittlig avskrivningsgrad om 4,79 USD per boe (5,32 USD per boe), se not 8. Avskrivningarna är i linje med jämförande period då ökningen av reserver möttes av ökningen i avskrivningsbasen på grund av högre framtida utvecklingskostnader. På en per fat basis har avskrivningstakten minskat på grund av ökningen av försäljningsvolymerna för året.

Kostnaden för avskrivningar inkluderar också avskrivningar för övriga anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

Administrationskostnader

	2020	2019
Administrationskostnader (kUSD)	5 939	5 464
Administrationskostnader (USD/boe)	5,06	5,13

Administrationskostnaderna presenteras netto efter fördelning av vissa kostnader till produktionskostnader. Administrationskostnader för året 2020 uppgick till 5 939 kUSD (5,06 USD per BOE), vilket är en ökning med 9 % jämfört med jämförelseårets administrationskostnader om 5 464 kUSD (5,13 USD per BOE). Ökningen i administrationskostnader är hänförlig till kostnader för att göra Bolaget färdigt för att listas på huvudlistan, avgifter för listningen samt återföringen om 0,6 miljoner USD till kostnader av tidigare kapitaliserade administrationskostnader. Kostnaderna per BOE är något lägre för 2020 på grund av större försäljningsvolymerna jämfört med 2019.

Bolaget ansökte om bidragsprogrammet Canada Emergency Wage Subsidy (CEWS) under året och kvalificerade för att erhålla 157 kUSD. Detta bidrag har redovisats som en minskning av de stödberättigade lönekostnaderna som Bolaget haft under perioden.

Kostnader för prospektering och affärsutveckling

Kostnader för prospektering och affärsutveckling uppgick till 208 kUSD i 2020 (802 kUSD). Dessa kostnader hänförs sig

till underhåll på prospekteringsfälten i Brasilien och Mahas förprospekteringsstudie och utvärdering av nya områden, inklusive Oman.

Valutakursvinster eller förluster

Valutakursförlust, netto för året uppgick till 245 kUSD (vinst om 159 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, netto

Finansnettot uppgick till 4 982 kUSD (4 476 kUSD) och framgår i not 6.

Övriga intäkter eller förluster

Övriga intäkter för året uppgick till 1 006 kUSD (förlust med 370 kUSD). Under året har Bolaget redovisat övriga vinster om 1 049 kUSD hänförliga till skattekrediter intjänade avseende brasiliansk mervärdesskatt, känd som Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"). ICMS är en statlig försäljningsskatt på handeln av varor, transporter samt kommunikationstjänster. Dessa skattekrediter kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga kostnader i Bolaget eller så kan de säljas till externa kunder. Dessa intäkter reducerades av nettoförändringen i övriga långfristiga skulder och avsättningar. Övriga förluster om 370 kUSD för 2019 motsvarar nettoförändring i övriga långfristiga skulder och avsättningar.

Inkomstskatter

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

Återvunnen uppskjuten skatt för 2020 uppgick till 4 594 kUSD jämfört med en uppskjuten skattekostnad om 2 418 kUSD för motsvarande period föregående år. Bolaget fastställde att baserat på det brasilianska rörelsesegmentets resultat och reserveringenjöruppskattningar är det en rimlig sannolikhet att det kommer att gå att återvinna tidigare ej redovisade uppskjutna skattefordringar hänförliga till Tiefältet och således redovisades en uppskjuten skatteintäkt. Den uppskjutna skattefordran har redovisats med beaktande av beräknade avdragsgilla temporära skillnader och framtida skattemässiga underskottsavdrag.

Valutakursdifferens vid omräkning av utländsk verksamhet

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

Den totala valutakursförlusten för 2020 uppgick till 23 324 kUSD (2019: 2 902 kUSD) främst på grund av att växelkursen för amerikanska dollar stärktes mot brasilianska real med cirka 30 % jämfört med växelkursen per 31 december 2019. Detta möttes av att växelkursen för svenska kronor stärktes mot amerikanska dollar med 12 % jämfört med växelkursen per 31 december 2019.

Balansräkningen

Anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar uppgick till 91 045 kUSD (76 243 kUSD), se not 8. Prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 11 014 kUSD (21 216 kUSD), se not 9.

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

kUSD	Brasilien	USA	Oman	Totalt
Förvärv	–	4 538	–	4 538
Utveckling	25 562	1 508	–	27 070
Prospektering och utvärdering	–	448	10 350	10 798
	25 562	6 494	10 350	42 406

Förvärv

Den 31 mars 2020 förvärvade Maha vissa oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA. Dessa tillförde 3 826 tunnland (15,5 km²), netto till Bolagets USA-verksamhet. Detta är ett konventionellt oljefält med låg risk och låga utvinningskostnader. Detta förvärv redovisades som ett tillgångsförvärv och Bolaget betalade cirka 4 miljoner USD och övertog 319 kUSD i kortfristiga skulder, netto. Dessutom kapitaliserade Maha transaktionskostnader om 151 kUSD. Se not 8.

Utveckling

Utvecklingskostnaderna i 2020 i Brasilien avser huvudsakligen borrhningarna av Tie-2 och Tie-3 brunnarna, testing av Maha-1 brunnen och uppgradering av Tie- och Tartarugaanläggningarna. På grund av Covid-19 beslutades att senarelägga borrhningen av Tie-2 brunnen med 6 månader och därför påbörjade Bolaget borrhningen av Tie-2 brunnen (tidigare benämnd TS-1) i september. Brunnen slutfördes i både AG- och Sergizonerna varefter riggen släpptes i december. Tie-2 brunnen anslöts till produktionsanläggningen på Tie i mitten av december och har producerat med ett naturligt blandat flöde från de båda zonerna. Borrhningen på Tie-3 (tidigare benämnd TS-2) påbörjades den 18 december 2020 och avslutande aktiviteter pågår. Brunnen förväntas producera i slutet av april 2021.

På Tartarugafältet påbörjades testningen av Maha-1 brunnen i början av 2020. Olyckligtvis valde Bolaget att i mars 2020 avbryta testningen av Maha-1 på grund av effekterna av Covid-19-pandemin. Testningen återupptogs i det fjärde kvartalet och har nu avslutats. Totalt fyra olika sandlager testades i brunnen. Två sandlager (P23/22) var kompakta och inga vätskor flödade, ett sandlager (P19) flödade olja men ej i kommersiella mängder och P1 omdirigerades till produktionsanläggningen för att genomgå ytterligare tester. På grund av oväntat högt vatteninnehåll så tog testningen av P1 längre tid än förväntat. Brunnen har nu anslutits till produktionsanläggningen på Tartaruga i ett försök att avskilja vatten från P1 och försöka att fastställa ursprunget av producerat vatten.

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

Bolagets investering i utvecklingen av Illinoisbassängen uppgick till 1 508 kUSD för borrhandet av de tre nya källorna. De tre källorna är i olika faser av färdigställande och när så har skett kommer dessa källor att addera cirka 100 – 130 BOPD av ytterligare produktion.

Prospektering och utveckling

Tungoljefältet LAK Ranch stängdes ner i början av 2020 på grund av Covid-19 pandemin och kommer att fortsätta vara nedstängt tills oljepriserna återhämtar sig. Trots att reservbedömningar fortsatt pekar på en komplett fältutbyggnad, med lägre diskonterat nuvärde till nuvarande nedtryckta oljepriser, så har Bolaget stängt ner fältet tills oljepriserna återhämtar sig. Detta resulterade i en indikation om nedskrivning då bokfört värde på prospekterings- och utvärderingstillgången inte sannolikt kommer att fullt ut kunna återvinnas till följd av minskningen i bedömda framtida råvarupriser per 31 december 2020. Bolaget redovisade en nedskrivning om 21 miljoner USD under året. Se vidare not 9.

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är beläget på land i Oman. EPSA-avtalet fastställdes genom ett kungligt dekret från Hans Majestät Sultanen av Oman den 28 oktober 2020 och Maha blev operatör för blocket med 100 % andel. Ursprunglig köpeskilling för Block 70 uppgick till 10 miljoner USD med ytterligare 0,3 miljoner USD i vissa årliga betalningsskyldigheter.

Uppskjuten skattefordran

I 2020 redovisade Maha återvunnen uppskjuten skatt om 4 594 kUSD vilket ökade den uppskjutna skattefordran till

9 978 kUSD som framgår av not 7. Bolaget fastställde att baserat på det brasilianska rörelsesegmentets resultat och reservingenjöruppskattningar är det en rimlig sannolikhet att det kommer att gå att återvinna tidigare ej redovisade uppskjutna skattefordringar hänförliga till Tiefältet. Den uppskjutna skattefordran har redovisats med beaktande av beräknade avdragsgilla temporära skillnader och framtida skattemässiga underskottsavdrag.

Övriga anläggningstillgångar uppgick till 432 kUSD (178 kUSD) och hänför sig huvudsakligen till fullgörandegarantier och långfristigt lager av råolja i Brasilien. Fullgörandegarantier avser Bolagets finansiella hyresgaranti för verksamheten i LAK Ranch-området och i Illinoisbassängen.

Omsättningstillgångar

Förutbetalda kostnader och depositioner uppgick till 1 434 kUSD (1 255 kUSD) och bestod huvudsakligen av förutbetalda rörelse- och försäkringskostnader. Förutbetalda kostnader i 2020 har ökat på grund av förskott och förutbetalningar hänförliga till vissa investeringsprojekt.

Lager av råolja uppgick till 347 kUSD (414 kUSD) och avser lager av olja i Brasilien. Minskningen jämfört med föregående år avser huvudsakligen minskat lagervärde på grund av lägre erhållna priser. Vid årsskiftet hade lager byggts upp vid leveransterminalen vid Tartarugafältet, vilket sedermera har sålts. Lager av olja från Tartarugafältet säljs så snart det lastats på transportenhet.

Kundfordringar uppgick till 3 092 kUSD (4 739 kUSD), se not 10. Kundfordringar för olje- och gasförsäljning, vilka är kortfristiga, uppgick till 1 600 kUSD (4 394 kUSD).

Spärrade likvida medel uppgick till obetydliga belopp (1 567 kUSD) och inkluderar likvida medel hänförliga till bankgarantier och finansiella åtaganden. Spärrade likvida medel minskade till obetydliga belopp under året då Maha kunde avsluta alla bankgarantier och likvida medel avsedda för arbetsåtaganden och återställning av framtida källor, se not 25.

Likvida medel uppgick till 6 681 kUSD (22 450 kUSD) vilket är en väsentlig minskning från jämförelseperioden huvudsakligen på grund av att 33 580 kUSD betalades under året för förvärv och investeringar vilket möttes av 18 984 kUSD från verksamheten. Likvida medel innehas för att kunna möta pågående finansieringsbehov för verksamheten, om nödvändigt.

Långfristiga skulder

Avsättning för återställningskostnader uppgick till 2 597 kUSD (2 175 kUSD) och avser framtida återställningsåtaganden, se not 15. Ökningen i avsättning hänför sig till avsättning för Illinoisbassängen och de två nya källorna som borrades i Brasilien såväl som justering av vissa antaganden vid årets slut.

Leasingåtaganden uppgick till 3 450 kUSD (380 kUSD) och avser den långfristiga delen av dessa. Leasingåtaganden ökade under året då Bolaget ingick ett femårigt leasingavtal med Enerflex för att leasa två HP Ariel-kompressorer. Den kortfristiga delen av leasingåtaganden har redovisats som kortfristig skuld.

Övriga långfristiga skulder och avsättningar uppgick till 4 825 kUSD (7 812 kUSD), se not 17. Övriga långfristiga skulder och avsättningar inkluderar framförallt en avsättning för minsta arbetsåtaganden på vissa prospekteringsblock som förvärvats som del av förvärvet av Tiefältet. Vidare har avsättning gjorts för pågående legala arbetsrättsliga- och kontraktuella krav. Vid årets slut 2020 bedömdes att minsta arbetsåtaganden för Block 224 skall betalas inom ett år och har därför klassificerats som kortfristig avsättning. Avsättning för minsta arbetsåtagande hänförlig till prospekteringsblocken 117 och 118 betraktades fortsatt som långfristig då Bolaget ansökte om ett ANP-avgörande vilken medförde förlängningen av prospekteringsprogrammet i ytterligare två år. Dessutom minskade avsättning för legala arbetsrättsliga- och kontraktuella krav.

Kortfristiga skulder

Obligationsskulden uppgick till 36 022 kUSD (30 621 kUSD), se not 14. Aktiverade finansieringskostnader hänförliga till Mahas obligationslån amorteras över obligationslånets livslängd. Obligationsskulden klassificerades som kortfristig skuld eftersom obligationerna har förfallodag den 29 maj 2021.

Leverantörsskulder uppgick till 10 731 kUSD (4 533 kUSD) samt upplupna skulder uppgick till 9 599 kUSD (2 406 kUSD), se not 18. Leverantörsskulderna och de upplupna kostnaderna var större i 2020 på grund av pågående investeringsaktiviteter vid årets slut avseende Tie-2 och Tie-3 borrningar och renoveringsarbeten emedan det vid årets slut 2019 var pågående investeringsaktiviteter i Tartarugafältet hänförligt till testningen av Maha-1 brunnen. Dessutom inkluderades en straffavgift för minsta arbetsåtagande hänförlig till Block 224 vilken i 2019 ingick som en långfristig avsättning. Kortfristig del av leasingåtaganden uppgick till 1 243 kUSD.

Aktiedata

Klass	Antal aktier per klass	
	31 december 2020	31 december 2019
A	101 146 685	92 456 550
B	483 366	7 960 318
C2	–	–
Totalt	101 630 051	100 416 868

Under 2020 utnyttjades 949 853 Maha A-teckningsoptioner och motsvarande antal A-aktier utgavs. Vidare konverterades 263 330 personaloptioner till A-aktier. Dessutom konverterades 7 476 952 B-aktier till A-aktier. Bolaget har detaljerat redogjort för konverteringen av B-aktier till A-aktier i tidigare publicerade prospekt och finns tillgängligt på Bolagets hemsida. Inga utestående C2-optioner fanns under året.

Under 2019 utnyttjades 1 997 818 Maha A-teckningsoptioner och motsvarande antal A-aktier utgavs. Vidare konverterades 149 564 B-aktier till A-aktier. Under året utnyttjades de kvarvarande 50 000 C2-optionerna och motsvarande antal A-aktier utgavs och registrerades.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 18 984 kUSD (28 824 kUSD) vilket är en minskning från föregående år huvudsakligen på grund av lägre netback till följd av minskade erhållna priser och ökade rörelsekostnader. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -33 580 kUSD (-27 210 kUSD) huvudsakligen på grund av förvärvet av Indianabassängen och prospekterings- och utvärderingstillgången Block 70 i Oman. Dessutom ingår 19 776 kUSD i investeringar för utveckling av olje- och gastillgångar under året. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 492 kUSD (1 412 kUSD) och avser huvudsakligen erhållna likvida medel från utnyttjandet av teckningsoptioner vilket motverkats av betalning av leasingåtaganden under året.

Likviditet och kapitalresurser

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

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom skulder och justera sitt investeringsprogram, med beaktande av avtalade arbetsåtaganden. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav förutom obligationslånekovenanterna (se not 14). För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

Obligationerna förfaller i maj 2021 och Maha uppfyller alla obligationslånekovenanter. Den 4 februari 2021 signerade Bolaget ett villkorsavtal med Banco BTG Pactual S.A som har erfarenhet av den brasilianska prospekterings- och utvärderingssektorn för fortsatt framtida finansiering för att stödja Bolagets tillväxt. Den 31 mars 2020 ingick Bolaget ett bindande avtal med Banco BTG Pactual S.A avseende en finansiering om 70 miljoner USD. Finansieringen består av ett seniort säkerställt lån om 60 miljoner USD med en löptid om fyra år ("Lånet") och en riktad nyemission om 10 miljoner USD (den "Riktade Nyemissionen") genom vilken 7 470 491 nya aktier emitteras till en teckningskurs om 11,59 SEK per aktie, motsvarande en rabatt om 10 procent

av aktiens volymvägda genomsnittliga betalkurs under en period om de senaste 15 handelsdagarna.

Legala frågor

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

Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

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

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

Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (Environment, Social, and Governance (ESG))

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

Miljö

Som en del av Bolagets kultur har Maha implementerat en filosofi om att vara proaktiv snarare än reaktiv i sitt miljöarbete. Genom att förhindra kostbara förändringar med stor påverkan på sina utbyggnadsplaner kan Maha förutse och identifiera potentiella risker och reducera, om inte helt eliminera, möjlig miljö- och social påverkan innan de kanske

inträffar. Proaktiv företagsledning kan också förebygga möjliga händelser av oåterkallelig natur och beslut kan tas strategiskt snarare än som en reaktion på en inträffade händelse. Del av en proaktiv miljöstrategi är att maximera användandet av alla resurser och att reducera spill där så är ekonomiskt möjligt. Till exempel återvinner eller återinjicerar därför Maha producerat vatten vid anläggningarna vilket inte bara minskar behovet av att tillsätta nytt vatten utan minskar också kraven på vattenrening. I Brasilien minskar Maha utsläppen av naturgas genom att använda gasen från oljeproduktionen till att generera el.

Socialt ansvar

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

Bolagsstyrning

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

Närståendetransaktioner

Bolaget har inte ingått några väsentliga transaktioner med närstående i 2020 eller i 2019, se not 26.

Hållbarhetsrapport

Maha Energy har upprättat en hållbarhetsrapport vilken är separat från årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

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 två anställda.

Årets resultat i moderbolaget uppgick för 2020 till -258 342 kSEK (-43 953 kSEK) vilket är lägre än för jämfö-

relseperioden huvudsakligen på grund av nedskrivning av aktier i dotterbolag och vissa koncernlån vilket härstammar från nedskrivningen av prospekterings- och utvärderingstillgången LAK Ranch. Dessutom hade moderbolaget valutakursförluster i 2020 på grund av att den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan samt ökade administrationskostnader till följd av kostnader för noteringen på huvudlistan. Årets resultat inkluderar administrationskostnader om 13 360 kSEK (6 022 kSEK), valutakursförluster om 22 906 kSEK (2019: vinst om 1,514 kSEK), finansiella kostnader netto om 24 828 kSEK (21 358 kSEK), nedskrivning av aktier i dotterbolag och lån om 202 748 kSEK (18 683 kSEK), och koncernbidrag om 5 500 kSEK (596 kSEK).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 179 068 211 SEK varav årets resultat -258 341 441 SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

(SEK)	
Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	179 068 211
Summa (SEK)	179 068 211

Riskhantering

Bolaget är verksamt med prospektering, utveckling och produktion av olja och gas och verksamheten är föremål för olika risker och osäkerheter vilka inkluderar men är inte begränsade till de som listas nedan. Riskerna och osäkerheterna är inte de enda som Koncernen har. Tillkommande risker och osäkerheter som inte är kända för Bolaget eller som Bolaget för tillfället bedömer obetydliga kan också påverka Bolagets verksamhet och innebära att priset på Mahas aktier minskar.

En detaljerad analys av Mahas finansiella risker och hanteringen av dessa risker beskrivs i not 21.

Covid-19

Covid-19 viruset och de begränsningar och avbrott som detta medfört har haft en drastisk negativ inverkan på den globala efterfrågan av, och priserna på, olja och gas såväl som på marknadspriserna på olje- och gasbolags aktier generellt inklusive på Mahas stamaktier. Det finns inga garantier för att dessa negativa effekter inte kommer att fortsätta eller att råvarupriser inte kommer att minska eller fortsätta vara volatila i framtiden. Dessa faktorer är utanför Bolagets kontroll och det är svårt att bedöma hur dessa och andra faktorer kommer att fortsätta påverka Bolaget och dess stamaktier. Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering mot och storlek på varje identifierad risk och osäkerhet. I vilken utsträckning Covid-19 påverkar Mahas verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella förhållanden beror på den framtida utvecklingen av pandemin, vilken är mycket osäker och är svår att förutsäga. Även efter att Covid-19 utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt

negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomiska påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situationen och kommer att vidareutveckla verksamheten efter behov och lämplighet.

Icke-finansiella risker

Volatilitet i råvarupriser på olja och gas

Priser på olja och naturgas är föremål för stora fluktuationer till följd av ett antal olika faktorer. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till: de ekonomiska förhållandena i USA, Brasilien, Kanada och Sultanatet Oman, Europa och andra viktiga marknader; statliga regelverk; politisk stabilitet i Mellanöstern, Nordafrika och på andra platser; risk för avbrott i försörjningen av förnödenheter; naturkatastrofer, terroristattacker; tillgången till alternativa bränslen; och hur Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC) och andra större oljeproducerande länder agerar påverkar den globala produktionen av olja och naturgas. De senaste åren har OPEC och associerade länder, från tid till annan, kommit överens om frivilliga produktionsbegränsningar och Oman har tidigare deltagit i sådana överenskommelser. Om Oman accepterar frivilliga produktionsbegränsningar så kan det ha en negativ effekt på Bolagets framtida olje- och gasproduktion och försäljning från Oman. Priser på olja och naturgas är också föremål för tillgängligheten till utländska marknader och Bolagets möjlighet att få tillgång till sådana marknader. På grund av lägre priser eller ökade produktionskostnader kan lönsamheten från att producera från några källor förändras vilket skulle kunna resultera i minskad produktionen av olja och naturgas och/eller en reduktion i Bolagets ekonomiskt utvinningsbara reserver.

Alla de faktorer som listats ovan skulle kunna resultera i en väsentlig minskning av Bolagets förväntade intäkter från produktion och en minskning i olje- och gasförvärv, utvecklings- och prospekteringsaktiviteter. Väsentlig och/eller utdragen minskning i olje- och naturgaspriser skulle ha en negativ effekt på Bolagets intäkter, lönsamhet och kassaflöden från verksamheten och skulle också kunna påverka Bolagets möjligheter att anskaffa eget kapital eller skuldfinansiering på acceptabla villkor. Dessutom innebär volatila olje- och naturgaspriser att det är svårt att bedöma värdet på producerande tillgångar för förvärv och innebär ofta störningar i marknaden för olje- och gasproducerande tillgångar.

Produktion koncentrerad till ett fåtal fält i två jurisdiktioner

Bolagets nuvarande produktion av olja och gas är koncentrerad i två oljeproducerande fält i Brasilien och två oljeproducerande fält i USA (emellertid har förproduktionen från LAK Ranch temporärt avbrutits på grund av nedtryckta oljepriser). På grund av denna koncentration är Bolaget oproportionerligt exponerat mot regionala utbud- och efterfrågefaktorer samt mot förseningar eller avbrott av produktion från källor i dessa områden på grund av lokala regler, tillgång på utrustning, trasig utrustning, avbrott på anläggningarna, begränsningar i tillgång till personal och tjänster, väderförhållanden eller avbrott i bearbetning eller transport av olja. Dessutom kan Bolaget bli exponerat mot risker såsom förändringar i regler och förordningar för fält som skulle kunna innebära att Bolaget permanent eller temporärt stänger källorna i dessa fält. Dessa risker kan komma att, om de inträffar, negativt påverka Bolagets möjlighet att fortsätta sin verksamhet i ett eller flera av dessa fält och det skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Prospekterings-, utvecklings- och produktionsrisker

Prospektering efter, och utveckling av olja och gas involverar många risker, såsom risk att Bolagets kostnader för framtida prospektering inte alltid kommer att resultera i fynd av olja i kommersiella kvantiteter, eller att fynd av olja i kommersiella kvantiteter inte alls sker. Bolaget har för närvarande sex licensavtal i Brasilien i prospekteringsfasen (RECT-T 155, REC-T 129, REC-T 142, REC-T 224, REC-T 117 och REC-T 118) och ett i Sultanatet Oman (Block 70). Det är svårt att förutse kostnaderna av att implementera ett prospekteringsborrprogram på grund av svårigheterna med att borra i okända formationer. Kostnaderna påverkas av borrförutsättningarna såsom i zoner med övertryck och utrustning som kan fastna i borrhålet samt förändringar i borrplaner och borrhål till följd av erfarenheter från tidigare prospekteringsbrunnar eller ny tolkning av seismisk data. Framtida oljeprospektering kan vara olönsam, inte bara på grund av torra brunnar men också från brunnar som inte genererar tillräckliga nettointäkter för att ge lönsamhet efter kostnader för borrning, rörelsekostnader och andra kostnader. Färdigställande av en brunn garanterar inte nödvändigtvis en vinst på investeringen eller att kostnaderna för borrning och färdigställande samt rörelsekostnader kan återhämtas.

Risker avseende inleverans- och processanläggningar och allmän infrastruktur

Bolaget är beroende av tillgänglig och välfungerande infrastruktur i anslutning till de anläggningar där man är verksam, såsom vägar, elkraft och tillgång till vatten och uppsamlingssystem för olja och gas. I de områden i vilka Bolaget är verksam kan infrastruktur och tjänster som behövs för petroleumverksamhet saknas. Vad gäller Bolagets verksamhet i Brasilien kan vissa olje- och gastjänster som vanligtvis finns tillgängliga för en operatör behöva hämtas långtifrån i Brasilien eller möjligen från ett annat land. Bolagets verksamhet i Brasilien är dessutom mycket beroende på vägtransporter och lastbilschaufförer med avseende på att transporter av den produkt som ska levereras är beroende av vägars beskaffenhet och eventuella strejker bland chaufförer. Om infrastruktur eller system fallerar eller om de inte möter de krav Bolaget har så skulle detta kunna resultera i försenad, utebliven eller avbruten petroleumverksamhet, minskad produktion och försäljning och/eller ökade kostnader och således resultera i att Bolaget inte kan nå den fulla ekonomiska potential från produktionen eller i en reduktion av de priser som betalas för Bolagets produktion.

Beroende av motparter

Bolaget är beroende av ett fåtal viktiga motparter där avtalen med Petrobras och Dax Oil Refino S.A. ("Dax") avseende inköp av olja från de producerande Tie- och Tartarugafälten och avtal med GTW Geração e Serviços Ltda. ("GTW"), och CDGN Logística S.A. ("CDGN") avseende gasförsäljning är de väsentligaste. Dessa motparter representerar 98 % av Bolagets sammanlagda intäkter från kunder. För tillfället finns det på kort sikt inga möjliga alternativ till dessa motparter och en förlust av en av dessa motparter skulle kunna bli kostsam och tidskrävande och skulle också leda till en viss period av anpassning till nya förutsättningar. Det är dessutom en risk att dessa motparter kommer att förändra sina villkor eller öka sina priser vilket skulle resultera i minskade marginaler för Bolaget. Det finns också en risk att dessa motparter kan drabbas av svårigheter att leverera tjänster på grund av brist på råmaterial, strejker, skador, finansiella problem eller andra händelser som kan drabba motparten. Om riskerna skulle inträffa så skulle det kunna påverka Bolagets möjlighet att leverera produkter till slutkund negativt och leda till ökade kostnader såväl som förseningar och/eller uteblivna leveranser vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och indirekt på Bolagets försäljning.

Miljö- och klimatförändringar

Samtliga faser i olje- och naturgasverksamhet medför miljörisker och faror och är föremål för miljöregleringar enligt ett flertal olika lagar och förordningar i de olika jurisdiktioner där Bolaget är verksam. Miljölagar innebär bland annat begränsningar och förbud mot läckage och utsläpp av olika substanser vilka produceras i olje- och naturgasverksamhet. Lagstiftningen kräver också att källor och borrhål skall drivas, underhållas, överges och återställas på ett sådant sätt att det godkänns av de lokala myndighe-

terna. Miljöregler förväntas bli mer strikta i framtiden och kostnader förväntas öka. Misslyckande med att följa sådana miljöregler eller andra krav som ställs på Bolaget kan innebära civila, administrativa och straffrättsliga påföljder.

Bolagets har sin verksamhet i regioner där det finns ett flertal miljöregler jämte restriktioner på var och när olje- och gasverksamhet får ske, regleringar kring utsläpp av substanser i grundvatten, i atmosfären och på land samt var produktionsanläggningar får placeras. Det finns för närvarande ett naturskyddat område (naturresevat) i närheten av Tartarugafältets verksamhet i syfte att skydda sköldpaddornas äggläggningssplats. På grund härav är det möjligt att det skulle kunna bli förbud mot att borra från september till april vilket skulle kunna begränsa Bolagets exploateringsmöjligheter. De geografiska gränserna för, samt de aktiviteter som skulle tillåtas i ett sådant naturresevat är för närvarande ifrågasatta genom ett offentligt civilmål hos den lokala federala åklagarmyndigheten. Bolaget är inte delaktigt i förhandlingarna men resultatet kan påverka och begränsa Bolagets verksamhet i Tartarugafältet. Dessutom är det en risk att andra områden där Bolaget är verksamt kan bli föremål för liknande regleringar i framtiden vilket skulle begränsa Bolagets möjlighet att genomföra sin verksamhet. Förändringar i miljölagstiftning kan resultera i inskränkningar i produktion och kräva stora utgifter till exempel vad gäller produktions-, utvecklings- och prospekteringsverksamhet. Dessutom kan brott mot miljöregler och lagar resultera i skulder för återställande av skador, betalning av böter och straffavgifter av vilka vissa skulle kunna vara väsentliga och kunna leda till begränsningar i verksamheten eller att den måste upphöra. Det rättsliga ramverket i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamt innehåller, vad gäller miljö, strikt ansvar och gemensamt och solidariskt ansvar för joint ventureverksamhet. Dessutom är miljölagstiftning kontinuerligt under utveckling på regional, nationell och internationell nivå på ett sätt som kan medföra striktare standards, större bötesbelopp och ökade skulder samt en möjlig ökning i investeringar och rörelsekostnader. Utsläpp av olja, naturgas och annan förorening i luft, på mark eller i vatten kan ge upphov till skulder till regeringar och tredje parter och kan innebära att Bolaget ådrar sig kostnader för att åtgärda sådana utsläpp. En minskning av produktion, en ökning i kostnader, böter och/eller skulder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Återställning

Bolaget har åtaganden vad gäller återställning av sina fält och hänförlig infrastruktur i alla av Bolagets verksamhetsområden. I några fall har dessa skulder uppstått till följd av lagliga och regulatoriska krav och i andra fall kan dessa skulder också vara avtalsenliga åtaganden. I Brasilien diskuteras fortfarande sådana krav och väntar på tillstånd från ANP vad gäller återställning av källor och produktionsanläggningar vilket kräver att Bolaget gör avsättningar för sådana återställningskostnader. Bolaget redovisar en avsättning vilken baseras på företagsledningens bedömning i enlighet med gällande redovisningsregler men det finns en risk att de faktiska återställningskostnaderna överstiger den lång-

fristiga avsättningen som gjorts för att täcka sådana återställningskostnader. Bolagets avsättning för återställningskostnader uppgick den 31 december 2020 till 2 597 kUSD och omfattar alla källor och anläggningar i Brasilien och i USA. Dessutom kan Bolaget på grund av regulatoriska krav, komma att behöva återställa källor som inte har nått slutet av sin livslängd. Dessa risker skulle, om de inträffar, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Lokala eller nationella myndigheter och leasegivare av olje- och gastillgångar kan dessutom kräva att Bolaget lämnar återbetalningsgarantier, förskottsbetalningar eller spärrade konton för framtida återställningskostnader vilka skulle kunna påverka Bolagets likviditet.

Finansiella risker

Företagsledningens uppskattningar och antaganden

Vid upprättandet av koncernens räkenskaper i enlighet med IFRS använder företagsledningen uppskattningar och antaganden för att fastställa redovisade belopp för tillgångar och skulder, intäkter och kostnader för de perioder som omfattas och upplysningar om eventualtillgångar och eventualförpliktelser per bokslutsdagen. Dessa uppskattningar och antaganden måste göras då viss information som används vid upprättandet av räkenskaperna beror på framtida händelser, inte kan beräknas med en hög precisionsnivå från tillgängliga data eller inte kan kalkyleras baserat på allmänt vedertagna metoder. I några fall är sådana uppskattningar särskilt svåra att fastställa och Bolaget måste använda väsentliga bedömningar. De faktiska resultaten för alla uppskattningar som gjorts kan skilja sig avsevärt från de uppskattningar och antaganden som Bolaget gjort och skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, kassaflöde och framtida möjligheter.

Kreditrisk

Bolaget kan vara exponerat för kreditrisk mot tredje part genom sina kontraktuella överenskommelser med befintliga eller framtida joint venture partners, kunder och andra parter. Minskningen i råvarupriser som ett resultat av Covid-19-pandemin kan möjligen också öka kreditriskerna i förhållande till koncernens kunder. För närvarande har bolaget ingått Joint Operating Agreement avtal (JOA-avtal) avseende Tartarugafältet med Petrobras och ett privat raffinaderi, Dax Oil. Hittills har Petrobras och Dax Oil fullgjort sina betalningsskyldigheter. Försäljning av råolja till Dax Oil förutbetalas men tillfälliga krediter kan lämnas till kunder under långhelger eller allmänna helgdagar. Bolaget erhåller betalning 30 dagar i efterskott från Petrobras. I USA marknadsför och säljer bolaget sin olja genom Country Mark (Illinoisbassängen) och Mercurie (LAK Ranch) och erhåller betalning 30 dagar i efterskott. I USA har Bolaget hittills alltid erhållit full betalning. Bolagets finansiella ställning skulle kunna påverkas väsentligt negativt om någon partner inte skulle fullfölja sina avtalsenliga åtaganden mot Bolaget.

En del av bolagets likvida medel innehas av banker i utländska jurisdiktion där det skulle kunna finnas en ökad exponering mot kreditrisk. Om någon av Bolagets motparter inte fullföljer sina åtaganden i enlighet med avtal skulle

detta kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller. Bolaget har 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. Företagsledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden. Bolaget har utestående obligationslån uppgående till cirka 34 miljoner USD. Obligationslånevillkoren innehåller klausuler vilka begränsar Bolagets möjlighet att göra vissa betalningar eller utbetalningar såsom att betala utdelning, ta upp ytterligare skulder, sälja eller pantsätta sina tillgångar eller att ingå i fusion eller fission. Enligt obligationslånevillkoren skall Bolaget dessutom uppfylla vissa underhållskovenanter. Om Bolaget inte skulle möta sina underhållskovenanter förfaller obligationslånet direkt till betalning tillsammans med eventuella andra belopp att betala. Bolaget kan lösa in samtliga obligationer före förfall eller återköpa obligationer. Bolaget har omsättningstillgångar om cirka 21 miljoner USD. Obligationssskulderna förfaller till betalning den 29 maj 2021 och det finns en risk att Bolaget vid det tillfället antingen inte har tillräckliga likvida medel för att betala obligationsskulden eller otillräckliga kassaflöden för att kunna refinansiera eller förlänga obligationslånet.

Refinansieringsrisk är risken att finansiering inte kan erhållas eller förnyas vid förfall eller kan enbart erhållas

eller förnyas till väsentligen ökade kostnader. Det är en risk att ytterligare kapital inte kan erhållas eller kan bara erhållas till ogynnsamma villkor.

Valutarisk

Bolaget är exponerat mot förändringar i utländska valutakurser då kostnader i utländska dotterbolag, kostnader för olje- och gasverksamheten eller finansiella instrument kan fluktueras på grund av förändringen i valutakurser.

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. Majoriteten av Bolagets oljeförsäljning görs i BRL baserat på ett oljepris i USD och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till de brasilianska tillgångarna sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader och obligationslån i SEK. Dessutom vad gäller BRL finns det en risk för inflation eller hyperinflation.

Valutakontroll i Brasilien

Om verksamheten i Brasilien behöver finansieras så finns det valutakontroller som begränsar sådan finansiering. Den brasilianska regeringen kräver att bolag registrerar in- och utflöde av kapital hos den brasilianska centralbanken. I Brasilien måste samtliga transaktioner göras i landets lokala valuta. Framtida valutakontroller i Brasilien skulle kunna förhindra Bolaget från att föra ut kapital till utlandet vilket skulle kunna hindra Bolagets möjligheter att bedriva sin verksamhet i Brasilien och leda till en minskning eller förlust av inkomster. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på lönsamheten på Bolagets verksamhet i Brasilien.

Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554) och svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och har granskats av Bolagets revisorer.

Bolaget känner inte till några avvikelser från Koden, NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms Disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden.

Maha Energy AB (publ), organisationsnummer 559018-9543, har sitt huvudkontor på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm, Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets hemsida är www.mahaenergy.ca.

Denna bolagsstyrningsrapport för 2020 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Den beskriver hur Maha har bedrivit sin bolagsstyrning under 2020.

Som ett svenskt publikt noterat bolag på NASDAQ Stockholm (under symbol MAHA-A) måste Maha följa

NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter vilken återfinns på www.nasdaqomxnordic.com. Dessutom följer Bolaget bolagsstyrningprinciper som återfinns i ett flertal interna och externa dokument i syfte att bygga förtroendet för hur Maha på ett ansvarsfullt sätt bedriver sin verksamhet.

Externt och internt 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.

Maha följer både interna och externa bolagsstyrningsprinciper och således minskar den möjliga risken med oklara individ- och bolagskyldigheter och undviker intressekonflikter mellan aktieägare, chefer och styrelse.

Externa bolagsstyrningsregler

Årsredovisningslagen
Börsens Regelverk för emittenter
NASDAQs regelverk
Aktiebolagslagen
Svensk kod för bolagsstyrning
Uttalanden från Aktiemarknadsnämnden



Interna bolagsstyrningsregler

Anti korruptionspolicy
Bolagsordning
Uppförandekod
Bolagets policies, riktlinjer och procedurer
Bolagsstyrningspolicy
Hälsa, säkerhet och miljöpolicy
Intern kontroll och riskhantering

Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) finns publicerad på www.bolagsstyrning.se, där en beskrivning av den svenska bolagsstyrningsmodellen kan återfinnas.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning baseras på en tradition av självreglering och principen följ eller förklara. Den fungerar som ett komplement till de bolagsstyrningsregler som finns i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, EU-regler och andra regelverk såsom börsens regelverk för emittenter och god sed på aktiemarknaden. Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) finns publicerad på www.bolagsstyrning.se. En reviderad version av koden för bolagsstyrning gäller från 1 januari 2020.

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq Stockholm (MAHA-A). Vid utgången av 2020 uppgick aktiekapitalet till 1 117 930 kSEK, fördelat på 101 630 051 aktier, varav 101 146 685 utgjordes av A-aktier och 483 366 av B-aktier. Samtliga aktier representerar en (1) röst per aktie. Per 31 december 2020 var antalet aktieägare 11 207 (7 044). Av det totala antalet aktier ägs ca 31,8 % av utländska aktieägare. Kvalitena AB är den enda aktieägaren som innehar mer än 10 procent av aktierna och rösterna, med ett innehav

om 21 288 327 aktier motsvarande cirka 20,95 % procent av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se sida 44 och Bolagets hemsida.

Årsstämma

Enligt aktiebolagslagen är årsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På årsstämman utövar aktieägare sin rösträtt i centrala frågor, såsom ändringar i bolagsordning, val av styrelseledamöter och revisorer, fastställande av balans- och resultaträkningar, beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, beslut om styrelsens förslag till resultatdisposition och principerna för hur nomineringskommittén skall utses. Årsstämman måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bolaget kallar till årsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida.

Rätt att närvara på årsstämma

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- och B-aktier har rätt att utöva sina respektive rösträtter enligt beskrivning ovan (Aktieägare).

Årsstämman 2020

Årsstämman 2020 hölls den 27 maj 2020 på Setterwalls Advokatbyrås kontor på Sturegatan 10 i Stockholm, Sverige. På årsstämman närvarade fem aktieägare, personligen eller med fullmakt, representerande 4,75 % av aktiekapitalet. Styrelsens ordförande, samtliga styrelsens ledamöter inklusive verkställande direktören var närvarande såväl som Bolagets revisor och en majoritet av ledamöterna i valberedningen för årsstämman 2020. Enligt Bolagets bolagsordning och svensk lagstiftning ska årsstämman adressera de frågor som listats nedan och märkts med ett ”**”.

Vid årsstämman 2020 framlades samt togs beslut om 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 att fritt eget kapital balanseras i ny räkning och att inte utdelning skall ske för det senaste räkenskapsåret*;
- Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören*;
- Beslut om att antalet styrelseledamöter skall vara sex (6) ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter;
- Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna*;
- Val av styrelseledamöter och revisorer*;
- Beslut om en policy för ersättningar till ledande befattningshavare*;
- 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. 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;
- Beslut om ändringar i bolagsordningen vad gäller att ta bort aktieslagen C1 och C2.

Årsstämman 2021

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) kommer att hållas den 27 maj 2021 i Stockholm, Sverige.

Valberedningen och dess funktion

Valberedningen ansvarar för att förbereda och upprätta förslag på val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid årsstämman samt val av revisorer. Valberedningen skall också föreslå arvoden till styrelsens ledamöter och revisorerna. Valberedningen sammansättning publiceras senast sex månader innan årsstämman.

I enlighet med valberedningens förslag godkände årsstämman 2020 (förslag att inte ändra principer för utseende av samt instruktioner för valberedningen vilka antogs vid årsstämman 2019) att valberedningen inför årsstämman 2021 består av ledamöter utsedda av tre av Bolagets

största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2020 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida den 25 november 2020 (dvs. inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Kodex). Ordförande för valberedningen är Henrik Moren.

Valberedningen inför årsstämman 2021 består av:

- Jonas Vestin, utsedd av Kvalitena AB
- Henrik Moren, utsedd av Jonas Lindvall
- Ronald Panchuk, representerandes sig själv
- Harald Pousette, styrelseordförande i Bolaget

Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2021, kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats. Under 2020 har valberedningen träffats eller konfererat en (1) gång där samtliga medlemmar närvarade eller deltog i konferensen på annat sätt.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2021 för övervägande):

- Antal styrelseledamöter
- Arvode till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter samt revisorerna
- Val av revisorer
- Eventuell ersättning för kommittéarbete
- Styrelsens sammansättning
- Styrelseordförande

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 löpande arbetet.

Styrelsen och dess funktion

Styrelsens sammansättning

Efter årsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutsfattande organ. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för organisation och ledning av Bolagets verksamhet vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställandeprocedurer och system för uppföljning av uppsatta mål. Styrelsen skall löpande bedöma Bolagets finansiella ställning och utvärdering av företagsledningen. Dessutom är styrelsen ansvarig för att säkerställa att korrekt information lämnas till Bolagets aktieägare, att Bolaget följer lagar och regler och att Bolaget utvecklar och implementerar interna policies och etiska riktlinjer. Styrelsen har också ansvar för att säkerställa att årsredovisning och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer lön och andra ersättningar.

Styrelsens ledamöter väljs årligen på årsstämman för en period fram till nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Bolagets strävar att främja mångfald på alla nivåer och erbjöd en kvinnlig kandidat

en position på styrelsen som avböjdes. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas. Bolagets styrelse består för närvarande av sex (6) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Nuvarande styrelse utgörs av Harald Pousette ordförande, Jonas Lindvall, Anders Ehrenblad,

Fredrik Cappelen och Nick Walker och Seth Lieberman (se presentation under "Styrelse och företagsledning").

Under 2020 har styrelsen sammanträtt regelbundet. Samtliga styrelseledamöter har deltagit vid varje styrelsemöte.

Ledamot	Vald	Position	Födelse- år	Nationalitet	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Harald Pousette	2017	Ordförande	1965	Svensk	Ja	Nej
Anders Ehrenblad ¹	2013	Styrelseledamot	1965	Svensk	Nej	Ja
Jonas Lindvall ²	2013	Styrelseledamot	1967	Svensk	Nej	Ja
Nick Walker	2019	Styrelseledamot	1962	Engelsk	Ja	Ja
Fredrik Cappelen	2020	Styrelseledamot	1962	Norsk	Ja	Ja
Seth Lieberman	2020	Styrelseledamot	1961	Amerikansk (USA)	Ja	Nej

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 årscykel

Q1 / Q2-aktiviteter:

- Godkännande av bokslutskommunikén
- Godkännande av årsredovisningen
- Genomgång av revisorernas rapport
- Beslut om ersättningspolicy för framläggande på årsstämman
- Fastställande av agendan för årsstämman och godkännanden av årsstämmomaterial
- Revisionsutskottets rapport avseende första kvartalet
- Årlig rapport över verksamhetens utveckling och bedömning av genomförande
- Möte med revisorerna utan företagsledningen närvarande för att diskutera revisionsprocessen, riskhantering och intern kontroll.
- Genomgång av arbetsordning

Q3 / Q4-aktiviteter:

- Exekutiv genomgång med företagsledningen
- Antagande av budget och arbetsprogram
- Bedömning av styrelsens självutvärdering för överlämnande till valberedningen
- Revisionsutskottets rapporter avseende det andra och det tredje kvartalet
- Utvärdering av den verkställande direktören
- Utvärdering av företagsledningen och ersättningsutskottets förslag på ersättning
- Detaljerade diskussioner om strategifrågor
- Djupgående analys av Bolagets verksamhet
- Antagande av halvårsrapporten
- Utvärdering av den interna kontrollen
- Styrelseförsäkring

1 Anders Ehrenblad var till 2019, till följd av svenska lagkrav, vice verkställande direktör i Maha men hade ingen formell eller informell ledningsroll och erhöll ingen ersättning för detta. Anders innehar positioner i flera dotterbolag till Maha och erhåller för det en begränsad årlig ersättning.

2 Jonas Lindvall är dessutom verkställande direktör i Bolaget.

Styrelsens arbete i 2020

Under 2020 hölls styrelsen fem (5) möten. Närvaron på mötena visas i tabellen nedan. Styrelsens sekreterare var Bolagets ekonomichef. Före varje möte erhöill styrelseledamöterna en agenda och skriftlig information om de ärenden

som skulle behandlas. Vid varje möte har det givits möjlighet att diskutera utan att företagsledningens representanter varit närvarande. Bolagets revisorer har träffat Bolagets styrelse eller respektive utskott vid minst ett tillfälle.

Innan årsstämman 27 maj 2020

Styrelseledamot	Styrelsen	Närvaro	Revisionsutskott	Närvaro	Ersättningsutskott	Närvaro	Oljereservutskott	Närvaro
Harald Pousette	*	3/3	*	2/2				
*Anders Ehrenblad	*	3/3	*	2/2				
Jonas Lindvall	*	3/3					*	1/1
Nick Walker	*	3/3	*	2/2			*	1/1

Efter årsstämman 27 maj 2020

Styrelseledamot	Styrelsen	Närvaro	Revisionsutskott	Närvaro	Ersättningsutskott	Närvaro	Oljereservutskott	Närvaro
*Harald Pousette	*	2/2	*	2/2				
Anders Ehrenblad	*	2/2	*	2/2	*	1/1		
Jonas Lindvall	*	2/2					*	1/1
Nick Walker	*	2/2			*	1/1	*	1/1
Fredrik Cappelen	*	2/2	*	2/2			*	1/1
Seth Liberman	*	2/2	*	2/2	*	1/1		

Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre (3) styrelseutskott; revisions-, ersättnings- och oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott. Utskottens 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 2020 för perioden fram till och med årsstämman 2021. Utskottet består av Harald Pousette som ordförande, Anders Ehrenblad, Seth Lieberman och Fredrik Cappelen. Revisionsutskottet sammanträdde vid fyra (4) tillfällen under 2020.

Revisionsutskottet är ett övervakande organ inom Mahas styrelse. Revisionsutskottet skall säkerställa styrelsens övervakande skyldigheter vad gäller finansiell rapportering, riskhantering och bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll över finansiell rapportering. Revisionsutskottet skall därvid särskilt bidra till en riktig och regelbunden finansiell rapportering för att säkerställa marknadens förtroende för Maha. Revisionsutskottet skall även ha regelbunden kontakt med koncernens revisorer som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärdera revisionsarvodet samt revisorns kompetens, oberoende och opartiskhet. Revisionsutskottet skall säkerställa att en god kommunikation upprätthålls mellan styrelsen och de externa revisorerna.

Ersättningsutskott

Styrelsen utsåg ett ersättningsutskott för perioden fram till och med årsstämman 2021. Utskottet består av Anders Ehrenblad som ordförande, Nick Walker och Seth Lieberman som ledamöter. Ersättningsutskottet sammanträdde vid ett (1) tillfälle under 2020.

Ersättningsutskottet är ett upprättande organ inom styrelsen med huvudsakligt ansvar att upprätta resolutioner att fastställas av styrelsen hänförligt till ersättningsprinciper, ersättning och andra villkor för anställning av företagsledning, övervaka och utvärdera nuvarande och under året avslutade program för rörlig ersättning till företagsledningen. Ersättningsutskottet skall vidare övervaka och utvärdera efterföljandet av riktlinjer för ersättning till företagsledningen vilka årsstämman enligt lag skall fastställa samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Arbetet i ersättningsutskottet sker i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner.

Oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott

Styrelsen utsåg ett oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott efter årsstämman 2020 för perioden fram till och med årsstämman 2021. Utskottet består av Nick Walker som ordförande, Fredrik Cappelen och Jonas Lindvall som ledamöter. Oljereservutskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2020.

Oljereservutskottet är ansvarigt för följande funktioner:

- Assistera styrelsen i att fullgöra sina övervakande skyldigheter vad gäller utvärderingsprocessen av olje- och naturgasreserver i Bolaget och lämnandet av information till marknaden avseende reservdata och relaterad information hänförligt till Bolagets olje- och gasverksamhet;
- Utvärdering av och rekommendation om utseende av oberoende kvalificerad reservrevisor samt överse reservrevisionsprocessen;
- Utveckla, implementera och övervaka policys, standards och rutiner i Bolaget vad gäller hälsa, säkerhet och miljö inklusive information till marknaden.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter följer de beslut som togs av årsstämman. Styrelsens ledamöter är inte, förutom verkställande direktören, anställda i Bolaget. De erhåller ingen lön från Bolaget och får inte delta i Bolagets incitamentsprogram. Policyn som antogs av årsstämman innehåller också ersättningar betalda till styrelseledamöter för arbete utfört utanför styrelsearbetet.

Årsstämman 2020 fastställde att ersättningen till styrelsens ordförande skall vara 415 kSEK per år och till övriga styrelseledamöter 300 kSEK per styrelseledamot och år. Ersättningar betalas inte till styrelseledamöter i dotterbolag. Jonas Lindvall som är anställd av Maha erhåller ingen ersättning för sitt arbete som styrelseledamot. Årlig ersättning till en kommittémedlem är 40 kSEK per kommittéuppdrag. Den årliga ersättningen till ordföranden i revisionsutskottet, ordföranden i ersättningsutskottet och ordföranden i oljereservutskottet är 60 kSEK. Dessutom om en styrelseledamot till följd av ett styrelsebeslut utför uppdrag som är utanför det normala styrelsearbetet utbetalas ersättning för detta.

Företagsledning

Företagsledningen i Maha under 2020 har bestått av verkställande direktören och verksamhetschefen, (Jonas Lindvall), economichefen (Andres Modarelli), ansvarig för verksamheten (VP Operations) (Alan Johnson), ansvarig för prospektering (VP Exploration) (Jamie McKeown) och ansvarig för Investor Relations and vice verkställande direktör (Victoria Berg). Styrelsen har antagit en VD-instruktion vilken klargör ansvar och befogenheter för den verkställande direktören. Enligt instruktionen skall den verkställande direktören förse styrelsen med beslutsunderlag för att möjliggöra att styrelsen kan fatta välgrundade beslut och med dokument för att möjliggöra att styrelsen kontinuerligt kan övervaka aktiviteterna under året. Den verkställande direktören är ansvarig för den dagliga verksamheten i Bolaget och skall fatta de beslut som behövs för att utveckla verksamheten – enligt gällande lagstiftning, affärsplan, budget och VD-instruktionen som antagits av styrelsen såväl som i enlighet med andra riktlinjer och instruktioner som kommunicerats av styrelsen.

Ersättning till företagsledning

Lön och övriga villkor skall möjliggöra för Maha att attrahera och behålla duktiga personer i företagsledningen. Ersättningen till personer i företagsledningen kan bestå av en fast lön, rörlig ersättning, pensioner, andra ersättningar och aktierelaterade incitamentsprogram. Rörlig ersättning skall länkas till förutbestämda och mätbara kriterier fastställda för att stödja Mahas långfristiga värdeskapande.

Ersättningspolicyn till företagsledningen inkluderar fem element:

Fast lön

Personer i företagsledningen som anställs av Maha skall erbjudas en marknadsmässig fast lön som överensstämmer med den internationella olje- och gassektorn, baserat på ansvar, erfarenhet och prestation. Lönen skall bestämmas per kalenderår med lönerevision 1 januari varje år. Personer i företagsledningen som är aktiva i Maha på konsultbasis kommer att betalas ett marknadsmässigt konsultarvode som överensstämmer med den internationella olje- och gassektorn baserat på ansvar och prestation.

Rörlig ersättning

Den verkställande direktören och andra i företagsledningen kan från tid till annan erbjudas rörlig ersättning. Möjligheten till sådan rörlig ersättning skall framgå av respektive persons anställningskontrakt. Mahas maximala kostnad för rörlig ersättning inklusive sociala avgifter skall redovisas i årsredovisningen vilken skall göras tillgänglig innan årsstämman.

Rörlig ersättning till personer i företagsledningen skall främst baseras på Mahas resultat och personlig prestation. Bolagets ersättningsutskott skall varje år föreslå och utvärdera mål för rörlig ersättning för personer i företagsledningen. Utvärderingen som gjorts av ersättningsutskottet skall rapporteras till styrelsen.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Det aktiebaserade incitamentsprogrammet har utformats för att behålla och långfristigt attrahera kvalificerad och engagerad personal i en global olje- och gasmarknad. Programmet är tillgängligt till utvalda anställda och är tänkt att återkomma årligen. Antalet aktieoptioner skall vara på en mellannivå för noterade bolag i Sverige. Vissa personer i företagsledningen och anställda i Maha (inklusive några av Mahas konsulter) kan delta i aktiebaserade incitamentsprogram i Maha. Programmen beskrivs i årsredovisningen. Ersättningsutskottet och styrelsen skall årligen utvärdera om de skall föreslå ett aktiebaserat incitamentsprogram på årsstämman.

Pension

Pensionsförmåner består av en avgiftsbestämd plan där premien beräknas på den totala fasta lönen. Pensionsförmåner skall vara i relation till fast lön och fastställs på en individuell basis men skall inte vara högre än vad som är skattemässigt avdragsgillt. Bolaget kommer som ett minimum att följa lagstadgade krav i varje jurisdiktion man är verksamt i.

Uppsägning och avgångsvederlag

Bolaget är bundet till individuella anställningsavtal där avgångsvederlag är vanligt för personer i företagsledning. Dessutom följer Bolaget lagstadgade avgångsskyldigheter i de länder man är verksamt i. Uppsägningsbetalningar, utöver lön, under uppsägningsperioden är inte tillåtna.

För kompletterande information om styrelseledamöternas och företagsledningens ersättningar hänvisas till not 28.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2020 fram till och med årsstämman 2021 valdes den auktoriserade revisionsbyrån Deloitte AB till Bolagets oberoende 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 gasssektorn 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 USA och Brasilien. 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 och utveckla kontroller som bedöms nödvändiga.

Information och kommunikation

Styrelsen har antagit en informationspolicy och 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. Revisionsutskottet säkerställer och övervakar att adekvata kontroller är på plats för att identifiera riskfyllda områden hänförliga till finansiell rapportering.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

(Belopp i kUSD)	Not	2020	2019
Intäkter			
Försäljning av olja	4	39 018	55 589
Royalties		(5 829)	(7 449)
Nettointäkter		33 189	48 140
Kostnader för sålda produkter			
Produktionskostnader	3	(9 666)	(6 601)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	(5 624)	(5 671)
Bruttovinst		17 899	35 868
Administrationskostnader och övriga kostnader	5	(5 939)	(5 464)
Aktiebaserade ersättningar	12	(338)	(207)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling		(208)	(802)
Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	(21 000)	–
Valutakursvinster/(förluster)		(245)	159
Övriga intäkter/(förluster)		1 066	(370)
Rörelseresultat		(8 765)	29 184
Finansiella kostnader, netto	6	(4 982)	(4 476)
Resultat före skatt		(13 747)	24 708
Aktuell skatt	7	(1 106)	(2 636)
Uppskjuten skatt	7	4 594	(2 418)
Årets resultat		(10 259)	19 654
<i>Resultat per aktie före utspädning (USD)</i>	13	(0,10)	0,20
<i>Resultat per aktie efter utspädning (USD)</i>	13	(0,10)	0,18
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		101 357 757	99 287 171
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		106 478 943	107 943 095

Koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i kUSD)	Not	2020	2019
Årets resultat		(10 259)	19 654
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser	2	(23 324)	(2 902)
Totalresultat för året		(33 583)	16 752
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		(33 583)	16 752

Koncernens balansräkning

(Belopp i kUSD)	Not	2020	2019
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	8	91 045	76 243
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	11 014	21 216
Uppskjutna skattefordringar	7	9 978	7 955
Fullgörandegarantier och övriga garantier		432	178
		112 469	105 592
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Förutbetalda kostnader och depositioner		1 434	1 255
Varulager av råolja		347	414
Kundfordringar	10	3 092	4 739
Spärrade likvida medel	25	–	1 567
Likvida medel	11	6 681	22 450
		11 554	30 425
SUMMA TILLGÅNGAR		124 023	136 017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		122	122
Överkursfond		66 120	64 840
Övriga reserver		(34 096)	(10 772)
Balanserade vinstmedel		23 410	33 669
Summa eget kapital	12	55 556	87 859
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån	14	–	30 621
Avsättningar för återställning	15	2 597	2 175
Leasingskulder	16	3 450	380
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	17	4 825	7 812
		10 872	40 988
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	18	10 731	4 533
Upplupna kostnader och avsättningar	18	9 599	2 406
Leasingskulder, kortfristig del	16	1 243	231
Obligationslån	14	36 022	–
		57 595	7 170
Summa skulder		68 467	48 158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		124 023	136 017

Koncernens rapport över kassaflöde

(Belopp i kUSD)	Not	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		(10 259)	19 654
Justering för:			
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	5 624	5 671
Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	21 000	–
Aktiebaserade ersättningar	12	338	207
Ökning av avsättningar för återställning	15	108	116
Ökning av obligationsskuld	14	1 063	1 001
Räntekostnader	6	3 930	3 816
Aktuell skatt	7	1 106	2 636
Uppskjuten skatt	7	(4 594)	2 418
Orealiserade valutaförändringar		567	(433)
Erhållen ränta		117	248
Betald ränta		(3 930)	(3 772)
Betald skatt		(2 556)	(2 022)
Förändring i rörelsekapital	23	6 470	(716)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18 984	28 824
Investeringsverksamheten			
Tillgångsförvärv (netto efter likvida medel)	8	(4 152)	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	8	(19 776)	(27 747)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	(10 798)	(587)
Spärrade likvida medel		1 146	1 124
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(33 580)	(27 210)
Finansieringsverksamheten			
Leasingbetalningar	16	(450)	(214)
Inlösen av teckningsoptioner, netto efter emissionskostnader	12	942	1 626
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		492	1 412
Förändring av likvida medel		(14 104)	3 026
Likvida medel, vid årets början		22 450	20 255
Valutakursdifferenser i likvida medel		(1 665)	(831)
Likvida medel, vid årets slut		6 681	22 450

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

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

Moderbolagets resultaträkning

(Belopp i kSEK)	Not	2020	2019
Intäkter		–	–
Kostnader			
Administrationskostnader och övriga kostnader	5	(13 360)	(6 022)
Valutakursvinster/(förluster)		(22 906)	1 514
Rörelseresult		(36 266)	(4 508)
Finansiella kostnader, netto	6	(24 828)	(21 358)
Nedskrivning av aktier i dotterbolag och lån	29,30	(202 748)	(18 683)
Koncernbidrag		5 500	596
Resultat före skatt		(258 342)	(43 953)
Inkomstskatt	7	–	–
Årets resultat¹		(258 342)	(43 953)

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

Moderbolagets balansräkning

(Belopp i kSEK)	Not	2020	2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	29	4 368	192 468
Lån till dotterbolag	30	471 839	365 139
		476 207	557 607
Omsättningstillgångar			
Lån till dotterbolag	30	–	7 358
Kundfordringar och övriga fordringar	10	116	243
Spärrade likvida medel		50	50
Likvida medel		7 292	152 115
		7 458	159 766
Summa tillgångar		483 665	717 373
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 117	1 113
Fritt eget kapital			
Överkursfond		516 500	504 682
Ansamlade förluster		(79 092)	(35 139)
Årets resultat		(258 342)	(43 953)
Summa fritt eget kapital		179 066	425 590
Summa eget kapital		180 183	426 703
Långfristiga skulder			
Obligationslån	14	–	286 037
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	18	7 658	4 633
Obligationslån	14	295 824	–
		303 482	
Summa skulder		303 482	290 670
Summa eget kapital och skulder		483 665	717 373

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 1 januari 2019	1 091	487 374	(35 139)		453 326
Totalresultat	–	–	(43 953)		(43 953)
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	–	1 955	–		1 955
Utnyttjande av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	22	15 353	–		15 375
Summa transaktioner med ägare	22	17 308	–		17 330
Utgående balans 31 december 2019	1 113	504 682	(79 092)		426 703
Totalresultat	–	–	(258 342)		(258 342)
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	–	3 143	–		3 143
Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	10	6 928	–		6 938
Utnyttjande av teckningsoptioner	3	1 747	–		1 750
Makulering av C2-aktier	(9)	–	–		(9)
Summa transaktioner med ägare	4	11 818	–		11 822
Utgående balans 31 december 2020	1 117	516 500	(337 434)		180 183

Moderbolagets rapport över kassaflöde

(Belopp i kSEK)	Not	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		(258 342)	(43 953)
Justering för:			
Nedskrivning av aktier i dotterbolag och lån		202 748	18 683
Ökning av obligationsskuld	14	9 787	9 464
Räntekostnader	6	36 000	36 000
Ränteintäkter		(20 959)	(24 075)
Orealiserade valutakursdifferenser		22 898	(1 520)
Betald ränta		(36 000)	(36 000)
Förändring i rörelsekapital		3 152	658
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(40 716)	(40 744)
Investeringsverksamheten			
Investeringar i dotterbolag		(4 483)	(24 978)
Återbetalning av lån från dotterbolag	30	57 494	127 879
Lån till dotterbolag	30	(163 121)	(63 951)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(110 109)	39 950
Finansieringsverksamheten			
Utnyttjande av teckningsoptioner, netto efter emissionskostnader		8 679	15 376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		8 679	15 376
Förändring av likvida medel		(142 146)	13 582
Likvida medel, vid årets början		152 115	138 597
Valutakursdifferenser i likvida medel		(2 677)	(65)
Likvida medel, vid årets slut		7 292	152 115

Noter till de finansiella rapporterna

För åren som avslutades den 31 december 2020 samt 2019. (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, USA och i Oman. Huvudkontoret är beläget på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm, Sverige. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 240, 23 Sunpark Drive SE, Calgary, Alberta, Canada T2X 3V1. Bolaget har också ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt operativa kontor i Grayville, IL och Newcastle, WY, USA.

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

Koncernens räkenskaper för Maha Energy AB och dotterbolag 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.

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 har upprättats baserat på historiska anskaffningsvärden förutom för de poster som skall redovisas till verkligt värde enligt koncernens redovisningsprinciper. Koncerninterna transaktioner och balanser har eliminerats.

Förändring av redovisningsprinciper

Under året har Bolaget antagit justerade redovisningsstandards, tolkningar och årliga förbättringar med effekt från 1 januari 2020. Förändringarna har inte haft en väsentlig påverkan på koncernens finansiella redovisning. Bolaget har inte i förtid antagit några andra standards, tolkningar eller justeringar som har utgivits men som ännu ej trätt i kraft. Bolaget har från 1 januari 2019 antagit IFRS 16 Leasingavtal för första gången.

Summering av väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningsprinciper

Koncernens räkenskaper inkluderar räkenskaperna för Maha jämte dess dotterbolag. Dotterbolag är alla företag (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 orealiserade 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 samarbetsarrangemanget. 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 innehavs tillsammans med andra bolag. Bolagets räkenskaper innefattar Bolagets andel av produktion, investeringar, rörelsekostnader, omsättningstillgångar samt skulder i gemensamt styrd verksamhet.

Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används vid redovisning av rörelseförvärv vilka möter definitionen av rörelse enligt IFRS. Kostnaden för ett förvärv uppgår till det verkliga värdet av överlåtna tillgångar, utgivna eget kapitalinstrument och övertagna eller uppkomna skulder på transaktionsdagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder och övertagna eventalförpliktelser upptas initialt till dess verkliga värden på transaktionsdagen. Om köpeskillingen av ett förvärv understiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Om köpeskillingen av ett förvärv överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. Förvärvskostnader redovisas som kostnader när de inträffar.

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 värdeföränd-

ringar redovisade i resultaträkningen i enlighet med IFRS 9. Annan tilläggsköpeskilling som inte faller in i IFRS 9 upptas till verkligt värde vid varje rapporteringstillfälle med förändringar redovisade i resultaträkningen.

Det finns ett alternativ att använda ett frivilligt test (koncentrationstest) för att möjliggöra en förenklad bedömning av om en förvärvad uppsättning aktiviteter och tillgångar är en rörelse. Kriterierna i koncentrationstestet är uppfyllda om i allt väsentligt hela det verkliga värdet av de bruttotillgångar som förvärvats är koncentrerade till en enskild identifierbar tillgång eller grupp av likartade identifierbara tillgångar. Ett företag får göra ett sådant val separat för varje transaktion eller annan händelse. Om kriterierna i koncentrationstestet är uppfyllda är det fastställt att uppsättningen aktiviteter och tillgångarna inte är en rörelse, och ingen ytterligare bedömning behövs.

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. 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 (Indiana) Inc.	USD
Maha Energy 1 (Brazil) AB	SEK
Maha Energy 2 (Brazil) AB	SEK
Maha Energy Brasil Ltda	BRL
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	BRL
Maha Energy (Oman) Ltd	USD

Transaktioner och balanser

Monetära tillgångar och skulder i utländska valutor omräknas till den valutakurs som gäller vid räkenskapsårets slut 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.

Presentationervaluta

Konsoliderade balansräkningar och resultaträkningar i utländska dotterbolag omräknas i koncernredovisningen enligt dagskursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i dotterbolagen omräknas till kurser vid räkenskapsårets slut 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 verk-

samhet omförs valutakursdifferensen hänförlig till den verksamheten från eget kapital till resultaträkningen och inkluderas i resultatet av försäljningen. Valutakursdifferenser vilka uppstår från nettoinvesteringar i dotterbolag, används för att finansiera prospekteringsverksamhet, redovisas direkt i totalresultatet.

Vid upprättande av de finansiella rapporterna har följande valutakurser använts:

Valuta	31 December 2020		31 December 2019	
	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen
SEK / USD	9,209	8,212	9,454	9,341
BRL / USD	5,153	5,197	3,945	4,030

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

Tillgångar och skulder i koncerns balansräkning redovisas baserat på kortfristig respektive långfristig klassificering. En tillgång är kortfristig när den;

- förväntas användas eller är avsedd att säljas i den normala verksamhetscykeln,
- 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,
- 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, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av avsättningar för återställningskostnader (se not 15). 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 gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas 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 prisnivå som förelåg på balansdagen, skrivas av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Effekten av eventuella förändringar i uppskattade bevisade och sannolika reserver redovisas framåtriktat genom att skriva av tillgångarnas kvarstående bokförda värde över den framtida förväntade produktionen. 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, prospekteringsborringar 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 inklusive kostnader för icke-producerande leasinghyror balanseras som pro-

spekterings- 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 av icke-finansiella tillgångar

Olje- och gastillgångar, prospekterings- och utvärderingstillgångar samt nyttjanderättstillgångar prövas kvartalsvis var för sig för nedskrivning. Sådan prövning görs också när fakta och omständigheter påvisar att bokfört värde skulle kunna överstiga återvinningsvärdet. Om det finns indikationer om nedskrivning beräknas återvinningsvärdet för tillgången eller den kassagenererande enheten till det högre av nyttjandevärdet och dess verkliga värde minus kostnader för avyttring. Nyttjandevärdet beräknas till nuvärdet av framtida kassaflöden från fortsatt användande av den kassagenererande enheten eller tillgången. Verkligt värde efter försäljningskostnader motsvarar det belopp som skulle erhållas från en avyttring av en tillgång eller en kassagenererande enhet vid en transaktion mellan oberoende, informerade och intresserade parter. För Bolaget är verkligt värde minus kostnader för avyttring baserat på nuvärdet av diskonterade kassaflöden efter skatt för reserver och resurser med användande av framtida priskurva och kostnader i enlighet med oberoende kvalificerad reservbedömning och eventuellt också genom en utvärdering av jämförbara transaktioner.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar hänförs till aktuella kassagenererande enheter för att bedöma behovet av nedskrivning. Nyttjanderättstillgångar kan prövas som del i en kassagenererande enhet, som en separat kassagenererande enhet eller som en individuell tillgång.

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

För tidigare gjorda nedskrivningar bedöms på varje rapportdag om det finns indikationer på att nedskrivningsförlusten 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. En återföring redovisas i resultaträkningen.

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 anskaffningskostnaden till prospekteringsstillgångar 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.

Leasing

Bolaget utvärderar om ett kontrakt är ett leasingavtal baserat på om kontraktet innehåller nyttjanderätten av en underliggande tillgång under en period mot vederlag. Bolaget fördelar vederlaget i kontraktet till varje leasingkomponent på basis av deras relativa individuella pris.

Leasear identifieras som nyttjanderättstillgångar som del av anläggningstillgångar och som en motsvarande leasingkulld vid tidpunkten då den leasade tillgången är tillgänglig att utnyttjas av Bolaget. Tillgångar och skulder i ett leasingavtal upptas initialt på nuvärdesbasis. Leasingkulder inkluderar nuvärdet av fasta betalningar, variabla betalningar som baseras på ett index eller en procentsats, belopp förväntade att bli betalda av leasetagaren i samband med restvärdesgaranti, utnyttjandet av köpoption om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja köpoptionen, och betalningar av straffavgifter som uppstår vid avslutande av en lease, med avdrag för eventuella leasingincitamentsfordringar. Dessa betalningar nuvärdesjusteras med användande av Bolagets gällande låneränta när den inbyggda räntan i leasingavtalet inte är tillgänglig.

Leasingbetalningar fördelas mellan skulden och finansiella kostnader. De finansiella kostnaderna redovisas i resultatet över leasingavtalets löptid.

Leasingkulden upptas till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden. Den omvärderas när det är en förändring i framtida leasingbetalningar som en följd av förändringar i index eller procentsatser, om det är en förändring i det belopp som förväntas betalas till följd av en restvärdesgaranti eller om det är en förändring i bedömningen om huruvida Bolaget och kommer att utnyttja en köp-, förlängnings- eller avslutandeoption som Bolaget har kontroll över. När en leasingkulld omvärderas

görs en motsvarande justering av bokfört värde av nyttjanderättstillgången eller så redovisas den i resultaträkningen om det bokförda värdet på nyttjanderättstillgången har reducerats till noll.

Nyttjanderättstillgången upptas ursprungligen till anskaffningsvärdet, vilket består av den ursprungliga leasingkulden jämte eventuella ursprungliga direkta kostnader med tillägg för uppskattade kostnader för att nedmontera och flytta den underliggande tillgången eller för att återställa den ursprungliga tillgången eller platsen där den är placerad, med avdrag för leasingbetalningar som gjorts innan eller vid avtalets påbörjan. Avskrivningar av nyttjanderättstillgången görs på linjär basis över den kortaste perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingens löptid. Nyttjanderättstillgången kan justeras för vissa omvärderingar av leasingkulden och nedskrivningsförluster. Leasor som har en varaktighet av mindre än tolv månader eller leasor där den underliggande tillgången är av lågt värde redovisas som en kostnad i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

En modifiering av en lease redovisas som en separat lease om modifieringen utökar omfattningen av leasen och om vederlaget för leasen ökar med ett belopp som står i proportion till den utökade omfattningen. För en modifiering som inte är en separat lease eller där ökningen i vederlag vid tidpunkten för modifieringen inte står i proportion till den förändrade omfattningen kommer Bolaget att omvärdera leasingkulden med användande av Bolagets gällande låneränta när den inbyggda räntan i leasingavtalet inte är tillgänglig. Nyttjanderättstillgången justeras med motsvarande belopp. En modifiering som minskar omfattningen av leasen kommer att redovisas som ett minskat värde på nyttjanderättstillgången och en vinst eller förlust kommer att redovisas i resultatet i förhållande till minskningen.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i koncernens balansräkning initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader på transaktionsdagen och upptas därefter till upplupet anskaffningsvärde om inte annat anges. Finansiella tillgångar upphör att redovisas när rättigheten till kassaflöden från investeringen har upphört, eller har överförts och koncernen har överfört huvudsakligen alla risker och förmåner av ägandet.

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 och kundfordringar till upplupet anskaffningsvärde. Bolagets avsikt är att inneha fordringarna till dess att kassaflöde har erhållits.

Finansiella tillgångar redovisade i övrigt totalresultat

Finansiella tillgångar redovisade i övrigt totalresultat inkluderar tillgångar som innehas för att erhålla kontraktuella kassaflöden och försäljning av finansiella tillgångar, där kontraktsvillkoren vid specifika tillfällen resulterar i kassaflöden som avser betalning av kapitalbelopp och räntor.

Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisat i resultaträkningen är tillgångar som inte kvalificerar som finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde eller som finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i totalresultatet och värderas till verkligt värde redovisat i resultaträkningen. 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 värderar 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.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Beräkningen av nedskrivning av finansiella tillgångar görs baserat på en bedömd kreditförlustmodell (ECL). Kundfordringar förfaller inom tolv månader eller kortare och därför bedöms inte dessa finansiella tillgångar innehålla en väsentlig finansieringskomponent och en livstids kreditförlust bedöms vid första redovisningstillfället för kundfordringen. Avättning för kreditförlust görs inte för likvida medel på grund av den säkerhet som är associerad med dessa medels erhållande. Kreditförluster hänförliga till kundfordringar bedöms vid första redovisningstillfället och denna avsättning bedöms på nytt vid varje rapporteringstillfälle. Kreditförluster är sannolikhetsvägda uppskattningar av alla möjliga fallisimang hänförliga till den finansiella tillgången (över livslängden eller inom tolv månader efter rapportperioden, vad som är tillämpligt) och upptas som skillnaden mellan nuvärdet av kassaflöden till Bolaget och de kassaflöden som Bolaget förväntas erhålla, inklu-

sive kassaflöden som förväntas erhållas från säkerheter och andra kreditförstärkningar som är del av kontraktsvillkoren.

Derivatinstrument

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 förfalldag inom tre månader.

Varulager

Varulager upptas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet baserat 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. Lager av olja och gas upptas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

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 överkursfond. Valutaomräkningsreserven innefattar orealiserade 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 teckningsoptioner för att köpa stamaktier enligt 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 överkursfonden.

Det verkliga värdet av 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 aktie efter utspädning beräknas genom att nettoresultatet 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 förpliktelser. 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 produktionsenhetsmetoden. 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 framåttriktat och i enlighet med principen för den initiala redovisningen.

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 och i USA. 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.

Mahas intäktstransaktioner innehåller inga finansieringskomponenter och betalning förfaller typiskt sett inom 30 dagar från redovisning av intäkten. Bolaget upplyser 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 kapitaliserad kostnader för Bolagets verksamheter som är i förproduktionsstadiet (not 9). Upplýsingar 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 hänför sig 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.

Prospekteringskostnader

Kostnader som uppstår innan den legala rättigheten att prospektera har erhållits (förprospekteringskostnader) kostnadsförs som prospekteringskostnader i den period då de uppstår. Kostnader som uppstår efter att den legala rättigheten att prospektera har erhållits bokas initialt som tillgång. Om det fastställs att fältet inte är tekniskt genomförbart och kommersiellt lönsamt eller att Bolaget beslutar

att inte fortsätta med prospekterings- och utvärderingsaktiviteterna bokas de ackumulerade aktiverade kostnaderna som prospekteringskostnader.

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 skattefordringar och skatteskulder 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. Maha har redovisat uppskjutna skattefordringar på skattemässiga förluster i Brasilien bara i den mån det är mer sannolikt än inte att de kommer att utnyttjas.

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

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.

Moderbolaget utnyttjar undantaget i RFR2, vilket innebär att den legala enheten inte behöver anta IFRS 16.

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.

Koncernbidrag

Moderbolaget använder alternativmetoden för redovisning av koncernbidrag och redovisar såväl lämnade som erhållna bidrag som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

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. Eventuella ändringar i redovisningsuppskattningar bokas i den period då uppskattningarna revideras.

Nedan redogörs för de huvudsakliga antaganden om framtiden och andra väsentliga uppskattningar vid redovisningsperiodens slut, som om de ändrades, skulle kunna resultera i en väsentlig justering av bokförda värden på tillgångar och skulder i nästa räkenskapsår.

Covid-19-krisen

I mars 2020 deklarerade Världshälsoorganisationen (WHO) att vi är i en global pandemi till följd av det nya coronaviruset (Covid-19) och dess snabba spridning. Utbrottet och efterföljande åtgärder i syfte att lindra pandemin medförde betydande nedgångar och volatilitet på de finansiella marknaderna. Covid-19-pandemin har haft betydande negativa effekter på ekonomierna i de jurisdiktioner där Bolaget verkar, inklusive en betydande nedgång i priserna på råolja och naturgasprodukter. Dessutom har det resulterat i volatilitet och störningar i den regelbundna affärsverksamheten, leveranskedjor och finansiella marknader samt minskad handel och marknadssentiment.

Maha har högkvalitativa, lågkostnadstillgångar, som är väl positionerade i en miljö med låga oljepriser. Bolaget har dock, under 2020, vidtagit åtgärder för att skjuta upp aktiviteter och minska utgifter för att ytterligare stärka kassaflödet och likviditeten i verksamheten. Under mars månad avbröts verksamheten vid LAK Ranch-oljefältet på grund av låga oljepriser och är fortsatt avbrutet per 31 december 2020. Bolaget anser att de åtgärder som vidtagits kommer att ge ekonomisk kapacitet att upprätthålla verksamheten på ett säkert och pålitligt sätt och fortsätter att utmana sina kostnadsstrukturer.

Den fullständiga påverkan Covid-19 kommer att ha på Bolagets verksamhet och framtida finansiella resultat är för tillfället okänd. Den kommer att beror på framtida utveckling vilken är osäker och oförutsebar, samt osäkerheten i varaktigheten och spridningen av Covid-19, den fortsatta påverkan på kapital- och finansmarknaderna på makrobas och eventuell ny information som kan komma fram avseende hur allvarligt viruset är. Dessa osäkerheter kan komma att kvarstå även efter att det är fastställt hur man kan behandla viruset och lindra dess påverkan. Utbrottet innebär osäkerheter och risker för Bolaget och för Bolagets resultat, samt för uppskattningar och antaganden som används av företagsledningen i upprättandet av de finansiella räkenskaperna. Förändringar i antaganden skulle

kunna resultera i en väsentlig justering av bokförda värden på tillgångar och skulder i nästa räkenskapsår.

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. Uppskattningar av bevisade och sannolika reserver kräver bedömningar och är föremål för årliga uppdateringar baserat på ny information såsom förändringar i ekonomiska faktorer, inklusive råvarupriser, kontraktstider och utvecklingsplaner.

Dessa metoder beaktar 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 8.

Tartarugakoncessionsavtalet löper ut i 2025 men innehåller mekanismer för förlängning baserat på fortsatt produktivitet i fältet. Vid uppskattning av olje- och gasreserverna i Tartarugafältet använder Bolaget uppskattningar för att fastställa om sådan förlängning skulle bli godkänd. Reserverna, såväl nuvarande som förväntade volymer, förutsätter att förlängningen blir godkänd. Netto bokförda värden på olje- och gastillgångarna i Tartaruga uppgår till 26,2 miljarder USD (28,0 miljarder USD) den 31 december 2020.

Nedskrivning av olje- och gastillgångar

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. Väsentliga antaganden i nedskrivningsmodellerna hänför sig till priser och kostnader som baseras på framtida priskurva och långfristiga Bolagsbedömningar. De återvinningsbara beloppen för Bolagets kassagenererande enheter fastställs med användandet av uppskattningar om framtida kassaflöden baserat på framtida olje- och gaspriser och förväntade produktionsvolymer. 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 de 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 föroreningar, 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-fält i USA och Block 70 i Oman betraktas som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Även om LAK-fältet har avbrutits har Bolaget för avsikt att använda ytterligare kapital när det bedöms vara lönsamt att utveckla fältet igen.

Bedömning av nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver företagsledningens omdöme då dessa tillgångar är föremål för pågående interna genomgångar i syfte att fastställa den tekniska genomförbarheten och den kommersiella lönsamheten i ett projekt. Nedskrivningsindikationer och eller återföring av nedskrivningar baseras på företagsledningens bedömning av framtida återvinningsvärde av prospekterings- och utvärderingstillgången. Prospekterings- och utvärderingstillgångar aggregeras i kassagenererande enheter när man bedömer deras återvinningsvärde. Fastställande av en kassagenererande enhets återvinningsvärde beskrivs ovan under nedskrivning av olje- och gastillgångar.

Uppskjutna skattefordringar

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 att uppskjutna skattefordringar 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 Bolgets 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 skattefordringar.

Effekterna till följd av förändringar i uppskattningar ger inte upphov till justeringar i tidigare år utan redovisas prospektivt 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.

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. Bedömningar krävs för att avgöra om en förlust är sannolik baserat på legala tvister och om det är sannolikt att det resulterar i ett utflöde av resurser.

Utvärdering av villkor i leasingavtal med option att förnya eller avsluta

Bolaget fastställer leasingvillkoret som inte möjligt att avbryta, tillsammans med perioder som omfattas av en option att förlänga leasingavtalet om det är relativt säkert att den kommer att utnyttjas eller perioder som omfattas av möjligheten att avsluta leasingavtalet, om det är relativt säkert att den inte kommer att utnyttjas. Bolaget har flera leasingavtal som innehåller optioner att förlänga eller avsluta. Bolaget gör bedömningar vid utvärdering om det är relativt säkert eller inte att utnyttja en option att förnya eller avsluta ett leasingavtal. Bedömningen omprövas om en väsentlig händelse eller en väsentlig förändring i omständigheter inträffar som påverkar bedömningen.

3. Segmentinformation

Under året har Bolaget varit verksamt i Brasilien och USA. Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen. Samtliga resultat från tidigare rörelsesegment har justerats för att spegla nuvarande presentation av rörelsesegment.

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

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

Huvudkontorssegmentet; omfattar kostnader som huvudkontoret i Sverige och det tekniska- och supportkontoret i Kanada har såväl som kostnader för prospektering i Oman. Dessa rörelsesegment har liknande ekonomisk karakteristika då de för närvarande inte genererar intäkter.

Justeringskolumnen innefattar huvudsakligen koncernjusteringar och elimineringar mellan segmenten.

Följande tabell redovisar rörelseresultatet för varje segment. Intäkter och resultat härrör från externa (icke koncerninterna) transaktioner.

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

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

(kUSD)	Tillgångar		Skulder	
	2020	2019	2020	2019
Brasilien	103 130	94 043	59 469	45 427
USA	9 075	23 074	37 259	29 298
Huvudkontor	91 566	77 080	51 487	31 613
Koncerninterna elimineringar av balansposter	(79 748)	(58 180)	79 748	(58 180)
Totala tillgångar/skulder	124 023	136 017	68 467	48 158
Eget kapital	–	–	55 556	87 859
Totalt eget kapital	–	–	55 556	87 859
Total balansomslutning	124 023	136 017	124 023	136 017

För detaljerad information om olje- och gastillgångar per land se också not 8 och 9.

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.

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från försäljning av produkter i följande större kategorier av råvaror från olje- och gasproduktion i de geografiska regionerna, Brasilien och USA.

kUSD	2020	2019
Brasilien		
Råolja	37 104	54 930
Naturgas	414	604
Övrigt	–	55
Brasilien, olje- och gasförsäljning	37 518	55 589
USA, oljeförsäljning	1 500	–
Totala intäkter från avtal med kunder	39 018	55 589

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

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

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

5. Administrationskostnader

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2020	2019	2020	2019
Personalkostnader	3 538	4 217	6 173	2 126
Hyra och kontorskostnader	500	741	96	119
Försäkringar	83	66	–	–
Noteringskostnader	648	314	2 984	592
Kostnader för externa tjänster	1 566	832	1 530	2 555
Dataprogram och IT	295	277	164	104
Resekostnader	168	570	2	24
Ej återvinningsbara skatter och övriga kostnader	260	365	2 411	502
Överfört till rörelsekostnader	(1 119)	(1 918)	–	–
	5 939	5 464	13 360	6 022

6. Finansiella kostnader, netto

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2020	2019	2020	2019
Ränta på obligationskuld	3 909	3 808	36 000	36 000
Ökning av obligationskuld (not 14)	1 063	1 001	9 787	9 463
Ökning av avsättningar för återställning	108	116	–	–
Räntekostnader	21	–	–	–
Ränteintäkter	(119)	(449)	(20 959)	(24 105)
	4 982	4 476	24 828	21 358

7. Inkomstskatt

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skattekostnad	1 106	2 636	–	–
Uppskjuten skatte- (intäkt) kostnad	(4 594)	2 418	–	–
	(3 488)	5 054	–	–

Aktuella skatter avser Bolagets verksamhet i Brasilien. Gällande bolagsskattesats i Brasilien är 34 %, men efter utnyttjande av skattelättnader tillgängliga för bolag i Brasilien blev skattesatsen 15,25 % för 2020 och 2019. Skattelättnaderna börjar förfalla i 2024 för Tiefältet och

2029 för Tartarugafältet men kan förnyas i den ordinarie verksamheten.

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)	
	2020	2019	2020	2019
Resultat före skatt	(13 747)	24 708	(258 342)	(43 953)
Gällande skattesats	21,4 %	21,4 %	21,4 %	21,4 %
Beräknad skatteintäkt	(2 942)	5 288	(55 285)	(9 406)
Effekt av olika skattesatser	(1 075)	(1 927)	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	1 492	646	44 408	3 998
Redovisning av uppskjutna skattefordringar	(5 333)	–	–	–
Förändringar i ej redovisade uppskjutna skattefordringar och övrigt	4 370	1 047	10 877	5 408
Skattekostnad (intäkt)	(3 488)	5 054	–	–
Aktuell	1 106	2 636	–	–
Uppskjuten	(4 594)	2 418	–	–
Totalt	(3 488)	5 054	–	–

Gällande skattesats avser bolagsskattesatsen för Bolagets huvudkontor i Sverige.

Specifikation av uppskjutna skattefordringar:

(kUSD)	2020	2019
Underskottsavdrag	8 801	6 105
Andra avdragsgilla temporära skillnader	1 177	1 850
Uppskjuten skattefordran	9 978	7 955

Vid årets slut 2019 redovisades inte uppskjutna skattefordringar i Brasilien på grund av osäkerheten vad gäller timing och möjlighet att utnyttja de skattemässiga underskottsavdragen. Vid årets slut 2020 bedömde Bolaget att det är en rimlig sannolikhet att det kommer att gå att återvinna tidigare ej redovisade uppskjutna skattefordringar och således redovisades en uppskjuten skatteintäkt om 5 333 kUSD (nil).

Den uppskjutna skattefordran om 9 978 kUSD (7 955 kUSD) representerar en bedömning av framtida skattemässiga underskottsavdrag och andra avdragsgilla temporära skillnader i Brasilien om 30 459 kUSD (52 041 kUSD). Den uppskjutna skattefordran har redovisats fullt ut då de framtida skattemässiga underskottsavdragen och de andra avdragsgilla temporära skillnaderna förväntas kunna utnyttjas på grund av förväntade beskattningsbara inkomster i Brasilien. Per 31 december 2019 hade Bolaget redovisat

23 398 kUSD av totalt 52 041 kUSD av de framtida skattemässiga underskottsavdragen och de andra avdragsgilla temporära skillnaderna i Brasilien som en uppskjuten skattefordran om 7 955 kUSD. Bolaget har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar på andra skattemässiga underskottsavdrag eller avdragsgilla temporära skillnader i andra jurisdiktioner inom koncernen.

En summering av Mahas bedömda underskottsavdrag:

(kUSD)	Skattemässiga underskott (kUSD)	
	2020	Förfall
Sverige	14 628	Ej tidsbestämda
Brasilien	26 867	Ej tidsbestämda
Kanada	3 020	Början av 2033
USA	15 872	Början av 2033
Luxemburg	10 216	Början av 2034
	70 603	

De skattemässiga förlusterna i Brasilien och i Luxemburg avser huvudsakligen genomförda rörelseförvärv under 2017. Skattemässiga underskott i Brasilien begränsas till maximalt 30 % av beskattningsbar inkomst det år de yrkas avdrag för.

8. Materiella anläggningstillgångar

(kUSD)	Olje- och gastillgångar	Övriga anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde				
1 januari 2019	62 125	2 061	427	64 613
Anskaffningar	24 615	118	413	25 146
Förändring i återställningskostnader	436	–	–	436
Omräkningsdifferens	(3 259)	(16)	(27)	(3 302)
31 december 2019	83 917	2 163	813	86 893
Anskaffningar	26 967	114	5,510	32 591
Förvärv	4 538	–	–	4 538
Förändring i återställningskostnader	614	–	–	614
Omräkningsdifferens	(19 290)	(120)	(305)	(19 715)
31 december 2020	96 746	2 157	6 018	104 921
Avskrivningar				
1 januari 2019	(4 919)	(433)	–	(5 352)
Avskrivningar	(5 179)	(288)	(204)	(5 671)
Omräkningsdifferens	347	24	2	373
31 december 2019	(9 751)	(697)	(202)	(10 650)
Avskrivningar	(5 033)	(68)	(475)	(5,576)
Omräkningsdifferens	2 271	14	65	2,350
31 december 2020	(12 513)	(751)	(612)	(13,876)
Bokfört värde				
31 december 2019	74 166	1 466	611	76 243
31 december 2020	84 233	1 406	5 406	91 045
(kUSD)				
	Brasilien	USA	Huvudkontor	Totalt
Olje- och gastillgångar	78 223	6 010	–	84 233
Övriga anläggningstillgångar	171	1 224	11	1 406
Nyttjanderättstillgångar	5 176	–	230	5 406
31 december 2020	83 570	7 234	241	91 045
Olje- och gastillgångar	74 166	–	–	74 166
Övriga anläggningstillgångar	226	1 229	11	1 466
Nyttjanderättstillgångar	611	–	–	611
31 december 2019	75 003	1 229	11	76 243

Olje- och gastillgångar avser det producerande olje- och gasproducerande kostnadsstället i Brasilien. Avskrivningar uppgick till 5 624 kUSD (5 671 kUSD) för 2020 och ingår i raden Avskrivningar i koncernens resultaträkning.

Per den 31 december 2020 gjorde Bolaget en utvärdering av de materiella anläggningstillgångarna för eventuella nedskrivningsindikationer. Som ett resultat av denna utvärdering konstaterade Bolaget att inga nedskrivningsindikationer föreligger.

Förvärv av Dome AB Inc

Den 31 mars 2020 förvärvade Bolaget vissa oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA, genom förvärv av alla utestående aktier i Dome AB Inc. ("Domeförvärvet") mot en kontant ersättning om 4,0 miljoner USD och övertagande av 319 kUSD i kortfristiga skulder. Dessutom aktiverade Maha 151 kUSD av transaktionskostnaderna som anskaffningskostnad. En framtida villkorad köpeskilling om 3,0 miljoner USD är möjlig om vissa oljepriser och mål för produktionsnivåer uppnås före slutet av 2023. Maha och dess dotterbolag är dock inte skyldiga att nå den produk-

tionsnivå som anges för produktionsmålet. Förvärvet resulterade i en ökning av materiella anläggningstillgångar med 4 538 kUSD, övertagande av skuld för återställningskostnader om 68 kUSD samt 319 kUSD i rörelsekapitalunderskott.

De förvärvade tillgångarna stärkte Bolagets operativa ställning i USA.

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

9. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

Samtliga prospekteringskostnader hänför sig till icke-producerande olje- och gastillgångar i LAK Ranch-blocket och är till sin natur immateriella. Ingen nedskrivning har gjorts på dessa prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna

för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är ett block på land och som inkluderar det grunda utvecklade tungoljefältet Mafrag i Oman. Bolaget betalade 10,4 miljoner USD för förvärvet av Block 70.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

10. Kundfordringar

	2020		2019	
	Koncernen (kUSD)	Moderbolaget (kSEK)	Koncernen (kUSD)	Moderbolaget (kSEK)
Olje- och gasförsäljning (Brasilien)	1 600	4 394	–	–
Skattefordringar och övriga fordringar	1 492	345	116	243
	3 092	4 739	116	243

Huvuddelen av Bolagets fordringar för försäljning av olja och gas är med det brasilianska nationella oljebolaget och ett oberoende raffinaderi. Bolagets policy för att motverka kreditrisk hänförlig till dessa balanser är att etablera avtalsförhållande med kreditvärdiga inköpsorganisationer. Enligt avtalet med raffinaderiet är huvuddelen av oljeförsäljningen förutbetalad före leverans med godkännande av tillfälliga

krediter för att upprätthålla dagliga leveranser. Per den 31 december 2020 har Bolaget fastställt att den genomsnittliga förväntade kreditförlusten på Bolagets kundfordringar är noll (noll) då Bolaget inte har någon historik av betalningsproblem med det fåtal oberoende kunderna och Bolaget anser att dessa belopp är betalningsbara.

11. Likvida medel

(kUSD)	2020	2019
Likvida medel	6 681	21 495
Kortfristiga placeringar	–	955
	6 681	22 450

12. Aktiekapital

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

Under 2020 utnyttjades 949 853 Maha A-teckningsoptioner till ett lösenpris om 7,45 kronor per aktie, vilket motsvarar cirka 8 % av alla utestående A-teckningsoptioner vid början av 2020. Således utgavs samma antal A-aktier. Emissionslikviden blev 7,1 MSEK (cirka 0,7 miljoner USD) före emissionskostnader. Dessutom utnyttjades 263 330

personaloptioner under året för vilka lika många A-aktier utgavs till de anställda i Bolaget. 7 467 952 B-aktier konverterades till A-aktier. Bolaget har informerat om konverteringen av B-aktier till A-aktier i tidigare publicerat prospekt vilket finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Utestående Maha AB teckningsoptioner

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

Incitamentsprogram för teckningsoptioner

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

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

1 2017 års teckningsoptioner utnyttjades till fullt i december 2020 men registrerades som aktier efter årsskiftet.

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:

	2020 incitaments program	2019 incitaments program
Risikfri ränta (%)	0,00	(0,33)
Förväntade villkor (år)	3,75	3,75
Förväntad volatilitet (%)	74	53
Förverkandegrad (%)	5,0	5,0
Vägt genomsnittligt verkligt värde (SEK)	5,75	8,77

Den totala kostnaden för aktiebaserad ersättning för 2020 uppgick till 338 kUSD (207 kUSD).

13. 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.

	2020	2019
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (kUSD)	(10 259)	19 654
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	101 357 757	99 287 171
Vinst per aktie (USD):	-0,10	0,20
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	106 478 943	107 943 095
Vinst per aktie efter utspädning (USD):	-0,10	0,18

14. Obligationsskuld

	kUSD	kSEK
1 januari 2019	31 180	276 573
Diskonteringseffekt av obligationsskuld	1 001	9 464
Valutakurseffekt	(1 560)	–
31 december 2019	30 621	286 037
Diskonteringseffekt av obligationsskuld	1 063	9 787
Valutakurseffekt	4 338	–
31 december 2020	36 022	295 824

Den 29 maj 2017 utgav Bolaget ett säkerställt obligationslån om 3 000 obligationer med ett nominellt värde om 100 000 SEK per obligation samt 13 350 000 teckningsoptioner att förvärva A-aktier i Maha. Ränta på obligationerna är 12 % per år (36 miljoner SEK) beräknade med förutsättningen att ett år omfattar 360 dagar, betalas halvårsvis och med förfalldag 21 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 12).

För 2020 har Bolaget redovisat en ränta om 3 909 kUSD (3 808 kUSD) samt 1 063 kUSD (1 001 kUSD) som uppskrivning av obligationslånet.

Obligationerna har följande kovenanter per varje kvartalsslut 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 2020 uppfyllde Bolaget samtliga obligationsvillkor.

15. 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 2019	1 720
Ökning av avsättning	116
Anskaffningar	185
Förändring av uppskattningar	194
Valutakursdifferens	(40)
Balans 31 december 2019	2 175
Ökning av avsättning	108
Anskaffningar	168
Domeförvärvet (not 8)	68
Förändring av uppskattningar	378
Valutakursdifferens	(300)
Balans 31 december 2020	2 597

Det totala odiskonterade beloppet av framtida kassaflöden som behövs för att återställa åtagandena per 31 december 2020 var cirka 3 531 kUSD (3 270 kUSD). Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för återställning för de brasilianska tillgångarna har 4,3 % (4,3 %) inflation och 7,8 % (7,9 %) diskonteringsfaktor använts, vilket motsvarar räntesatsen för en bedömd brasiliansk långfristig statsobligation för en period om 20 år, den uppskattade återstående tiden till återställande. Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för USA tillgångarna har 2,0 % (2,1 %) inflation och en genomsnittlig diskonteringsfaktor om 1,5 % (2,4 %) använts, vilket motsvarar den långfristiga riskfria ränteprognosen i USA.

Baserat på de uppskattningar som gjorts vid beräkningen av avättning för återställande per 31 december 2020 beräknas cirka 100 % av den totala avsättningen regleras mellan 15–20 år.

16. Leasingskulder

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

Bolaget har leasingskulder för kontrakt hänförliga till kontor, utrustning och gaskompressor. Leasingvillkoren förhandlas om individuellt och innehåller en stor mängd olika villkor och förutsättningar. De sammanlagda betalningarna som gjorts för kortfristiga leasar av mindre värde var inte betydande för 2020 och är inte inkluderade i leasingskuldena. Bolagets leasingskulder omfattar perioder om ett till fem år men det kan finnas möjlighet till förlängning. Det odiskonterade kassaflödet hänförligt till leasingskulder beskrivs i not 21.

17. Övriga långfristiga skulder och avsättningar

(kUSD)	2020	2019
Avsättning för arbets- och avtalstvister	1 228	1 884
Avsättning för minsta arbetsåtagande	3 597	5 928
	4 825	7 812

Avsättning för arbets- och avtalstvister motsvarar Bolagets bästa bedömning vid årets slut för befintliga rättstvister. Under året har Maha justerat avsättningen för minsta

arbetsåtagande baserat på uppskattat framtida kassaflöde som kommer att åtgå för att reglera detta åtagande. För Block 224 bedömdes att minsta arbetsåtagande skall vara betalat på mindre än ett år och har klassificerats som en kortfristig avsättning. Per 31 december 2020 uppgick det odiskonterade beloppet av minsta arbetsåtagande till 3,7 miljoner USD vilket har diskonterats med en kreditjusterad riskfri ränta om 5,3 %.

18. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2020	2019	2020	2019
Leverantörsskulder	9 931	2 967	2 075	66
Upplupna kostnader	9 600	2 406	2 283	1 267
Ränteskulder	402	353	3 300	3 300
Skatteskulder (se not 7)	397	1 213	–	–
	20 330	6 939	7 658	4 633

19. Finansiella tillgångar och skulder

Bolagets finansiella tillgångar och skulder består av likvida medel, spärrade medel, kundfordringar, fullgörandegarantier, finansiella leasingar, leverantörsskulder och interimsskulder, leasingkulder, långfristiga skulder och obligationslåneskuld.

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

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

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

Bolagets likvida medel, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimsskulder har bedömts i enlighet med ovan beskrivna verkligt värde hierarki. Verkliga värden på likvida medel, spärrade medel, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimsskulder uppskattas motsvara deras bokförda värden på grund av dessa instruments korta förfall.

Verkliga värden på finansiella leasingar uppskattas motsvara deras bokförda värden på grund av den specifika icke-försäljningsbara karakteristikan av dessa instrument. Obligationslånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För upplysningsändamål har det bedömda verkliga värdet av obligationslånet fastställts baserat på marknadspriserna på en andrahandsmarknad på balansdagen (nivå 2). Per 31 december 2020 uppgick bokfört värde på obligationslånet till 36 022 kUSD och verkligt värde till 37 068 kUSD (31 december 2019: bokfört värde 30 621 kUSD; verkligt värde 34 519 kUSD).

20. Förändringar i skulder med kassaflödesförändringar från finansieringsverksamhet

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

	1 januari 2020	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar			31 december 2020
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Förändring av valutakursdifferens	
Leasingskuld	611	(450)	4 735	–	(203)	4,693
Obligationsskuld	30 621	–	–	1 063	4 338	36 022

	1 januari 2019	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar			31 december 2019
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Förändring av valutakursdifferens	
Leasingskuld	–	(214)	793	–	32	611
Obligationsskuld	31 180	–	–	1 001	(1 560)	30 621

21. Hantering av finansiella risker

Bolaget undersöker noggrant de risker vilka man är exponerad mot och bedömer påverkan och sannolikhet för de riskerna. Bolagets riskhanteringspolicier 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 men delegerar ansvaret för genomförande till Bolagets ledning.

De typer av riskexponeringar samt de målsättningar och policier för att hantera dessa riskexponeringar 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 kontanttransaktioner 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. Bolagets totala oljeförsäljning görs i BRL baserat på ett oljepris i USD och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till de brasilianska tillgångarna sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader och obligationslån i SEK. Dessutom vad gäller BRL finns det risk för inflation eller hyperinflation.

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 avslutades 31 december 2020.

	Genomsnittskurs 2020	10 % USD-försvagnig	10 % USD-förstärkning
Resultat enligt resultaträkning, kUSD		(10 259)	(10 259)
SEK/USD	9,2092	8,2883	10,1301
Total effekt resultatet, kUSD		(714)	584
BRL/USD	5,1530	4,6377	5,6683
Total effekt resultatet, kUSD		2 719	(2 225)

Bolaget redovisade en valutakursförlust för året om 245 kUSD (159 kUSD). Valutakursförändringar uppstår vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av rörelsekapitalet till gällande valutakurser på balansdagen 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 reburs för hela värdet av försäljningen eller förskotts betalning. Policyn vad gäller samarbetspartners är att lita på det underliggande samarbetsavtalet och att överta ägandet i licensen eller samarbetspartners andel av produktionen om cash calls eller andra skulder inte betalas.

Per 31 december 2020 uppgick Bolagets kundfordringar till 3 092 kUSD (4 394 kUSD). Merparten av Bolagets fordringar för olje- och gasförsäljning är på det nationella brasilianska oljebolaget samt på ett litet oberoende raffinaderi. I enlighet med kreditavtalet med raffinaderiet betalas mestadels oljan i förskott med tillfälliga lämnade krediter för att upprätthålla dagliga leveranser. I USA marknadsför och säljer Bolaget oljan genom marknadsbolag och betalningar erhålls inom 30 dagar. Det finns ingen aktuell historik om kreditförluster och förväntade kreditförluster är inte betydande. Övriga kortfristiga fordringar betraktas som säkra eftersom de huvudsakligen hänför sig till skatt och förskott till anställda. 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. Likviditetsrisk inkluderar också risken att inte vid rätt tid kunna omsätta tillgångar till rimliga priser. Bolaget sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och obligationslåneemissioner. Bolaget har en planerings- och forecastprocess för att hjälpa till att fastställa vilka likvida medel som behövs i Bolagets normala verksamhet och på löpande basis. Bolaget säkerställer löpande att tillräckliga likvida medel finns för att täcka den dagliga verksamheten, med beaktande av förväntade kassaflöden från verksamheten och innehavet av likvida medel.

Bolaget har omsättningstillgångar om 11,6 miljoner USD, positivt kassaflöde och kortfristiga skulder om 57,6 miljoner USD vilket inkluderar obligationslånet för fall inom ett år. Det finns en risk att Bolaget antingen har

otillräckliga medel för att betala kapitalbeloppet på obligationslånet eller inte kan refinansiera eller förlänga obligationslånet. Efter räkenskapsårets utgång signerade Bolaget ett bindande avtal med den brasilianska investeringsban-

ken Banco BTG Pactual S.A. avseende en finansiering om 70 miljoner USD som består av ett säkerhetsställt fyraårigt lån om 60 miljoner USD samt en riktad emission om 10 miljoner USD för att stödja Bolagets tillväxt.

Förfallodagar för Bolagets odiskonterade kassautflöde hänförligt till finansiella skulder är enligt följande:

	Totalt	< 1 år	1–2 år	2–5 år
2020				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	20 330	20 330	–	–
Leasingskulder	4 693	1 224	1 135	2 334
Övriga långfristiga skulder	4 825	–	3 597	1 228
Obligationsskuld	36 022	36 022	–	–
	65 870	57 576	4 732	3 562
2019				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	6 939	6 939	–	–
Leasingskulder	611	231	190	190
Övriga långfristiga skulder	7 812	–	5 928	1 884
Obligationsskuld	30 621	–	30 621	–
	45 983	7 170	36 739	2 074

d) Ränterisk

Ränterisk är risken att verkliga värden på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument kommer att variera baserat på förändringar i marknadsräntor. Bolaget har fast ränta på obligationsskulden (not 14) och är därför inte exponerad för någon ränterisk. 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.

e) Råvaruprisrisk

Bolaget är föremål för prisrisker till följd av fluktuationer i marknadspriser för olja och gas. Priser på olja och gas påverkas av de normala ekonomiska drivkrafterna för tillgång och efterfrågan såväl som av finansiella Investeringar och marknadsosäkerheter vilket generellt är utanför Bolagets kontroll. Faktorer som påverkar dessa inkluderar verksamhetsbeslut, naturkatastrofer, ekonomiska förhållanden, politisk instabilitet eller konflikter och åtgärder från större oljeexporterande länder.

Prisförändringar i råoljepriser 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 2020 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. Alla riskhanteringskontrakt upptas till verkliga värden i varje redovisningsperiod med förändringar i verkliga värden redovisade som realiserade vinster eller förluster i koncernens resultaträkning. Maha ingick inga nya riskhanteringskontrakt i 2020.

Tabellen nedan summerar den effekt en förändring i erhållna olje- och gaspriser skulle ha på nettoresultat och eget kapital per 31 december 2020:

Årets resultat, kUSD	(10 259)	(10 259)
Möjlig förändring	-10 %	+10 %
Total effekt på årets resultat, kUSD	(3 287)	3 287

22. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål. Bolagets målsättning vid förvaltningen av kapitalstrukturen är att bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 55,5 miljoner USD (31 december 2019: 87,9 miljoner USD) plus nettoskuld på 29,3 miljoner USD (31 december 2019: 8,2 miljoner USD). Den 31 december 2020 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett underskott om 10,0 miljoner USD (31 december 2019: 23,3 miljoner USD överskott), vilket inkluderar 6,7 miljoner USD i kontanter (31 december 2019: 22,5 miljoner USD) och noll i spärrade likvida medel (31 december 2019: 1,6 miljoner USD). Under året kunde Bolaget upplösa 1,5 miljoner av spärrade likvida medel vilket resulterade i ett minimalt belopp av spärrade

likvida medel per den 31 december 2020. Maha anser att rörelsekapitalet är operativt och därför exkluderas den kortfristiga delen av obligationskulden, vilken ingår i Bolagets finansieringsaktiviteter.

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom skulder och justera sitt investeringsprogram, med beaktande av avtalade arbetsåtaganden. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav förutom obligationslånekovenanterna (se not 14). För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen. Den 31 mars 2021 ingick Bolaget ett bindande avtal med Banco BTG Pactual S.A avseende en finansiering om 70 miljoner USD som kommer att stödja Bolagets tillväxt.

23. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital

(kUSD)	31 december 2020	31 december 2019
Förändring av:		
Kundfordringar	1 625	(619)
Varulager	(9)	(340)
Förutbetalda kostnader och depositioner	(176)	(569)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	5 030	812
	6 470	(716)

24. Ställda säkerheter

Per den 31 december 2020 är ställda panter huvudsakligen en rullande säkerhet för det säkrade obligationslånet där Maha har ingått ett pantavtal. Panten avser aktierna i dess dotterbolag: The Maha Energy 1 (Brazil) AB, Maha Energy 2 (Brazil) AB, Maha Energy Inc. and Maha Energy Finance (Luxemburg) S.A.R.L. De pantsatta tillgångarna per 31 december 2020 uppgick till 4,4 miljoner SEK (186 miljoner SEK) motsvarande det bokförda värdet av de pant-

satta aktierna i dotterbolag. Värdet på de sammanlagda nettotillgångarna för den grupp av dotterbolags aktier som är pantsatta uppgick till 39,5 miljoner USD (83,6 miljoner USD).

Bolaget har också lämnat garantier i förhållande till sina arbetsåtaganden i Brasilien och har kontraktuella åtaganden i USA och Oman (not 25).

25. Åtaganden och eventalförpliktelser

Bolaget har för närvarande 7 koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Vissa av dessa prospekteringsblock är föremål för arbets- och återställningsåtaganden om cirka 5 miljoner USD och har säkerställts med vissa kreditinstrument.

Under 2019 har Maha erhållit en utestående miljöliscens på två av sina koncessioner vilket medfört krav att fullfölja sina arbetsåtaganden senast i första kvartalet 2021 eller överge blocken. Dessa åtaganden är del av Bolagets normala verksamhet och Bolaget har för avsikt att finansiera relaterat arbete eller straffavgifter, om nödvändigt,

med existerande likvida medel, kassaflöde från verksamheten samt tillgängliga finansieringskällor. Under 2020 har Bolaget erhållit en förlängning till november 2021 för att fullgöra sina arbetsåtaganden, eller överge koncessionerna, under den brasilianska regeringens Covid-19 hjälpprogram och har ytterligare förlängning tillgänglig för vissa icke-konventionella borrhprogram.

Som en del i Domeförvärvet (not 8) förvärvade Bolaget avtalsenliga åtaganden att borra en källa och att slutföra en borrhad men oavslutad källa. Dessa åtaganden infriades under året. Andra åtaganden att borra och färdigställa

brunnar har skjutits fram till räkenskapsåret 2021. Dessutom är en framtida villkorad köpeskilling om 3,0 miljoner USD möjlig om vissa oljepriser och mål för produktionsnivåer uppnås före slutet av 2023. Maha och dess dotterbolag är dock inte skyldiga att nå den produktionsnivå som anges för produktionsmålet. Bolaget har inte upptagit denna villkorade köpeskilling per den 31 december 2020.

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

26. Närståendetransaktioner

Kvalitena AB har ett ägande vad gäller röstetal om 20,9 % och har två styrelseledamotplatser. Därför kan Kvalitena AB utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget och är därför närstående i enlighet med IAS 24. Bolaget hyr kontorslokaler av Kvalitena AB i Sverige. Hyresvillkoren motsvarar marknadsmässiga villkor. Per den 31 december 2020 hade

Maha inga belopp utestående vad gäller skulder eller fordringar till eller från Kvalitena AB.

I förhållande till moderbolaget betraktas dotterbolagen som närstående. Moderbolaget har ställt ut koncernlån till dotterbolag och erhåller ränteintäkter på lån från ett av dotterbolagen.

27. Genomsnittligt antal anställda

	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Bolaget
Anställda (2020)	13	3	55	2	73
(varav män)	9	3	45	0	57
Anställda (2019)	7	5	45	1	58
(varav män)	5	5	38	0	48

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

28. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

(kUSD)	2020		2019	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget i Sverige				
Styrelseledamöter	184	51	132	34
Anställda	64	17	14	1
Dotterbolag				
Kanada	2,300	37	2,020	29
USA	323	30	443	34
Luxemburg	–	–	–	–
Brasilien	2,335	497	2,441	481
Totalt	5,206	632	5,050	579

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och företagsledningen:

2020 (kUSD)	Styrelse- arvode / Grundlön	Andra förmåner ¹	Kortfristig rörlig ersättning	Ersättning för utskottsarbete	Aktie- baserad ersättning	Totalt 2020
Moderbolaget i Sverige						
Victoria Berg	40	3	–	–	4	47
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ²	–	–	–	–	–	–
Harald Pousette	32	–	–	15	–	47
Anders Ehrenblad	33	–	–	17	–	50
Nicholas Walker	26	–	–	21	–	47
Seth Lieberman	16	–	–	4	–	20
Fredrik Cappelen	16	–	–	4	–	20
Totalt	163	3	–	61	4	231
Dotterbolag – företagsledning						
Jonas Lindvall	403	19	–	–	27	449
Övriga ³	647	44	–	–	176	867
Totalt företagsledning	1 050	63	–	–	203	1 316
2019 (kUSD)						
	Styrelse- arvode / Grundlön	Andra förmåner¹	Kortfristig rörlig ersättning⁴	Ersättning för utskottsarbete	Aktie- baserad ersättning	Totalt 2019
Moderbolaget i Sverige						
Victoria Berg ⁵	13	1	–	–	–	14
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ²	–	–	–	–	–	–
Wayne Thomson ⁶	15	–	–	7	–	22
Anders Ehrenblad	25	–	–	20	–	45
Harald Pousette	18	–	–	22	–	40
Nicholas Walker	9	–	–	16	–	25
Totalt	67	–	–	65	–	132
Dotterbolag – företagsledning						
Jonas Lindvall	375	16	77	–	30	498
Övriga ³	752	36	150	–	109	1 047
Totalt företagsledning	1 127	52	227	–	139	1 545

1 Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring och pension för företagsledningen.

2 Jonas Lindvall kompenenserades inte som styrelsemedlem.

3 Övriga i företagsledningen för 2020 är: Ekonomichef, Verksamhetschef (VP Operations) och Prospekteringschef (VP Exploration) och för 2019: Ekonomichef, Verksamhetschef (VP Operations), Prospekteringschef (VP Exploration) och vice VD.

4 Kortsiktig rörlig ersättning under 2019 inkluderar engångsbonusplan baserad på vissa prestationsresultat.

5 Victoria Berg anställdes på Maha i slutet av 2019 och därför återspeglar ersättningen endast en del av årets betalningar.

6 Wayne Thomson var styrelsens ordförande till juni 2019.

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 1 710 000 teckningsoptioner enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet enligt följande:

Långsiktigt incitamentsprogram

I 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 i 2017, 2018, 2019 respektive 2020. Under 2020 emitterades 460 000 teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner hos Maha efter godkännande vid årsstämman. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna under det långsiktiga incitamentsprogrammet finns på Bolagets hemsida – www.mahaenergy.ca.

29. Aktier i dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel (%)	2020 (kSEK)	2019 (kSEK)
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, AB, Canada	100	3 688	185 493
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sweden	100	–	620
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sweden	100	680	680
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	B163089	Grand Duchy, Luxembourg	100	–	–
Mana Energy Services LLC	2019-002241022	Newcastle, WY, USA	100	–	5 675
Maha Energy (Oman) Ltd	259894	Cyprus	100	–	–
				4 368	192 468

Aktier i dotterbolag (kSEK)	2020	2019
Ingående balans	192 468	184 219
Förvärv	–	–
Avyttring	–	–
Nedskrivning	(195 726)	(18 683)
Lämnat aktieägartillskott	7 626	26 932
	4 368	192 468

30. Lån till dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag (kSEK)	2020	2019	Lån till dotterbolag (kSEK)	2020	2019
Maha Energy Inc.	99 900	86 256	Ingående balans	372 497	410 764
Maha Energy (US) Inc.	77 448	45 353	Nedskrivning av lån till dotterbolag	7 022	–
Maha Energy Services LLC	19 574	16 286	Nya lån till dotterbolag	163 859	89 612
Maha Energy I (Brazil) AB	(742)	7 358	Amortering av lån till dotterbolag	(57 494)	(127 879)
Maha Energy II (Brazil) AB	46	46		471 839	372 497
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	178 351	217 198			
Maha Energy (Indiana) Inc.	7 699	–	Lån till dotterbolag – kortfristiga	–	7 358
Maha Energy (Oman) Ltd.	89 563	–	Lån till dotterbolag – långfristiga	471 839	365 139
	471 839	372 497			

31. Revisionsarvoden

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2020	2019	2020	2019
Deloitte				
Revision	196	209	710	475
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	11	5	140	23
Skattekonsultationer	50	94	75	–
Övrigt	119	11	1 000	45
	376	319	1 925	543

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 kvalitets-

granskning 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 inklusive en genomgång av beredskapen för att uppdatera till annan noteringslista.

32. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 179 068 211 SEK varav årets resultat (258 341 441) SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

(SEK)	
Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	179 068 211
Summa	179 068 211

33. Händelser efter balansdagen

Maha har ingått ett låneavtal med och beslutat om en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD (med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader). Likviden kommer att användas till att återbetala Bolagets utestående obligation om 300 miljoner SEK och för att accelerera och finansiera Bolagets ökning av olje- och naturgasproduktion. Finansieringen består av ett seniort säkerställt lån om 60 miljoner USD med en löptid om fyra år ("Lånet") och en riktad nyemission om 10 miljoner USD (den "Riktade Nyemissionen") genom vilken 7 470 491 nya aktier emit-

teras till en teckningskurs om 11,59 SEK per aktie, motsvarande en rabatt om 10 procent av aktiens volymvägda genomsnittliga betalkurs under en period om de senaste 15 handelsdagarna. Lånet om 60 miljoner USD återbetalas i etapper under den fyraåriga löptiden med första återbetalningen 15 månader efter låneavtalets ikraftträdande. Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 till 13,5 procent i takt med amortering från och med utbetalning. Slutförandet av Finansieringen är villkorat av sedvanliga villkor. Om Finansieringen inte skulle slutföras kan vissa avgifter komma att behöva erläggas.

Finansiella nyckeltal

De utvalda nyckeltalen vilka visas nedan inkluderar alternativa nyckeltal eller nyckeltal som inte är definierade i enlighet med IFRS och är således inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämning använda av andra bolag. De finansiella nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS är, tillsammans med nyckeltal som är definierade i enlighet med IFRS, använda för att underlätta företagsledningens och andra intressenters analys av koncernen.

Se rubriken "Definition av alternativa nyckeltal" för definition och syfte med de alternativa nyckeltalen och rubriken "Avstämning av alternativa nyckeltal" nedan för avstämning av ovannämnda nyckeltal. Alla alternativa nyckeltal har hämtats från koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2019 och 31 december 2020 om inte annat anges.

Finansiell data		
kUSD	2020	2019
Intäkter	39 018	55 589
Rörelsens netback	23 523	41 539
EBITDA	18 104	34 696
Årets resultat	(10 259)	19 654
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18 984	28 824
Fritt kassaflöde	(14 596)	1 614
Nettoskuld (kUSD)	29 341	8 171

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

Data per aktie	2020	2019
Vägt antal aktier (före utspädning)	101 357 757	99 287 171
Vägt antal aktier (efter utspädning)	106 478 943	107 943 095
Vinst per aktier (före utspädning), USD	(0,10)	0,20
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	(0,10)	0,18
Utdelning per aktie	e/t	e/t

Avstämning av alternativa nyckeltal:

Tabellerna nedan avser avstämning av alternativa nyckeltal baserat på redovisningsposter, delsummor eller totalsummor inkluderade i koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2019 och 31 december 2020 om inte annat anges. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

För definition av alternativa nyckeltal vilka inte har beräknats i enlighet med IFRS se sektionen "Definition av alternativa nyckeltal".

Rörelsens netback

(kUSD)	2020	2019
Intäkter	39 018	55 589
Royalties	(5 829)	(7 449)
Rörelsekostnader	(9 666)	(6 601)
Rörelsens netback	23 523	41 539

EBITDA

(kUSD)	2020	2019
Rörelseresultat	(8 765)	29 184
Avskrivningar	5 624	5 671
Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar	21 000	-
Valutakursförluster (vinster)	245	(159)
EBITDA	18 104	34 696

Fritt kassaflöde

(kUSD)	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18 984	28 824
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	(33 580)	(27 210)
Fritt kassaflöde	(14 596)	1 614

Nettoskuld

(kUSD)	2020	2019
Obligationslån	36 022	30 621
Avgår: likvida medel	(6 681)	(22 450)
Nettoskuld	29 341	8 171

Avkastning på eget kapital

	2020	2019
Årets resultat (kUSD)	(10 259)	19 654
Eget kapital utgående balans (kUSD)	55 556	87 859
Avkastning på eget kapital, %	-18	22

Soliditet

	2020	2019
Totalt eget kapital (kUSD)	55 556	87 859
Balansomslutning (kUSD)	124 023	136 017
Soliditet, %	45	65

Definition av alternativa nyckeltal:

Definition av nyckeltal som inte är definierade i IFRS (alternativa nyckeltal) är inkluderade i definitionerna nedan. Alternativa nyckeltal mäter historiska och framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle ha justerats på motsvarande sätt med de mest jämförbara nyckeltalen som har definierats i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. Företagsledningen använder alternativa nyckeltal för att följa utvecklingen på Bolagets verksamhet och är av uppfattningen att alternativa nyckeltal tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period och kan underlätta jämförelsen med liknande företag, men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med samma benämningar som används av andra företag. Bolaget är uppfattningen att alternativa nyckeltal ger en användbar och utökad information till investerare. Då dessa nyckeltal inte är mer lämpade än nyckeltal definierade i IFRS ska de användas tillsammans med dessa som komplement snarare än som ersättning. De alternativa nyckeltalen har inte reviderats. Investerare uppmanas att inte sätta överdrivet stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmanas också att granska dessa tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2019 och 31 december 2020. Se rubriken "Avstämning av alternativa nyckeltal" ovan för avstämning av alternativa nyckeltal.

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

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization and impairment): Rörelseresultat före avskrivningar av olje- och gastillgångar, avskrivning av materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar, valutakursjusteringar, räntor och skatter. EBITDA används som ett mått på Bolagets finansiella resultat.

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

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

Soliditet: Totalt eget kapital i förhållande till balansslutningen. Soliditet är ett mått som ger information till en investerare att bedöma Bolagets finansiella stabilitet och Bolagets långfristiga betalningsförmåga.

Fritt kassaflöde: Kassaflöde från den löpande verksamheten med avdrag för kassaflöde använt i investeringsverksamheten enligt koncernens rapport över kassaflöde. Fritt kassaflöde visar på de likvida medel som Bolaget har kvar efter investeringar.

Nettoskuld: Räntebärande obligationslån med avdrag för likvida medel. Nettoskuld visar på Bolagets totala skuldsättning och används för att bedöma Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

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

Årets resultat: Årets resultat visar på Bolagets vinst eller förlust för det aktuella året.

Rörelsens netback: Rörelsens netback definieras som intäkter minus royalties och rörelsekostnader. Rörelsens netback är ett vanligt mått inom olje- och gasindustrin med syfte att visa på Bolagets verksamhets effektivitet för att möjliggöra intern jämförelse och jämförelse med andra olje- och gasbolag.

Avkastning på eget kapital: Nettoresultat dividerat med utgående eget kapital. Avkastning på eget kapital visar på avkastningen på ägarnas kapital.

Intäkter: intäkter visar Bolagets intäkter från olje- och gasförsäljning före avdrag för royalties.

Totala skulder i förhållande till EBITDA (TIBD/EBITDA): Totala räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA. TIBD/EBITDA är relevant för att bedöma Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

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. Nyckeltalet ger information till en investerare om genomsnittliga antalet utestående aktier i Bolaget före utspädning.

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.

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 moder-

bolagets 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,
19 april 2021

Harald Pousette,
Styrelsens ordförande

Nicholas Walker,
Styrelseledamot

Anders Ehrenblad,
Styrelseledamot

Seth Lieberman,
Styrelseledamot

Fredrik Cappelen,
Styrelseledamot

Jonas Lindvall,
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2021

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 2020-01-01 – 2020-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 56–61. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 45–97 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 2020 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 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 56–61. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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/EU) 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/EU) 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 områ-

den behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av olje- och gastillgångar

Per den 31 december 2020 utgör olje- och gastillgångarna den största delen av tillgångarna i koncernens balansräkning och uppgår till MUSD 95,2. Olje- och gastillgångarna utgörs av materiella anläggningstillgångar (MUSD 84,2) och prospekterings- och utvärderingstillgångar (MUSD 11,0). För ytterligare information avseende redovisningsprinciper och kritiska uppskattningar hänvisas till Not 2 i årsredovisningen. För ytterligare information om olje- och gastillgångar hänvisas till not 8 och 9 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 återvinningsvärdet på olje- och gastillgångarna för jämförelse med bokförda värden.

Arbetet med att identifiera eventuella indikatorer för nedskrivningsbehov och att genomföra potentiella nedskrivningstest inkluderar väsentliga bedömningar och uppskattningar av ledningen. Det föreligger en risk att värderingen av olje- och gastillgångarna och eventuella nedskrivningskostnader inte är korrekt beräknade. Utifrån bedömningen av indikatorerna har ledningen konkluderat att det föreligger sådana indikatorer för prospekterings- och utvärderingstillgången LAK-Ranch i USA. Utifrån detta genomfördes ett nedskrivningstest vilket resulterade i en nedskrivning av tillgången.

Vi fokuserar på värderingen av olje- och gastillgångarna till följd av de väsentliga bedömningar och uppskattningar som görs av företagsledningen, såsom fastställande av indikatorer för nedskrivningsbehov, uppskattning av olje- och gasreserver, framtida kassaflöden och diskonteringsränta. Uppskattning av storleken på olje- och gasreserverna innefattar väsentliga bedömningar som i sin tur är betydelsefulla i samband med bedömning av nedskrivningsbehov samt även för att bedöma avskrivningskostnaden för dessa tillgångar.

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

- Vi utvärderade utformningen av relevanta interna kontroller för identifiering av indikatorer för nedskrivningsbehov,
- Vi inhämtade företagsledningens bedömning av indikatorer för nedskrivningsbehov av olje- och gastillgångarna per 31 december 2020 och analyserade och utmanade rimligheten i företagsledningens antaganden kring att bedöma om sådana indikatorer förelåg.
- Vi har tagit del av företagsledningens nedskrivningsprövning för LAK Ranch i USA och bedömt rimligheten i

återvinningsvärdet genom att bland annat bedöma företagsledningens bedömning av framtida kassaflöden och riskerna relaterade till tillgången.

- Som ett led i vår granskning av indikatorer för nedskrivningsbehov har vi beaktat de reservrapporter som framtagits av bolagets externa värderare av olje- och gastillgångarna, Chapman Petroleum Engineering, Ltd. Vi har bedömt deras kompetens och oberoende gentemot bolaget för att säkerställa integriteten i framtagna värderingar.
- 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 1–44 och 102. Annan information återfinns även i Ersättningsrapporten. 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 informationen 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 misstag.

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 misstag, 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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 misstag, 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 misstag, 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 2020-01-01 – 2020-12-31 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 och koncernens 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. 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisionsmed 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 granskningsåtgärder 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 sty-

relsens 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 56–61 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 revisionssed 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 revisor av bolagsstämman 2020-05-27 och har varit bolagets revisor sedan 2016-04-22.

Göteborg, 19 april 2021
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor



Maha Energy AB (publ)

Huvudkontor

Strandvägen 5A
SE 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/sv

