



MAHA ENERGY

ÅRSREDOVISNING

2023

2023 Höjdpunkter

200
MILJONER USD

Avyttring av tidigare tillgångar för upp till 200 miljoner USD



Nya tillgångar förvärvade offshore Brasilien



Strategisk närvaro i Venezuela



Förvärv av 5% av 3R Petroleum

Om Maha





Maha Energy är ett ledande svenskt noterat olje- och gasbolag. Maha är fokuserat på att utveckla och driva produktiva fält för att maximera värde, och samtidigt ta till vara på möjligheter speciella situationer erbjuder för att driva lönsamhet och generera värde för sina aktieägare. Bolaget påbörjade sin resa 2013 och firade 10 år 2023. Med ett team av branscheexperter och huvudsakliga kontor i Sverige och Brasilien, är Maha noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad under ticker-symbolen MAHA-A.

Under sitt första decennium har Maha förvandlats till ett innovativt oberoende energibolag, som strategiskt växer genom att förvärva och utveckla lönsamma olje- och gastillgångar. Bolaget fokuserar på utbyggnad av underpresterande kolvetetillgångar på global basis, med målet att bygga en diversifierad och balanserad portfölj mellan mogna olje- och gastillgångar onshore- och offshore.

Maha Energys aktier handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista med tickersymbolen MAHA-A.

Maha Energys Hållbarhetsrapport för 2023 återfinns i ett separat dokument tillgängligt på www.maha-energy.com.

Innehåll

 02	Brev till aktieägarna	 30	Förvaltningsberättelse
 04	2023 Operativa höjdpunkter	 47	Finansiella rapporter
 06	Fyrstegsstrategi för värdeskapande	 92	Finansiella nyckeltal
 12	Styrelse och ledning	 96	Styrelsens försäkran
 18	Aktien	 97	Revisionsberättelse
 20	Bolagsstyrningsrapport	 101	Definitioner

Information Om Årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) kommer att hållas onsdagen den 29 maj 2024 kl. 14:00 på Setterwalls, Sturegatan 10 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag kommer att finnas tillgängliga på www.maha-energy.com.

Finansiell kalender

Bolaget planerar att publicera följande finansiella rapporter under 2024:

- 01 KVARTAL 01**
Rapport för första kvartalet 2024 – 28 maj 2024
- 02 KVARTAL 02**
Rapport för första halvåret och andra kvartalet 2024 – 12 augusti 2024
- 03 KVARTAL 03**
Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2023 – 18 november 2024



02

Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare,

Under 2023 genomförde Maha sin strategi och slutförde åtskilliga projekt som har lagt grunden för ett spännande 2024 och framgent. Med detta "nya Maha" avser vi att fokusera kapital och resurser på projekt i Latinamerika, där vi har folk, erfarenhet och lokala relationer för att lyckas.

Maha har under 2024 blivit ett innovativt och progressivt energibolag med en stark ekonomisk ställning, fullt rustat att driva tillväxt och lönsamhet i Latinamerika.

Mahas transformering slutfördes på lite över 12 månader och inkluderar:

- / omstrukturering av vår tillgångsportfölj samtidigt som vi vidhåller stabila produktionsvolymerna;
- / en betydande kassaposition säkerställdes genom avyttringar av tillgångar;
- / förvärv av nya tillgångar som ger framtida utvecklingsmöjligheter;
- / revitalisering av styrelse och ledningsteam;
- / omlokalisering av vårt verksamhetskontor till Rio i Brasilien och i stor utsträckning stängning av kontoret i Kanada; samt
- / införande av en ny fyrstegsstrategi för att optimera värdeskapande.

Skapa förutsättningarna

Sammanslagningen av verksamheterna med DBO Energy som Maha genomförde i början av 2023 gav bolaget en 15% ägarandel i 3R Offshore, ett bolag inom en av de mest framstående oberoende olje- och gaskoncernerna i Brasilien, 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. ("3R Petroleum"), och som jag tillsammans med några av våra styrelsemedlemmar var nära inblandade i grundandet av och tidiga tillväxt. Ägandet i 3R Offshore ger Maha exponering mot Papa Terra och Peroá-klustren utanför Brasiliens kust och lade grunden för vårt förvärv av en 5% ägarandel i 3R Petroleum i början av 2024.

Under 2023 renodlade vi strategiskt vår tillgångsbas genom att avyttra våra brasilianska onshore-fält Tartaruga och Tie; vår tillgång LAK i USA och slutligen Block 70, Oman. Avyttringarna genererade ett totalt tillskott på upp till drygt 200 miljoner USD, inklusive tilläggsköpeskilling om 48 miljoner USD. Under hösten tecknade vi ett exklusivt avtal och i mars 2024 har vi undertecknat slutgiltiga överenskommelser för att förvärva mellan 24% och 40% av det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta från Novonor Latinvest, vilket utökar Mahas närvaro i Latinamerika och ger tillgång till världens största oljereserver som har varit underkapitaliserade i årtal.

Mahas fyra stegs för att uppnå värdeskapande

Baserat på vår detaljkunskap om våra tillgångar är vi mycket optimistiska om deras betydande potential, och vi är engagerade i att synliggöra deras verkliga marknadsvärden. För detta har vi utvecklat en fyrstegsstrategi för värdeskapande som inkluderar: 1) maximera nuvarande tillgångar; 2) driva en konsolidering inom brasiliansk onshore; 3) optimera värdet inom brasiliansk offshore; och 4) gå framåt i Venezuela.

Nytt bolag, ny strategi, ny väg framåt

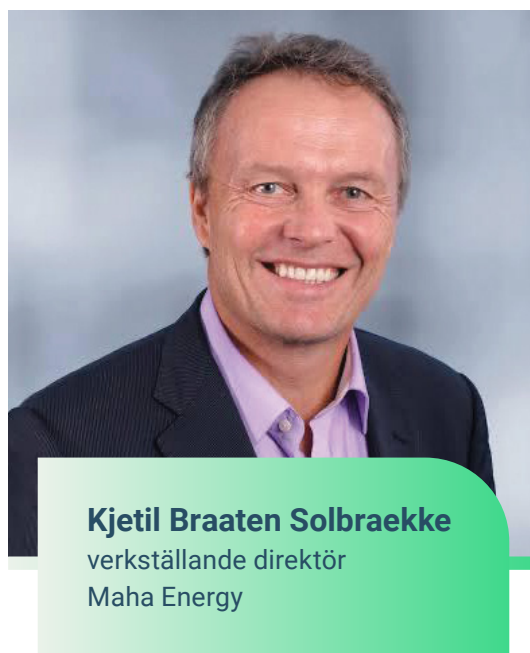
Maha är ett helt annorlunda bolag idag, med en stark finansiell ställning och redo att ge sig ut på en lovande tillväxtresa. Vi har en plattform för betydande expansion både onshore och offshore Brasilien, samt spännande möjligheter med begränsad finansiell exponering i Venezuela.

Maha fortsätter arbetet med förberedelserna och due diligence för att kunna påbörja verksamheten i Venezuela

och samtidigt noggrant följa den politiska utvecklingen i landet, inklusive vilka generella eller specifika sanktionslicenser från USA som kan krävas för att driva verksamhet framgent. Förutom Venezuela kommer Maha fortsätta att ta sig an andra möjligheter över hela Latinamerika, där våra finansiella och operationella förmågor kan skapa värde för våra aktieägare.

Maha har en erfaren ledning och styrelse på plats, som i tydlig samklang med aktieägarna driver tydliga planer för att skapa tillväxt och lönsamhet i Latinamerika. Allt eftersom vi driver projekt framåt, förblir Maha engagerade i att synliggöra våra befintliga tillgångars verkliga marknadsvärden för att gynna alla intressenter. Med vår starka kassa är vi fullt finansierade för våra nuvarande tillväxtplaner, inklusive attraktiva förvärvsmöjligheter. Vi hoppas också snart vara i ett läge där Maha blir ett utdelande bolag.

Tack för ert fortsatta stöd och förtroende.



Kjetil Braaten Solbraekke
verkställande direktör
Maha Energy

2023 Verksamhetshöjdpunkter

1 942

BOEPD

Produktion

Genomsnittlig dagsproduktion av olja och gas från kvarvarande verksamhet uppgick till **197 BOEPD** och inklusive icke-konsoliderad produktion från andelar i intressebolaget 3R Offshore om **1 745 BOEPD** uppgick den sammanlagda produktionen till i genomsnitt **1 942 BOEPD**.

5,2

MILJONER

Intäkter från kvarvarande verksamhet om 5,2 miljoner USD

2,2

MILJONER

Rörelsens netback från kvarvarande verksamhet uppgick till 2,2 miljoner USD

131,1

MILJONER

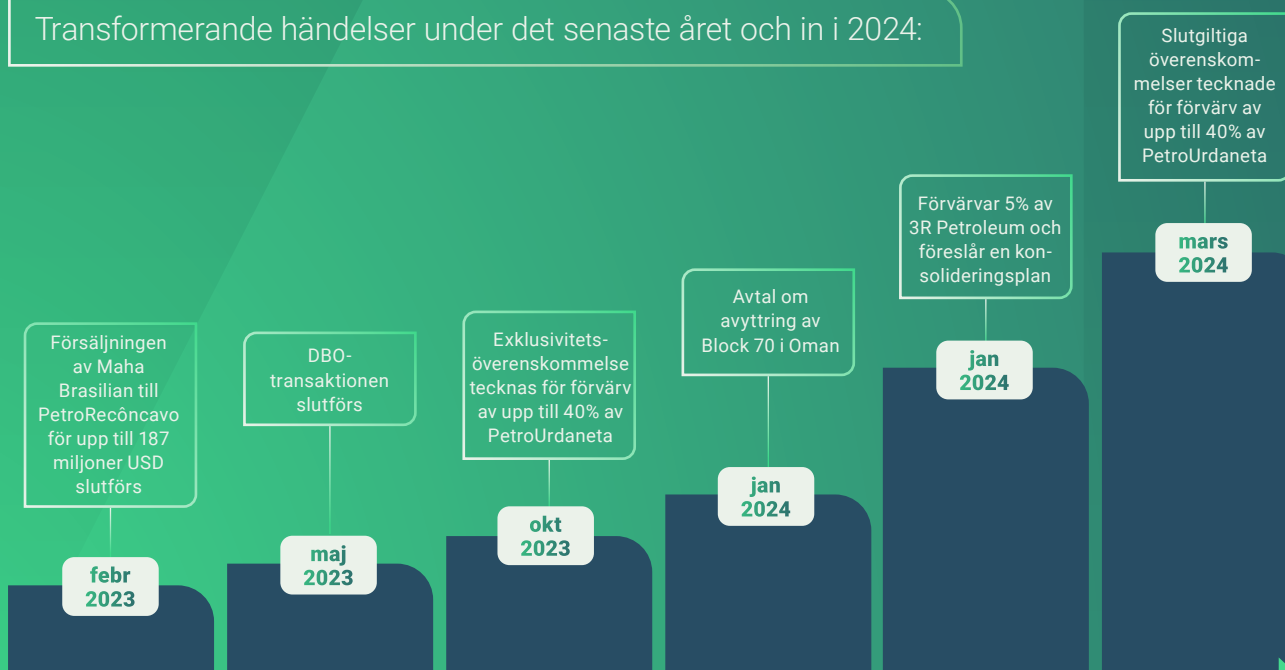
Likvida medel per den 31 december 2023 uppgick till 131,1 miljoner USD, inklusive spärrade likvida medel om 42,8 miljoner USD (31 december 2022: 15,2 miljoner exklusive likvida medel från tillgångar som innehas för försäljning)

Maha tillgångsportfölj per 31 december 2023

Land	Koncessionsnamn	Maha licens-andel (%)	Status	2P Reserver (miljoner fat)	BOEPD 2023	Partner och intressebolag
USA	Illinoisbassängen (olika)	98,41%	Producerande	2,8*	165	-
Brasilien	Peroáklustret	15%	Producerande	1,8*	516	3R Offshore (intressebolag)
Brasilien	Papa Terra-klustret	9,375%	Producerande	21,2*	1,535	3R Offshore (intressebolag) och Nova Técnica Energia

* Per 31 december 2023

Transformerande händelser under det senaste året och in i 2024:



Händelser och strategiska effekter

Händelser	Strategiska effekter
Avyttrat dotterbolaget med tillgångar onshore Brasilien till PetroReconcavo (feb/23)	<ul style="list-style-type: none"> • Stärkta likvida medel • Möjliggör framtida förvärv och tillväxtinitiativ
Slutförde sammanslagning av verksamheterna med DBO (maj/23)	<ul style="list-style-type: none"> • Förvärvar 15% aktieinnehav i 3R Offshore och de producerande fälten Peroá-klustret och Papa Terra-klustret i Brasilien • Stärker uppbyggnaden av en diversifierad portfölj med mogna olje- och gastillgångar onshore och offshore • Brasilien förblir en intressant jurisdiktion för Maha med tanke på royalty- och skattefördelar
Mahas ledarskap stärkt genom olika tillsättningar (feb-dec/23)	<ul style="list-style-type: none"> • Kjetil Solbraekke till VD och Paulo Thiago Mendonça till styrelseordförande (sept/23) • Guilherme Guidolin de Campos till CFO (mar/23) • Javier Gremes Cordero till COO (dec/23) • Barbara Bittencourt till CLO (feb/23)
Avyttring av tillgången LAK I USA (Q3/23)	<ul style="list-style-type: none"> • För att undvika nya framtida utgifter och operativa kostnader för en tillgång utan kassaflöde och tillväxtperspektiv • Stödjer återinvestering i projekt som ligger i linje med Mahas strategiska mål om optimering av kapitalstrukturen, renodling av tillgångsbasen, samt med större potential för värdeskapande och minskad risk
Avyttring av Block 70 i Oman till Mafraq Energy LLC (jan/24)	<ul style="list-style-type: none"> • Utfarmning av 35% mot ersättning av nedlagda kostnader (jan/23), slutgiltigt försäljningsavtal om kvarvarande 65% (jan/24) • Riskminskning plus kontant ersättning • Ytterligare renodling av tillgångsbasen för att fokusera på den latinamerikanska portföljen, samtidigt som en del av Block 70-projektets potentiella uppsida behålls genom potentiell tilläggsköpeliivid
Slutgiltiga överenskommelser tecknade för att förvärva 24% - 40% av PetroUrduaneta (mar/24)	<ul style="list-style-type: none"> • Exklusivitetsöverenskommelse tecknad (okt/23) och slutgiltiga överenskommelser tecknade (mar/24) • Etablerar närvaro i Venezuela, som har världens största oljereserver och en uppskattad resursbas på över 8 miljarder fat olja i backen ("oil in place") vid PetroUrduaneta-fälten. • Transaktionens slutförande är föremål för vissa villkor
Förvärvar 5% av brasilianska olje- och gasbolaget 3R Petroleum (jan/24)	<ul style="list-style-type: none"> • Mahas strategi med investeringen i 3R Petroleum beskriver påbörjandet av en konsolideringsplan inom den brasilianska olje- och gasindustrin • Konsolidering som erbjuder synergieffekter, kostnadsminskning och förbättrad förhandlingskraft • Betydande aktieägarvärde ska frigöras

06

Fyrstegsstrategi för värdeskapande



Nuvarande tillgångsportfölj

Första möjligheten att förbättra värdeskapandet är genom att helt enkelt optimera och utöka kapaciteten hos våra befintliga tillgångar, vilket erbjuder möjlighet till betydande ökning av Mahas värde.

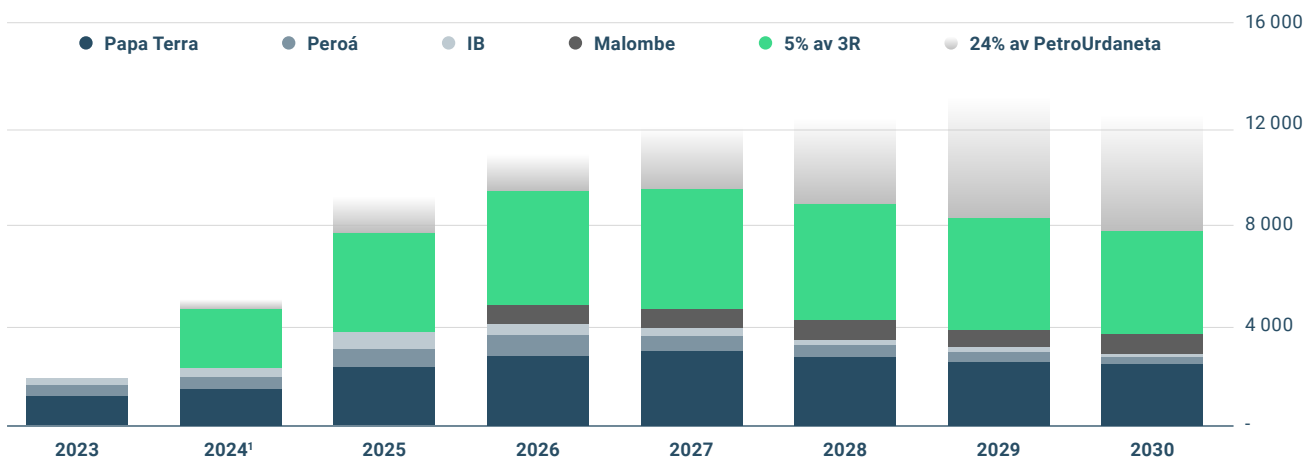
Not: PetroUrdaneta är för närvarande inte en del av Mahas tillgångsportfölj.



Översikt över nuvarande tillgångsportfölj:

- Produktion Q4 2023 (konsoliderad och ej konsoliderad): 2 217 boe per dag
- 2P-reserver 25,8 miljoner fat oljeekvivalenter
- Nettotillgångsvärde (NAV) för Maha portfölj: 237,5 miljoner USD
- 3R Petroleum aktier: 12 019 184 aktier (5% av aktiekapitalet, motsvarande ca 73 miljoner USD i mitten av mars 2024)
- Maha Energys sammanlagda nettotillgångsvärde (NAV): 347,0 miljoner USD

Potentiell Produktion Från Nuvarande Tillgångar Baserat På Reservrapporter¹ (boepd)



¹) Produktionen för 2024 baserat på produktionen i januari 2024. Resten av åren baserat på offentlig information från reservrapporter från 3R Petroleum och McDaniels (för Illinois bassängen); inkluderar också potentiell produktion från Malombe.



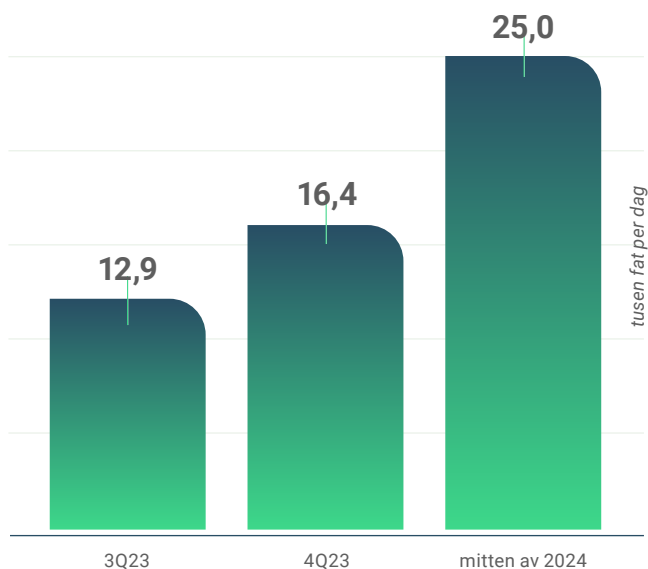
Papa Terra

Papa Terra är ett tjockoljefält beläget på djupt vatten i Camposbassängen. Maha äger indirekt en intresseandel om 9,375% i Papa Terra-klustret genom bolagets ägarandel om 15% i operatören 3R Offshore. Papa Terra har drivits i sex år med toppmoderna anläggningar. Genom åren har investeringarna i infrastruktur uppgått till omkring 3 miljarder USD brutto. Fältet är utbyggt med en FPSO (3R-3) och en Tension Leg Wellhead Platform (3R-2), med en kombinerad bearbetningskapacitet om 140 000 fat olja per dag.

Nästan 2 miljarder fat olja i backen ("oil in place") i Papa Terra – bara 2,8% utvunnet och en utvinningsgrad 2P om 11,9% = utrymme för reserver att öka



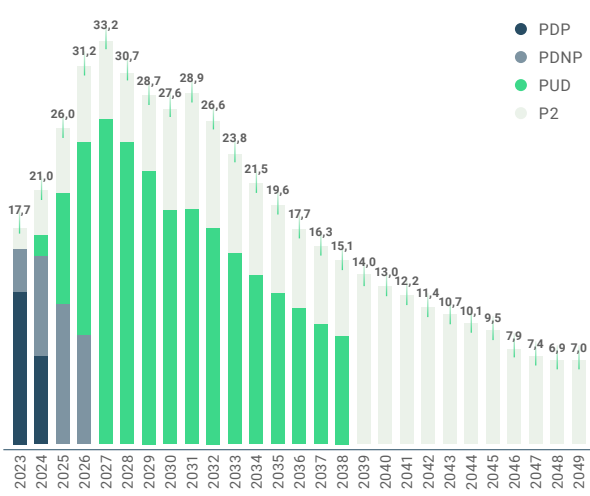
Papa Terra potentiell produktion (100%)



Papa Terra

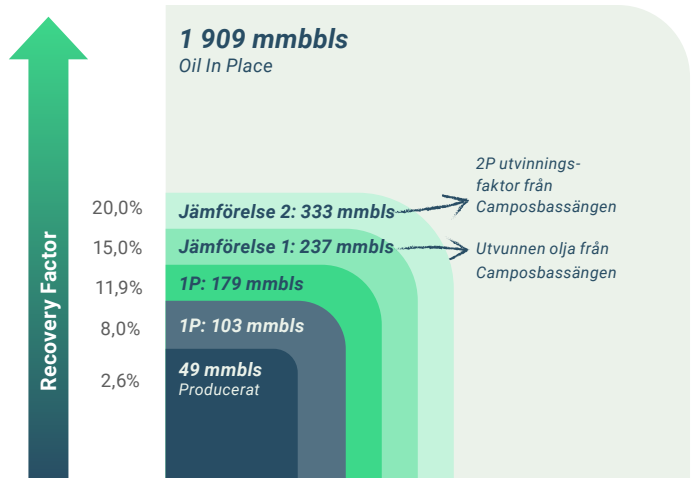
Liten volym producerad olja i kombination med nästan 2 miljarder fat "oil in place" visar en tydlig väg för tillväxt

2P produktionsprofil (tusen fat per dag)



Not: baserat på 100% basis

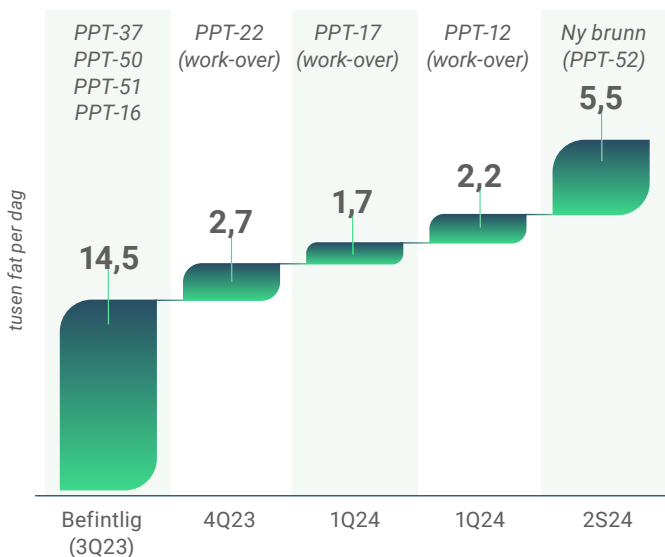
Utvinningsfaktor och reserver från reservrapport



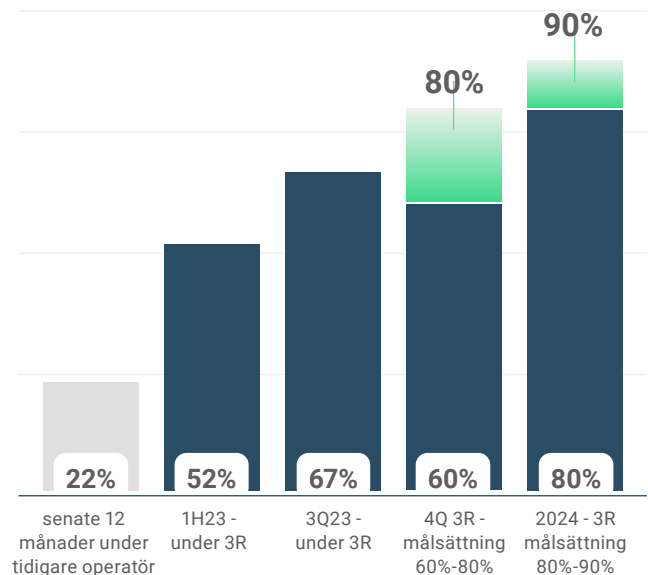
Skapa förutsättningar för tillväxt: Under 2023 har tillgången genomgått ett omfattande underhållsprogram, inklusive förbättring av pannsystemet, flera kritiska pumpar och kraftgenereringsenheten. Detta underhåll har successivt förbättrat enhetens effektivitet under året. Mot slutet av året inleddes en workover-kampanj genom borrhartyget Alpha Star. Arbete i brunnarna förväntas äga rum vid "våta" produktionsbrunnar, som för närvarande inte är i drift, men som är anslutna till 3R-3 (FPSO). Därtill kommer också arbete att ske i brunnar som är i drift. Första arbetet i en brunn genomfördes i PPT-22-brunnen, som framgångsrikt kopplades upp under den första veckan i december 2023.

Det andra renoveringsarbetet i Papa Terra-fältet (brunn PPT-12) slutfördes tidigare än planerat i början av januari 2024. PPT-12 sattes i produktion under andra halvan av februari. Detta arbete kommer också att öka effektiviteten i bearbetning av produktionsflöden från alla andra brunnar. Ytterligare renoveringsarbeten i brunnar och en sidetrack-brunn (PPT-52) är planerade för första halvåret 2024. Senare under 2024 kommer arbete med ett Flotel (flytande hotell) med över 100 arbetare ombord att inledas för att färdigställa tillgångens integritet. Denna kampanj är planerad att pågå under 90 dagar, med upp till 20 dagars produktionsstopp under tredje kvartalet 2024.

Brunnskapacitet i Papa Terra¹



Operativ effektivitet på Papa Terra

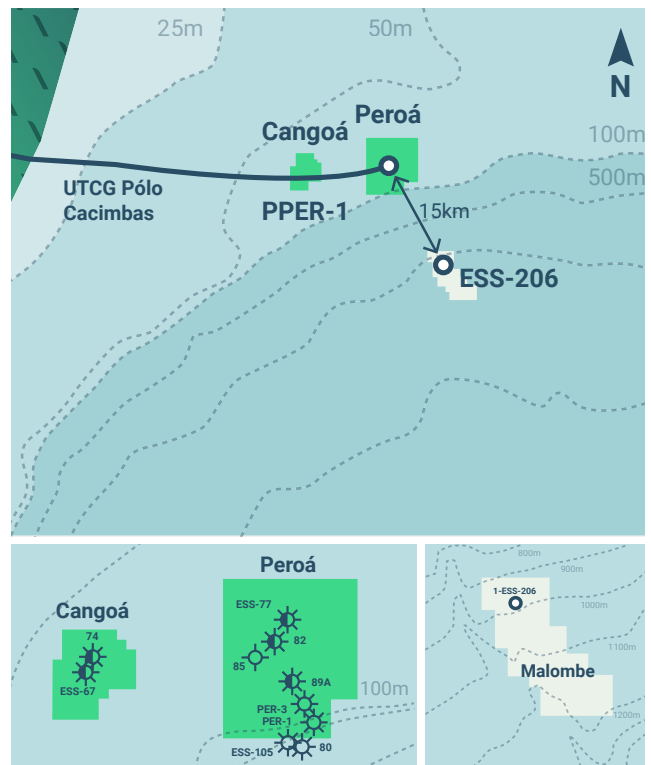


Peroá och Malombe

Maha äger indirekt en intresseandel om 15% i Peroá-klustret genom bolagets ägarandel i 3R Offshore. Peroá-klustret är beläget i Espírito Santo-bassängen offshore Brasilien på grunt vatten. Tillgången inkluderar de producerande fälten Peroá och Cangoá som producerar naturgas via Peroáplattformen (3R-1). En 55 km lång gaspipeline förbinder plattformen med gasbearbetningsanläggningen Cacimbas. Båda fälten erbjuder potential för ökad utvinningsgrad och utökningsmöjligheter av resursbasen analyseras.

Ett nytt gasförsäljningsavtal undertecknades i juli 2023 ("GSA") med Companhia de Gás do Espírito Santo ("ES Gás"). GSA har en löptid på 30 månader till december 2025, och innebär att 3R Offshore åtar sig att leverera 400 tusen m³ naturgas per dag till ES Gás. Peroá-klustret har idag en produktionskapacitet på cirka 650 tusen m³ naturgas per dag. Eventuell överproduktion av naturgas jämfört med det nämnda åtagandet kan antingen förhandlas mellan parterna eller säljas på den brasilianska spotmarknaden.

Den bevisade gasfyndigheten Malombe utanför Peroá har ytterligare 2,1 MMboe i 2C-resurser av torr gas (Mahas intresseandel om 15%), som effektivt kan byggas ut och skulle kunna ge betydande framtida produktionsökningar för Maha. Andra möjliga kolväteförande strukturer skulle kunna göra Peroá till en storproducent av gas i Espírito Santos under årtionden, särskilt med tanke på den befintliga infrastrukturen med låg kostnad. Maha ser Peroás gasledning och plattform som en naturlig knutpunkt för ytterligare utveckling av gas i bassängen. Detta område erbjuder också Maha betydande framtida tillväxtpotential.

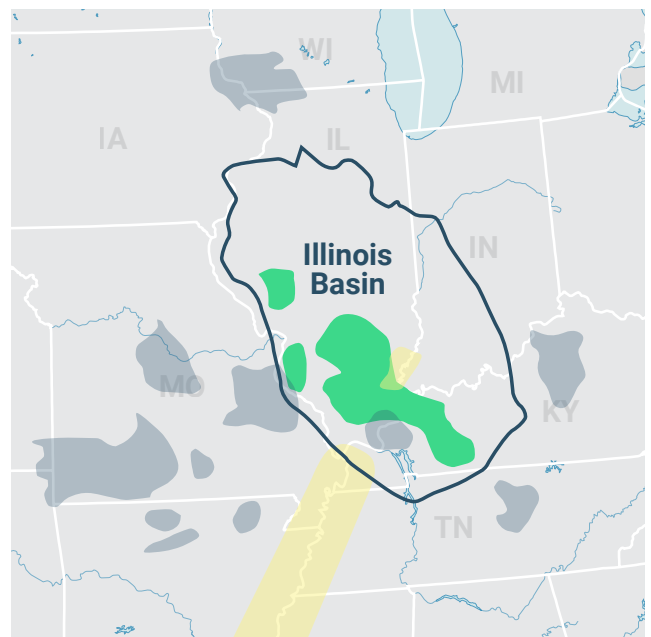


Detta område ger Maha betydande potential för framtida tillväxt

Illinoisbassängen

Maha äger en intresseandel om 98,41% i Illinoisbassängen (IB), med lätt olja (35 grader API), en produktion från 60 borrhål om 197 fat oljeekvivalenter per dag under 2023. Det finns bevisade reserver (1P) om 1,32 miljoner fat oljeekvivalenter samt bevisade och sannolika reserver (2P) om 2,77 miljoner fat oljeekvivalenter. Fältet erbjuder låga operativa kostnader, låg risk och låg utvinning till dags dato vilket gör det till en strategisk och attraktiv tillgång med långsiktig utvecklingspotential. Vi slutförde ett arbetsprogram om tre nya produktionsbrunnar under 2023 vilket resulterade i en produktionsökning om över 100% i slutet på januari 2024 jämfört med genomsnittet under fjärde kvartalet 2023.

Under 2024 siktar Maha in sig på ytterligare 3-6 borrhåll.



- Stora förekomster av bly-zink av Mississippi Valley-typ
- Stora områden med olje- och gasproduktion
- Platser med potentiell risk för jordbävningar

In i Venezuela genom PetroUrdaneta

Mahas fjärde steg för värdeskapande är den fördel med att vara först på marknaden som uppnås i Venezuela genom förvärv av en inledande 24% andel av PetroUrdaneta, ett företag som driver tre oljefält nära Maracaibo i nordvästra Venezuela, med stora mängder olja i backen ("oil in place") av bra kvalitet.

Denna strategiska satsning i Venezuela innebär en stor potential med en låg finansiell exponering och är i linje med Mahas fokus på att generera värde för aktieägarna, utan att kompromissa med vårt åtagande att följa globala standarder och bästa praxis. Maha ser möjlighet att göra nya investeringar i landet, särskilt med tanke på att vi har inrättat ett mycket kvalificerat team på plats i Caracas, lett av vår COO och vår CFO. Identifierade optimeringar inkluderar renovering och komplettering av befintliga brunnar, med ytterligare potential i produktion och kommersialisering av befintliga associerade naturgasreserver i området.

Liten finansiell exponering – mellan 5-10 miljoner USD, med betydande potentiell uppsida

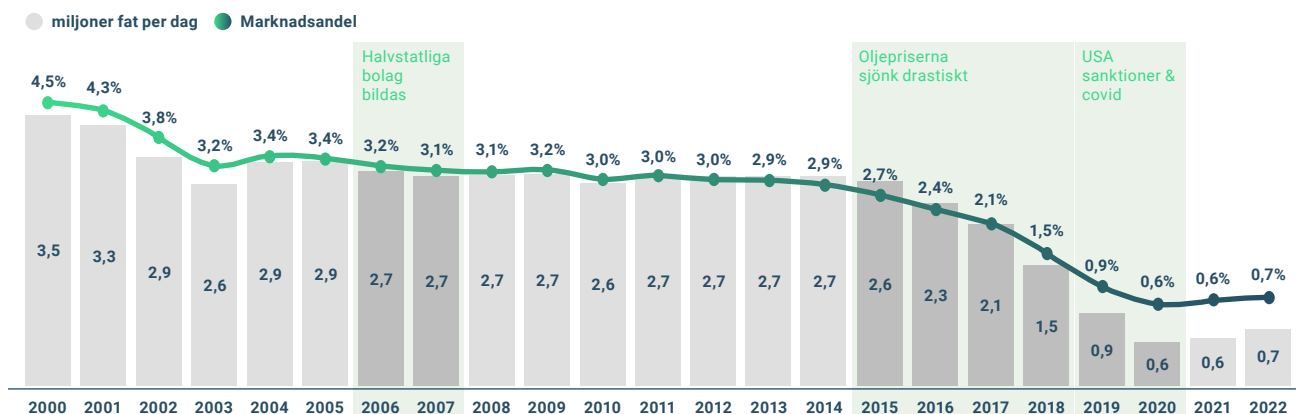
Nuvarande exponering: EUR 4,6 miljoner - Första exklusivitetspremien

Maximal exponering: EUR 9,2 miljoner - Första och andra exklusivitetspremien

Nuvarande produktion²: över 1 000 fat olja per dag

Olja i backen (Oil in place)^{1,2}: 8 miljarder fat (enligt oberoende energi-undersökningsföretag, estimeringar i Venezuela är behäftade med stor osäkerhet)

Fallet i venezuelansk oljeproduktion och andel av global produktion (miljoner fat per dag)



FÖRDELAR MED VENEZUELA:

Venezuela har de största bevisade oljereserverna i världen, uppgående till mer än 300 miljarder fat, vilket motsvarar 17,5 procent av världens totala reserver. Med tanke på omfattningen och naturen hos Venezuelas reserver och resurser ser Maha begränsad geologisk risk i samband med framtida produktion och utveckling. Dock, med tanke på osäkerheterna förknippade med att bedriva verksamhet i Venezuela, kommer Maha också i denna investering baserat sitt arbete på transparens, att arbeta ansvarsfullt och etiskt, inte bara i enlighet med Mahas policys, utan också genom att följa alla tillämpliga regler och föreskrifter.

När General License 44 offentliggjordes, lättades några av de tidigare sanktionerna mot oljeverksamhet i Venezuelas av USAs myndigheter under 2022, och 2023 auktoriserade USA vissa transaktioner inom olja och gas med specificerade parter i Venezuela,

inklusive PdVSA (det statligt ägda oljebolaget). Maha fortsätter att noggrant följa den politiska utvecklingen i Venezuela, inklusive vilka generella eller specifika sanktionslicenser från USA som kan krävas för driva verksamhet auktoriserad efter april 2024 (om inte General License 44 förlängs). I syfte att positivt bidra till omgivande samhällen avser Maha att stödja lokala projekt, skapa nya arbetstillfällen och i möjligaste mån anlita lokala företag för vår verksamhet.

Utöver stegen för värdeskapande fortsätter Mahas strategi att inkludera förvärv av nya producerande tillgångar till attraktiva låga värderingsmultiplar – särskilt när det finns en tydlig väg att utöka produktionsvolymerna på ett kostnadseffektivt sätt. Detta baserat på visionen att säkerställa en etisk och ansvarsfull verksamhet, där intressenters säkerhet och välbefinnande, miljöskydd och riskhantering prioriteras.

12

Vid rodret

Styrelse och ledning

STYRELSEN



Paulo Thiago Mendonça

Styrelseordförande sedan 2023 och ledamot av styrelsen sedan september 2022. Ordförande i Ersättningsutskottet och ledamot i Oljereserv- och HSE-utskottet och i investeringsutskottet.

Född
1988

Nationalitet
Portugal

Utbildning

Examen i maskinteknik (cum laude) från Federal University of Rio de Janeiro (UFRJ).

Andra pågående uppdrag:

Managing Director för Starboard Group.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Ordförande i 3R Petroleum.

Erfarenhet:

Paulo Thiago Mendonça är för närvarande Managing Director för Starboard, ansvarig för private equity-investeringar och rådgivning vid transaktioner i särskilda situationer. Paulo har tidigare varit chef för Investment Banking på Brasil Plurals Investment Banking-division, ansvarig för M&A, aktie- och kapitalmarknads-transaktioner och arbetat på Asset Management i Brasil Plural. Paulo har lång erfarenhet inom olje- och gasindustrin och har lett viktiga transaktioner inom sektorn.

Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning:

Nej

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare:

Nej

Innehav i Maha:

-

Optioner i Maha:

952 035 (LTIP 9)



Halvard Idland

Styrelseledamot sedan mars 2023. Ledamot i Revisionsutskottet och i investeringsutskottet.



Viktor Modigh

Styrelseledamot sedan 2022. Ledamot i Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet, Oljereserv- och HSE-utskottet och i investeringsutskottet.

Född 1975	Nationalitet Norge
Utbildning M.Sc i företagsekonomi från Norges handelshøyskole (NHH).	
Andra pågående uppdrag: Co-founder and Director at DBO Invest and Janeiro Energy. Board member at Prosafe SE and 3R Offshore. Chairman of DreamLearnWork.	
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Medgrundare och CFO på DBO Energy och DBO 2.0 S.A. (senare namnändrat till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.). Ledamot i revisionsutskottet för 3R Petroleum.	
Erfarenhet: Halvard Idland har mer än 20 års erfarenhet av industriella och finansiella investeringar inom olje- och gasindustrin i Norge och Brasilien. Tidigare erfarenheter inkluderar DNB, Pareto och Aker Yards innan han var med och grundade DBO Energy.	
Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning: Ja	
Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare: Nej	
Innehav i Maha: 116 337 direktägda aktier och 7 312 199,33 aktier som ägs indirekt genom innehavet av en tredjedel av aktierna i DBO Invest S.A.	
Opioner i Maha: –	

Född 1980	Nationalitet Sverige
Utbildning Juristexamen från Göteborgs universitet med en specialisering inom oljejuridik och oljekontrakt från Oslo universitet.	
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Jumpgate AB, Transition Energy International AB, Klash AB, Minotaurus Energi AS och Urtiven AS. Styrelseledamot i Opsy AB. Verkställande direktör på Tiveden AS and Infundo AB.	
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –	
Erfarenhet: Viktor har arbetat som jurist för olje- och gasbolag inom regulatoriska och kontraktuella frågor, transaktioner och allmän bolagsrätt. Han har över 20 års erfarenhet av branschöverskridande investeringar, och har innehaft ledningspositioner inom Tethys Oil i Oman och i Förenade Arabemiraten. Viktor är medlem i Association of International Petroleum Negotiators.	
Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning: Ja	
Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare: Ja	
Innehav i Maha: –	
Opioner i Maha: 476 018 (LTIP 9)	



Richard Norris

Styrelseledamot sedan 2022. Ordförande i Oljereserv- och HSE-utskottet och ledamot i Revisionsutskottet.

Född
1966

Nationalitet
Storbritannien

Utbildning:

PhD i Petroleum Engineering & MSc i petroleumgeologi från Imperial College i London och en BSc i geologi.

Andra pågående uppdrag:

Verkställande direktör på Pandreco Energy Advisors Inc

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

–

Erfarenhet:

Richard har över 30 års energirelaterad erfarenhet inom såväl industri som finans på både små och stora oljebolag samt roller inom skuld- och aktiefinansiering. Richard har arbetat som ingenjör i lednings- och styrelseroller i Afrika, Europa, före detta Sovjetunionen och Sydamerika med BP, Elf Aquitaine/Total, Geopetrol, Candax Energy och Eland Oil and Gas. Inom finansbranschen hade Richard en betydande roll i att skapa den europeiska gruppen för strukturerad finansiering för olja och gas hos BNP Paribas. Som partner på Helios Investment Partners var Richard medansvarig för Helios private equity-investeringar inom energi i Afrika. Richard är medlem av Canadian Global Affairs Institute.

Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning:

Ja

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare:

Ja

Innehav i Maha:

–

Opioner i Maha:

476 018 (LTIP 9)



Svein Harald Øygard

Styrelseledamot sedan september 2023. Ledamot i Ersättningsutskottet och i investeringsutskottet.

Född
1960

Nationalitet
Norge

Utbildning:

Cand.Oecon från Oslo universitet, ekonom.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Norwegian Air Shuttle sedan 2021 och styrelseordförande i DOF-koncernen sedan 2023. Styrelseledamot i TGS-NOPEC. Styrelseledamot i Akerhus universitetssykehus, Labrida, Janeiro Energy samt Energy Investors. Rådgivare och investerare.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Svein Harald återvände till McKinsey och arbetade som Global Knowledge Leader under åren 2010-2014 och som ansvarig för olja och gas i Latinamerika och var stationerad i Brasilien under åren 2013-2016. Därefter arbetade Svein Harald som Senior Partner inom Corporate Finance på Sparebank1 Markets 2018-2021. Styrelseledamot Seadrill, Nettil og AGR Petroleum.

Erfarenhet:

Ekonom på Norges finansdepartement, sekreterare i kommittén för skattefrågor i Stortinget, ekonomisk rådgivare för Arbeiderpartiet i Norge och därefter vice finansminister i Norge under åren 1990-1994. Därefter McKinsey & Company under 21 år, främst inom olja och gas samt inom finans och industri, bland annat som rådgivare till olje- och gasföretag i Nordsjön, Nordamerika, Mellanöstern, Sydostasien och Västafrika. Han har även varit Country Manager Norway, tillförordnad centralbankschef på Island efter den globala finanskrisen 2008 och som ordförande för verkställighetskommittén vid den isländska bankomstruktureringen. Medgrundade i DBO Energy 2017 och 2020 var han med och grundade Janeiro Energy, en riskkapitalfond som investerar i företag inom den förnyelsebara sektorn.

Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning:

Ja

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare:

Nej

Innehav i Maha:

Svein Harald äger 3 024 406 aktier i Maha sedan slutförandet av DBO-transaktionen. Han äger även indirekt 374 434 aktier i Maha genom sitt investeringsbolag, Energy Investors AS (av vilka 40 000 aktier för närvarande är utlånade), och 7 312 199,33 aktier i Maha indirekt genom ägandet av en tredjedel (1/3) av aktierna i DBO Invest S.A.

Opioner i Maha:

–



Enrique Peña

Styrelseledamot sedan 2022. Ordförande i Revisionsutskottet.



Fabio Vassel

Styrelseledamot sedan 2022

Född 1974	Nationalitet Spanien
Utbildning: Master i infrastrukturförvaltning och offentliga tjänster samt en masterexamen som civilingenjör från Universidad Politécnica de Madrid. Master i företagsekonomi från Wharton School of the University of Pennsylvania. Master i hållbarhet och socialt företagsansvar från Universidad UNED-UJI.	
Andra pågående uppdrag: Direktör för Starboard Group. Exekutiv direktör för IE Negotiation and Mediation Center och professor i strategi vid IE University, Madrid, Spanien.	
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Senior International Manager på Renfe. Styrelseledamot för Mecca-Medina High Speed Train Saudi-Spanish Consortium.	
Erfarenhet: Enrique Peña har över 25 års erfarenhet av affärsutveckling och strategisk ledning i stora företag som Shell, Boston Consulting Group, Orange och Renfe.	
Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning: Ja	
Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare: Nej	
Innehav i Maha: –	
Opioner i Maha: 476 018 (LTIP 9)	

Född 1976	Nationalitet Schweiz
Utbildning: MBA från The Wharton School vid University of Pennsylvania. BA från University of São Paulo (FEA-USP).	
Andra pågående uppdrag: Managing Director för Starboard Group.	
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i 3R Petroleum och styrelseledamot i Gemini Energy.	
Erfarenhet: Fabio Vassel har över 25 års erfarenhet av att arbeta med Private Equity på köparsidan och Restructuring Advisory i Latinamerika, Nordamerika och Europa. Fabio arbetade tidigare på Brasil Plural (Sao Paulo), Jefferies (Zürich och London), Nomura (London) och UBS Investment Bank (New York och London).	
Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning: Ja	
Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare: Nej	
Innehav i Maha: –	
Opioner i Maha: 476 018 (LTIP 9)	



Kjetil Solbraekke

Verkställande direktör sedan september 2023

Född
1962

Utbildning

Cand.Oecon från Oslo universitet, ekonom.

Andra uppdrag:

–

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Verkställande direktör för Sintef do Brasil. Medgrundare och verkställande direktör för DBO Energy och DBO 2.0. Styrelseledamot i 3R Petroleum.

Erfarenhet

Kjetil har över 30 års erfarenhet från olika positioner inom den norska olje- och gassektorn, såsom Assistant Director General vid det norska olje- och energidepartementet, Senior Vice President och CFO för Norsk Hydro, verkställande direktör för Panoro Energy och Sintef do Brazil samt grundare och verkställande direktör för DBO Energy. Han har varit bosatt i Brasilien sedan 2006.

Oberoende i förhållande till större aktieägare:

Nej

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

216 337 direktägda aktier och 7 312 199,33 aktier som ägs indirekt genom innehavet av en tredjedel av aktierna i DBO Invest S.A.

Optioner i Maha:

952 035 (LTIP 8)



Javier Gremes Cordero

Chief Operating Officer ("COO") sedan 2023

Född
1962

Utbildning

MSc-examen från Université de Management, Schweiz och en MBA-examen från Universidad Francisco de Vitoria i Spanien.

Andra uppdrag:

–

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Konsult EGC Consultants, VD Pecom Servicios Energía och CEO TGS (Argentina).

Erfarenhet

Gremes erfarenhet täcker över 35 år inom olje- och gasindustrin. Innan han började som konsult exklusivt för Maha och sedemera COO var han verkställande direktör för Pecom Servicios Energía och för TGS (Argentina). Innan dess var han Ecuador General Manager för Petrobras och arbetade också med internationaliseringsprocessen med ansvar över Venezuela för Perez Companc.

Oberoende i förhållande till större aktieägare:

Ja

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

–

Optioner i Maha:

–



Guilherme Guidolin de Campos

Chief Financial Officer sedan 2023

Född

1981

Utbildning

BSc examen inom Industrial Engineering från universitetet i São Paulo

Andra uppdrag:

Exekutiv direktör för Starboard

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Finansdirektör för Maha Energy (Oman) Ltd., CFO för Viracopos International Airport och tillförordnad projektchef för BHP Billington i Brasilien.

Erfarenhet

Guilherme har bred erfarenhet inom investment banking, omstrukturering, företagsledning och som strategikonsult, inklusive 12 år på Bain & Company. Under 23 år har han stöttat bolagsledningar för stora multinationella koncerner inom en rad olika branscher såsom olja och gas, gruvdrift, metallindustri, kemikalieindustri, konstgödsel, jordbruksnäring, flyg- och flygplatsindustri, detaljhandel och finansiella tjänster.

Oberoende i förhållande till större aktieägare:

Nej

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

–

Opioner i Maha:

761 628 (LTIP 8)



Barbara Bittencourt

Chief Legal Officer sedan 2023

Född

1985

Utbildning

Specialisering inom Maritime Regulation and Ocean Management vid Harvard University, Boston USA (2018); magisterexamen inom Olja och Gas vid University of Aberdeen i Skottland (2012); jur. kand-examen vid Universidade Milton Campos i Brasilien (2007)

Andra uppdrag:

Inga

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Partner på den brasilianska advokatbyrån Demarest Advogados; Senior Associate på DLA Piper/Campos Mello Advogados.

Erfarenhet

Barbara Bittencourt har över 15 års erfarenhet inom energi och naturresurser, med fokus på transaktioner och regulatoriska frågor inom olje- och gasindustrin. Innan hon anställdes på Maha var Barbara partner på den brasilianska advokatbyrån Demarest Advogados, där hon tjänstgjorde på avdelningen för energi och naturresurser. Barbara har tidigare varit Senior Associate på DLA Piper/Campos Mello Advogados.

Oberoende i förhållande till större aktieägare:

Ja

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

–

Opioner i Maha:

761 628 (LTIP 8)

18

Aktien

Aktiedata

178 444 753
A-aktier utestående

Per den 31 december 2023 uppgick antalet utestående aktier i Bolaget till 178 444 753 (31 december 2022: 143 615 696). 100% av de utestående aktierna utgjordes av A-aktier. Den 23 maj 2023 slutförde Maha sammanslagningen av verksamheterna med DBO 2.0 S.A. (DBO) (senare namnändrat till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.). Vederlaget för samtliga aktier i DBO uppgick till 34 829 057 nya aktier i Maha.

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 med ticker "MAHA A" och isin-kod SE0008374383.

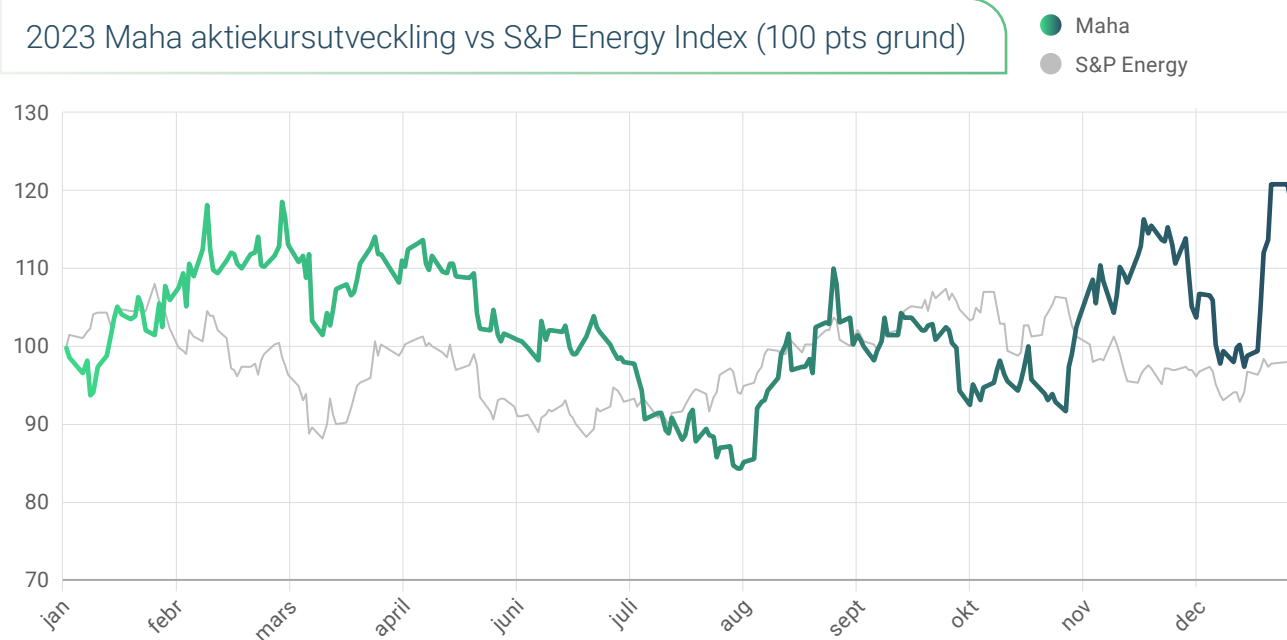
Aktiestatistik 2023

Den sista aktieaffären under 2023 genomfördes på SEK 9,66 vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 1 724. Under året ökade Mahas aktiekurs med 13 procent. Baserat på information från NASDAQ Stockholm, uppgick den högsta aktiekursen under 2023 till SEK 10,59 den 7 mars och den lägsta aktiekursen till SEK 7,21 den 17 juli. Aktiekapitalets utveckling återfinns på maha-energy.com.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå att ingen utdelning lämnas under 2024 baserat på 2023 års resultat, då alla tillgängliga medel förväntas återinvesteras i syfte att finansiera tillväxten av Mahas verksamhet. När Mahas finansiella ställning i framtiden tillåter, kan styrelsen föreslå att utdelning lämnas.

2023 Maha aktiekursutveckling vs S&P Energy Index (100 pts grund)



Större aktieägare per 31 december 2023

Ägare	MAHA A	Kapital & röster
FIP Turmalina	33 101 674	18,6%
DBO Invest S.A.	21 936 598	12,3%
Banco BTG Pactual S.A.	7 643 142	4,3%
Brasil Capital	6 286 343	3,5%
Sundt AS	5 161 671	2,9%
Avanza Pension	5 066 454	2,8%
Jonas & Maria Lindvall	4 358 147	2,4%
Svein Harald Øygaard	3 148 840	1,8%
Akastor Asa	2 999 641	1,7%
Myrholt Tore	2 694 305	1,5%
Summa 10 största aktieägare	87 815 471	51,8%
Övriga ca 8 600 aktieägare	86 047 938	48,2%
Totalt antal aktier	178 444 753	100,0%

Källa: Monitor av Modular Finance per 31 december 2023. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Verifikationsdatum kan variera för vissa aktieägare.



20

Bolagsstyrnings- rapport

Bolagsstyrning utgör en integrerad del av Mahas grund som vägleder vår företagskultur, våra affärsmål och hjälper till att stödja intressenternas intressen. Maha har åtagit sig att leverera värde till alla våra intressenter (inklusive aktieägare, anställda, entreprenörer och de samhällen där vi verkar) genom att prioritera transparens och ansvarsskyldighet. För Maha säkerställer stark bolagsstyrning att risker kan förutses och minskas samt att våra operativa protokoll och praxis ses över för att säkerställa att aktiviteter utförs på ett etiskt, säkert, tillförlitligt och ansvarsfullt sätt.

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.

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, där en beskrivning av den svenska bolagsstyrningsmodellen kan återfinnas.

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.nasdaqomx-nordic.com. Dessutom följer Bolaget bolagsstyrningsprinciper som återfinns i ett flertal interna och externa dokument i syfte att bygga förtroendet för hur Maha på ett ansvarsfullt sätt bedriver sin verksamhet.

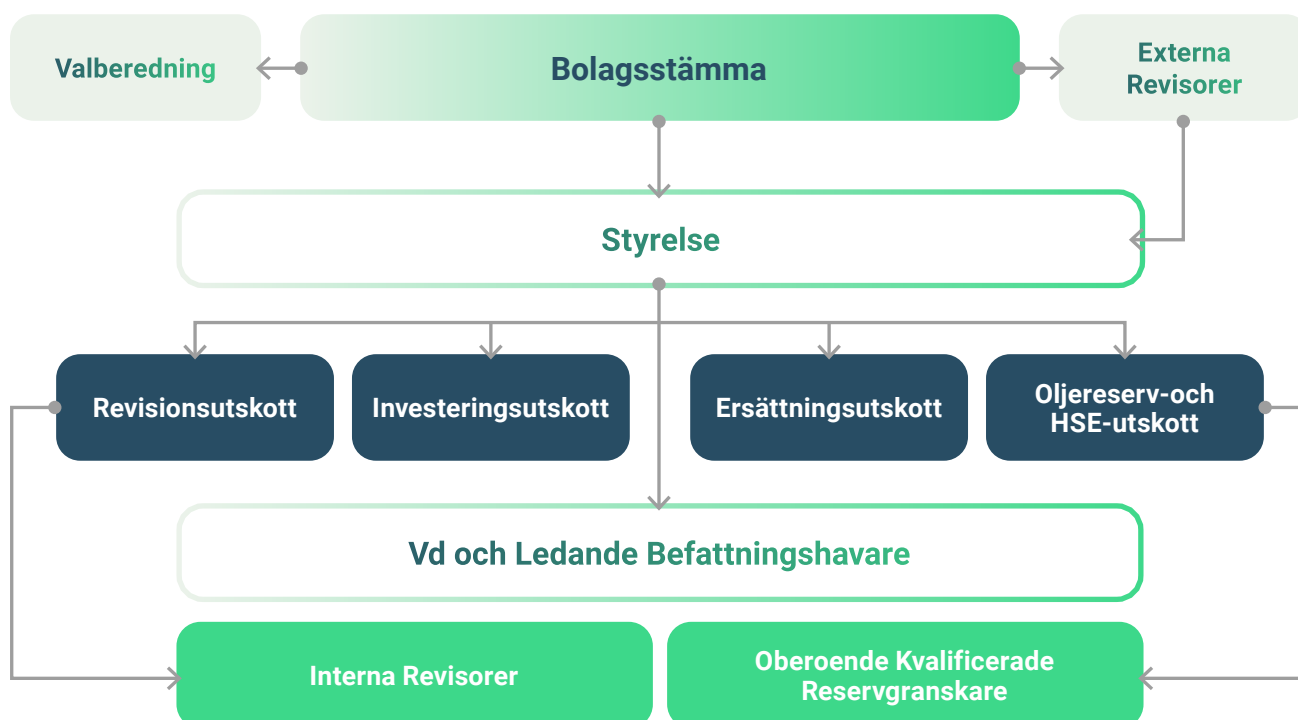
Bolaget känner inte till några avvikelser från NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämnden rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms Disciplinnämnd eller utta-

landen från Aktiemarknadsnämnden. Bolaget har inga avvikelser att rapportera med avseende på Koden. Rapporten har granskats av Bolagets revisorer, se sidan 97.

Maha Energy AB (publ), organisationsnummer 559018-9543, har sitt huvudkontor på Eriksbergsgatan 10, 114 30 Stockholm, Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets webb är www.maha-energy.com.

Denna bolagsstyrningsrapport för 2023 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Den beskriver hur Maha har bedrivit sin bolagsstyrning under 2023.

Bolagsstyrningen utgör grunden för Mahas affärsmodell. Dess roll är att minska risker orsakade av oetiskt beteende eller oklart ansvar och undvika potentiella intressekonflikter. Våra regler stärker och klargör Mahas bolagsstyrningsgrund, och säkerställer att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt. Vår styrningsstruktur omfattar vår styrelse och dess kommittéer, tillsammans med vår ledningsgrupp.



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 policyer. Bolagsordning för Bolaget innehåller inte några regler för särskilt förfarande vad gäller att ändra bolagsordningen. 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 minskas den möjliga risken med oklara individ- och bolags-skyldigheter 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

- / Antikorruptionspolicy
- / Bolagsordning
- / Uppförandekod
- / Bolagsstyrningspolicy
- / Hälsa, säkerhet och miljöpolicy
- / Intern kontroll och riskhantering
- / Business Partner Code of Conduct
- / Andra Bolagspolicies, -riktlinjer och -procedurer

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq Stockholm (MAHA-A). Vid utgången av 2023 uppgick aktiekapitalet till 1 962 892,283 SEK, fördelat på 178 444 753 aktier. Samtliga aktier representerar en röst per aktie. Per 31 december 2023 var antalet aktieägare 8 608 (2022: 10 761). Av det totala antalet aktier ägs cirka 76% av utländska aktieägare. Turmalina Fundo De Investimento Em Participacoes Multiestrategia och DBO Invest S.A är de enda aktieägare som innehar mer än 10% av aktierna och rösterna, med ett innehav om 33 101 674 respektive 21 936 598 aktier, motsvarande cirka 18,55% och 12,29% av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se sid. 18 och Bolagets webb.

Årsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) 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 valbered-

ningen 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 webb.

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 har rätt att utöva sina respektive rösträtter enligt beskrivning ovan (Aktieägare).

Årsstämman 2023

Årsstämman 2023 hölls i Stockholm den 24 maj 2023. På årsstämman närvarade 26 aktieägare, personligen eller med fullmakt, representerande 33,97 % av Bolagets aktiekapital. Styrelsens ordförande och samtliga styrelseledamöter inklusive verkställande direktören var närvarande såväl som Bolagets revisor och en ledamot av valberedningen för årsstämman 2023.

Vid årsstämman 2023 framlades samt togs beslut om följande:

- / Fabio Vassel, Paulo Thiago Mendonça, Enrique Peña, Viktor Modigh, Richard Norris, Halvard Idland och Kjetil Solbraekke omvaldes som ordinarie styrelseledamöter.
- / Fabio Vassel omvaldes till styrelseordförande.
- / Beslut om arvoden till styrelseledamöterna.
- / Godkännande av bolagets ersättningsrapport.
- / Beslut om policy för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i koncernen
- / Revisionsbolaget Deloitte AB omvaldes som bolagets revisor
- / Bemyndigande av styrelsen att fatta beslut om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

För mer information om årsstämman, inklusive protokoll, se Mahas webb.

Det föreslagna incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner riktat till anställda och konsulter återkallades av styrelsen. Det föreslagna incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner riktat till styrelseledamöter återkallades också av Valberedningen.

Extra bolagsstämmor 2023

EXTRA BOLAGSSTÄMMA MARS 2023

En extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 29 november 2023. Vid den extra stämman deltog 20 aktieägare, representerande 6,87 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. Styrelsens ordförande och tillräckligt många styrelseledamöter, inklusive verkställande direktören, var närvarande för att kunna vara beslutsfattande såväl som en av ledamöterna i valberedningen. De beslut som bolagsstämman fattade var bland annat följande;

- / Bolagsstämman beslutade i enlighet med förslaget om ändring av bolagsordningen;
- / Bolagsstämman beslutade i enlighet med förslaget om nyemission av aktier mot betalning med apportegendom angående förvärv av samtliga aktier i DBO 2.0 S.A.;
- / Bolagsstämman beslutade att välja Halvard Idland och Kjetil Solbraekke till nya ordinarie styrelseledamöter, samt att på egen begäran entlediga Harald Pousette från sitt uppdrag som ordinarie styrelseledamot.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA SEPTEMBER 2023

En extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 18 september 2023. Vid den extra stämman deltog 27 aktieägare, representerande 39,75 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. Styrelsens ordförande och tillräckligt många styrelseledamöter, inklusive verkställande direktören, var närvarande för att kunna vara beslutsfattande såväl som en av ledamöterna i valberedningen. De beslut som bolagsstämman fattade var bland annat följande;

- / Beslut om ändring av bolagsordningen såvitt avser aktiekapital och antal aktier;
- / Beslut om incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner till ledande anställda och konsulter (LTIP 8);
- / Beslut om incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner till styrelseledamöter (LTIP 9). Enligt valberedningens reviderade förslag presenterat vid bolagsstämman ska samtliga styrelseledamöter utom Halvard Idland och Svein Harald Øygard omfattas av programmet;
- / Beslut att välja Paulo Thiago Mendonça till styrelsens ordförande;
- / Beslut att välja Svein Harald Øygard till ny ordinarie styrelseledamot. Beslut att, på egen begäran, entlediga Kjetil Solbraekke från sitt uppdrag som ordinarie styrelseledamot. Från och med stämmans beslut tillträdde Kjetil Solbraekke som verkställande direktör för Maha.

För mer information om stämmorna, inklusive protokoll, se Mahas webb.

Årsstämman 2024

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) planeras att hållas den 29 maj 2024 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. Valberedningens sammansättning publiceras senast sex månader innan årsstämman.

Principerna för utseende av samt instruktioner för valberedningen antogs vid årsstämman 2019, och har inte ändrats sedan dess. I enlighet med dessa, skall valberedningen inför årsstämman 2024 bestå av ledamöter utsedda av tre av Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2022 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets webb den 28 november 2023 (dvs inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Kodex).

Valberedningen inför årsstämman 2023 består av:

- / Rodrigo Pires, utsedd av Turmalina Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia
- / Luis Araujo, utsedd av DBO Invest S.A.
- / Edwyn Neves, utsedd av Banco BTG Pactual S.A
- / Paulo Thiago Mendonça, styrelseordförande i Bolaget

Vid valberedningens första möte valdes Edwyn Neves till valberedningens ordförande.

Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2024, kommer att offentliggöras på Bolagets webb tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2024 för övervägande):

- / Antal styrelseledamöter
- / Arvode till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter samt revisorerna
- / Val av revisorer
- / Eventuell ersättning för kommittéarbete
- / Styrelsens sammansättning
- / Styrelseordförande
- / Beslut avseende processen för Valberedningen 2025
- / Ordförande för årsstämman.

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 arbete

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 policyer 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. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas. Bolaget strävar att främja mångfald på alla nivåer i Bolaget. I 2023 sammankallades två extra bolagsstämmor för att besluta om föreslag av val av ny styrelse i Bolaget (för mer information, se Extra bolagsstämmor 2023 ovan). Fram till den 29 mars 2023 bestod Bolagets styrelse av sex (6) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Detta antal ökades till sju (7) styrelseledamöter enligt beslut på en extra bolagsstämma som hölls den 29 mars 2023 då Harald Pousette avgick från sin position och Halvard Idland och Kjetil Solbraekke valdes till nya ordinarie styrelseledamöter till slutet av nästa årsstämma. Vid en extra bolagsstämma som hölls den 18 september 2023 valdes Svein Harald Øygard till ny ordinarie styrelseledamot fram till slutet av årsstämman. Därtill beslöts att välja Paulo Thiago Mendonça till styrelsens ordförande och därmed, på egen begäran, ersätta Fabio Vassel. Vidare beslöts att, på egen begäran, entlediga Kjetil Solbraekke från sitt uppdrag som ordinarie styrelseledamot. Från och med stämmans beslut tillträdde Kjetil Solbraekke som verkställande direktör för Maha. Mahas befintliga styrelseledamöter är: Paulo Mendonça (ordförande), Halvard Idland, Viktor Modigh, Richard Norris, Svein Harald Øygard, Enrique Peña och Fabio Vassel (se presentation under "Styrelse och företagsledning"). Majoriteten av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och två av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsens arbete utvärderades i en strukturerad process som genomfördes av en tredje part. Utvärderingen under 2023 gjordes med hjälp av en enkät som varje styrelseledamot ombads fylla i, i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas syn på hur styrelsearbetet har bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet samt vilka frågor som styrelseledamöterna anser bör uppmärksammas mer och inom vilka områden det eventuellt kan vara lämpligt att ha ytterligare kompetens i styrelsen. Resultaten av denna utvärdering rapporterades till och diskuterades av styrelsen.

STYRELSEN 2023

Styrelsen i Maha Energy AB består av Paulo Thiago Mendonça (ordförande), Fabio Vassel, Enrique Peña, Viktor Modigh, Richard Norris, Halvard Idland och Svein Harald Øygard. Tidigare styrelsemedlemmar under 2023 inkluderar även Kjetil Solbraekke (som tillträdde som VD för Maha i samband med extra bolagsstämman den 18 september 2023, då han också lämnade styrelsen) och Harald Pousette (som lämnade styrelsen vid extra bolagsstämman som hölls i mars 2023). För mer information om Mahas styrelse, se sidan 12.

ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs av en fastställd styrelsens 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 rapporten för fjärde kvartalet;
- / Godkännande av årsredovisningen och andra årsrapporter;
- / Genomgång av revisorernas rapport och möte med revisorerna (utan företagsledningen närvarande) för att diskutera revisionsprocessen, hanteringen av risker och internkontroll;
- / Genomgång av ersättningspolicy för framläggande på årsstämman;
- / Fastställande av agendan för årsstämman och godkännanden av årsstämmomaterial;
- / Godkännande av rapporten för första kvartalet;
- / Årlig bedömning av investerar relations;
- / Genomgång av arbetsordning.

Q3 / Q4-aktiviteter:

- / Antagande av budget och arbetsprogram;
- / Bedömning av styrelsens självutvärdering för överlämnande till valberedningen;
- / Godkännande av rapporterna för andra och tredje kvartalen;
- / Genomgång av revisorernas rapport för det tredje kvartalet och möte med revisorerna (utan företagsledningen närvarande) för att diskutera resultatet från kvartalsgranskningen;
- / Utvärdering av den verkställande direktören;
- / Utvärdering av företagsledningen och ersättningsutskottets förslag på ersättning;
- / Detaljerade diskussioner om strategifrågor;
- / Utvärdering av den interna kontrollen;
- / Förnyande av försäkringsprogram.

STYRELSENS ARBETE I 2023

Under 2023 höll styrelsen 30 möten, på plats, per telefon, digitalt eller per capsulam. Närvaron på mötena med personlig närvaro visas i tabellen nedan. Bolagets Chief Legal Officer, Barbara Bittencourt, var styrelsens sekreterare. Före varje möte erhöi 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.

Styrelseledamot	Styrelsenärvaro	Revisionsutskott Närvaro	Ersättningsutskott närvaro	Oljereservs- och HSE-utskott närvaro	Investeringsutskott närvaro
Paulo Mendonça (Ordförande)	28/30		0/0	2/2	1/1
Halvard Idland*	21/21	4/4			1/1
Enrique Peña	30/30	5/5			
Viktor Modigh	30/30	5/5	2/2	2/2	1/1
Richard Norris	30/30	5/5		2/2	
Svein Harald Øygard**	8/8		0/0		1/1
Fabio Vassel	28/30		1/2		
Kjetil Solbraekke***	13/13				
Harald Pousette****	9/9	1/1	2/2		

* Vald den 29 mars 2023

** Vald den 18 september 2023

*** Vald den 29 mars 2023, avgick den 18 september 2023

**** Avgick den 29 mars 2023

Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat fyra (4) styrelseutskott; revisions-, ersättnings-, oljeresserv-, hälsa-, säkerhets- och miljö- samt investeringsutskott. Utskottens ledamöter utses inom styrelsen för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av årligen fastställda instruktioner för respektive utskott. Kommittéerna övervakar och utvärderar vilket resulterar i rekommendationer till styrelsen där allt beslutsfattande äger rum.

REVISIONSUTSKOTT

Styrelsen utsåg ett revisionsutskott efter årsstämman 2023 för perioden fram till och med årsstämman 2024. De nuvarande medlemmarna i Revisionsutskottet är Enrique Peña (ordförande), Halvard Idland, Richard Norris och Viktor Modigh. Till följd av styrelseförändringar har medlemmarna i Revisionsutskottet förändrats under året. Tidigare under 2023 var Harald Pousette medlem av utskottet. Revisionsutskottet sammanträdde vid fem (5) tillfällen under 2023.

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 bistår också valberedningen med att ta fram förslag till val av revisor på årsstämman. Revisionsutskottet skall säkerställa att en god kommunikation upprätthålls mellan styrelsen och de externa revisorerna. Som en del i revisionsutskottets funktion och ansvarsområde har revisionskommittén träffat bolagets externa revisorer mer än en gång under året samt också haft möte utan att företagsledningen varit närvarande.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Styrelsen utsåg ett ersättningsutskott efter årsstämman 2023 för perioden fram till och med extrastämman den 2024. De nuvarande medlemmarna i Ersättningsutskottet är Paulo Mendonça (ordförande), Viktor Modigh och Svein Harald Øygard. Till följd av styrelseförändringar har medlemmarna i Ersättningsutskottet förändrats under året. Tidigare under 2023 var Fabio Vassel och Harald Pousette medlemmar av utskottet. Ersättningsutskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2023.

Ersättningsutskottet är ett upprättat organ inom styrelsen med huvudsakligt ansvar att upprätta resolutioner som ska fastställas av styrelsen hänförligt till ersättningsprinciper, ersättningspolicyer 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 (HSE)

Styrelsen utsåg ett oljeresserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott efter årsstämman 2023 för perioden fram till och med årsstämman 2024. De nuvarande medlemmarna i utskottet är Richard Norris (ordförande), Paulo Mendonça och Viktor Modigh. Utskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2023.

Oljeresservutskottet 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;
- ✓ utvärdera och rekommendera utseende av oberoende kvalificerad reservrevisor samt överse reservrevisionsprocessen;
- ✓ utveckla, implementera och övervaka policyer, standards och rutiner i Bolaget vad gäller hälsa, säkerhet och miljö inklusive information till marknaden.

INVESTERINGSUTSKOTTET

Styrelsen utsåg ett investeringsutskott i oktober 2023 för perioden fram till och med årsstämman 2024. De nuvarande medlemmarna i utskottet är Paulo Mendonça, Halvard Idland, Svein Harald Øygard och Viktor Modigh. Därtill är också verkställande direktören Kjetil Solbraekke och Mahas M&A Director Roberto Marchiori (ordförande) medlemmar i utskottet. Utskottet sammanträdde vid ett (1) tillfälle under 2023.

Investeringsutskottets syfte är att på företagets vägnar bistå styrelsen i att fullgöra deras ansvar när det gäller investeringar föreslagna av företagets ledning. För att uppnå detta syfte kommer Investeringsutskottet att analysera och fatta beslut om investeringar som föreslagits av företagets ledning. Investeringsutskottet rapporterar kontinuerligt till styrelsen om sitt arbete och de investeringar man beslutat om.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter följer de beslut som togs av årsstämman. Styrelsens ledamöter är inte, förutom verkställande direktören fram till extra bolagsstämman i september 2023, anställda i Bolaget. De erhåller ingen lön från Bolaget. På den extra bolagsstämman i september 2023 beslutades enligt förslaget från valberedningen om att införa ett incitamentsprogram för styrelseledamöter genom emission av teckningsoptioner berättigande till teckning av nya aktier i Bolaget. Inga teckningsoptioner tilldelades under 2023. Policyn som antogs av årsstämman innehåller också ersättningar betalda till styrelseledamöter för arbete utfört utanför styrelsearbetet.

Årsstämman 2023 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. Paulo Mendonça (till dess han avgick den 18 september 2023) som var anställd av Maha erhöll ingen ersättning för sitt arbete som styrelseledamot. Årlig ersättning till en kommittémedlem är 40 kSEK per kommittéuppdrag. Den årliga ersättningen till ordföranden i för respektive utskott, är 60 kSEK. Dessutom om en styrelseledamot till följd av ett styrelsebeslut utför uppdrag som är utanför det normala styrelsearbetet utbetalas ersättning för detta, i enlighet med Bolagets Ersättningspolicy som antogs på årsstämman 2023.

Företagsledning

Företagsledningen i Maha under 2023 har bestått av (i) verkställande direktören och verksamhetschefen (Paulo Mendonça) till dess han avgick den 18 september 2023 och ersattes av Kjetil Solbraekke, (ii) Chief Financial Officer (Bernardo Guterres) till dess han avgick den 10 mars 2023 och ersattes av Guilherme Guidolin de Campos, (iii) Chief Operating Officer (Alan Johnson) till dess han avgick den 30 November 2023 och ersattes av Javier Gremes Cordero, (iv) Chief Legal Officer Barbara Bittencourt från 1 februari 2023. 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. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete. Styrelsen går igenom detta formellt minst en gång per år och utan att någon i företagsledningen deltar i utvärderingen.

Ersättning till företagsledning

På årsstämman 2023 beslutades att anta en policy för ersättningar och andra anställningsvillkor för företagsledningen vilken finns tillgänglig på Bolagets webb.

För kompletterande information om styrelseledamöternas och företagsledningens ersättningar hänvisas till not 31 samt till Bolagets ersättningsrapport som finns tillgänglig på Bolagets webb.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2023 fram till och med nästa årsstämma valdes den auktoriserade revisionsbyrån Deloitte AB till Bolagets oberoende revisor med Andreas Frountzos som huvudansvarig revisor.

Finansiell rapportering och kontroll

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

INTERN KONTROLL

Medan Bolagets styrelse (med biträde av revisionsutskottet) enligt aktiebolagslagen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen över Bolagets finansiella rapportering, har ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen delegerats till verkställande direktören och ekonomichefen enligt fastställd instruktion för ekonomisk rapportering samt VD-instruktion. Liksom för andra listade bolag inom olje- och gassektorn har Mahas interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen utformats för att minimera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet och efterlevnad av tillämpliga redovisningsprinciper. Bolagets ekonomichef och verkställande direktör arbetar kontinuerligt med att förbättra processen kring den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillhörande kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna inkluderar övervakning och godkännande från Bolagets verkställande ledning och uppföljning av attestinstruktioner för fakturor, skulder, kontrakt, juridiska åtaganden och finansiella aktiviteter i förhållande till Bolagets olje- och gasverksamhet i Brasilien, Oman, Venezuela och USA. Syftet med dessa aktiviteter är att säkerställa att kontrollaktiviteter finns på plats för 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 (med hjälp av revisionsutskottet) 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. I detta syfte har en oberoende konsult, som rapporterar direkt till revisionsutskottet, engagerats för att övervaka och testa effektiviteten i interna kontroller.

Styrelsen

Se sida 12 i årsredovisningen för information om Bolagets styrelse och ledning. Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns på sida 97.

A large yellow offshore oil platform stands in the middle of a dark blue sea under a blue sky with scattered white clouds. The platform has multiple levels with railings, ladders, and various pieces of equipment. A tall, slender tower with a red and white lattice structure rises from the top of the platform. The text '30' is overlaid in green on the left side, and 'Förvaltningsberättelse' is overlaid in white below it. A semi-transparent dark blue circle is centered behind the platform.

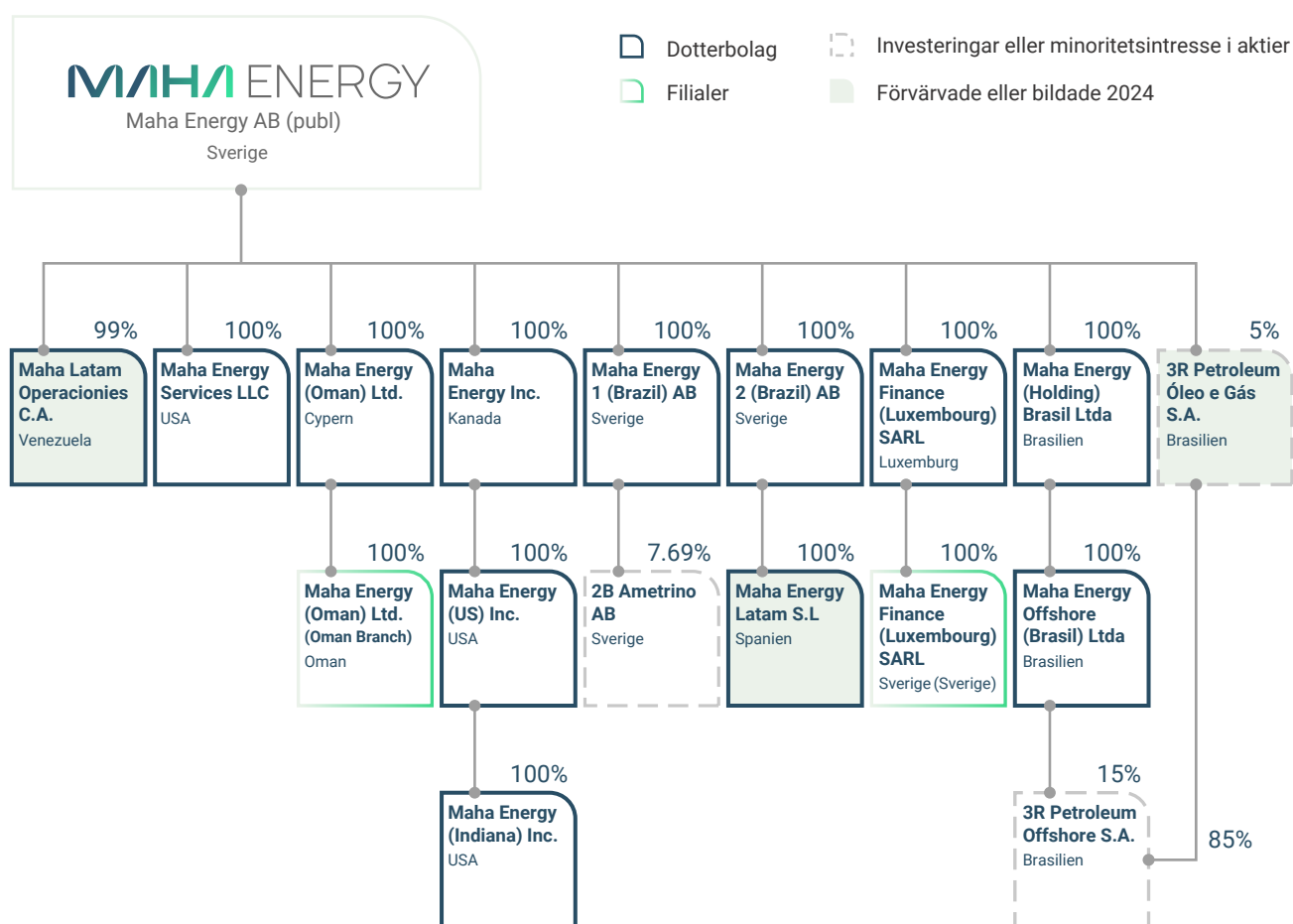
30

Förvaltnings- berättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2023 – 31 december 2023 och koncernredovisning för året 1 januari 2023 – 31 december 2023. Denna rapport ger en översikt av Maha Energy AB:s resultat och företagsledningens analys av Bolagets finansiella utveckling för samma period. 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

Bolagsstruktur per den 31 december 2023¹:



Not 1: Figuren ovan visar samtliga dotterbolag i koncernen per 31 december 2023, förutom Maha Energy Latam Spain S.L. and Maha Energy Latam Operaciones C.A. vilka bildades under 2024 och andelen i Petroleum Óleo e Gás S.A. som förvärvades 2024

I december 2023 offentliggjorde Maha försäljningen av Maha Energy (Oman) Ltd. vilket resulterade i en omklassificering av de omanska tillgångarna till tillgångar som innehas för försäljning och som avvecklad verksamhet (se not 8). I början av 2024 bildade Maha ett nytt bolag i Spanien och ett i Venezuela i samband med de pågående investeringarna i det latinamerikanska landet. Koncernräkenskaperna beskriver Mahas verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2023 och 2022.

Ekonomisk översikt

Överenskommelser med Novonor

I oktober 2023 tecknade Maha Energy ett exklusivetsinstrument med Novonor Latinvest Energy S.à.r.l ("Novonor") och tecknade slutgiltiga dokument i mars 2024, vilket ger Maha exklusiv rätt att förvärva 60 procent av Novonors helägda spanska dotterbolag Odebrecht E&P España SL r.l ("OE&P" eller "Partner B"), vilka äger 40 procent av aktierna i PetroUrdaneta, ett olje- och gas-joint venturebolag med verksamhet i Venezuela. Genom detta kommer Maha indirekt att inneha en 24% ägarandel i PetroUrdaneta. Transaktionens slutförande är föremål för vissa villkor, inklusive (i) godkännande från berörda myndigheter; (ii) framgångsrik förhandling av relevanta operativa- och samarbetsavtal/-ramverk med PDVSA och/eller lokala myndigheter för återuppbyggnaden av PetroUrdanetas fält. Syftet med sådana avtal är att möjliggöra för Maha att fastställa ett utbyggnadsprogram för PetroUrdaneta och stärka kontrollen över verksamheten, särskilt inom områdena inköp, cash management och försäljning/offtake av råolja.

PetroUrdaneta bedriver verksamhet i Maracaibo-bassängen i nordvästra Venezuela. Mahas plan inkluderar renovering och komplettering av befintliga brunnar, med en potentiell produktionsuppsida och kommersialisering av befintliga associerade naturgasreserver i området. Transaktionen innebär att Maha betalar 4,6 miljoner euro för den första exklusivetsperioden som slutar i september 2024, med ytterligare betalningar för en möjlig förlängning om 12 månader eller vid slutförandet. Efter att alla villkor uppfyllts, kommer Maha att ha en köpoption att förvärva 60 procent av OE&Ps innehav och därefter en köpoption för återstående 40 procent av Partner B. Maha fortsätter att noggrant följa den politiska utvecklingen i Venezuela, inklusive vilka generella eller specifika sanktionslicenser från USA som kan krävas för driva verksamhet auktoriserad enligt General License 44 efter den 18 april 2024. Under fjärde kvartalet 2023 påverkades redovisningen av öppnandet av ett spärrat konto, vilket redovisades som likvida medel och uppgår i balansräkningen till 9,2 miljoner EUR.

Maha Energy Offshore - Sammanslagning av verksamheterna mellan Maha och DBO 2.0

Den 23 maj 2023 slutförde Maha sammanslagningen av verksamheterna med DBO 2.0 S.A. (nu namnändrat till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.). Köpeskilling för samtliga aktier i DBO uppgick till 34 829 057 nyemitterade aktier i Maha. Maha äger indirekt, genom aktieägandet i 3R Offshore S.A., intressen i de producerande olje- och gasfälten offshore med namnen Peroáklustret (15% indirekt ägarandel) och Papa Terra-klustret (9,375% indirekt ägarandel).

Peroá-klustret är beläget i Espírito Santo-bassängen offshore Brasilien på grunt vatten och inkluderar koncessionsavtalen för Peroá, Cangoá och Malombe. Peroá- och Cangoáfälten produc-

erar gas via Peroá-plattformen och Malombe är ett outbyggt fynd. Ett nytt gasförsäljningsavtal undertecknades i juli 2023 ("GSA") med Companhia de Gás do Espírito Santo ("ES Gás"). GSA har en löptid på 30 månader, och innebär att 3R Offshore åtar sig att leverera 400 tusen m³ naturgas per dag till ES Gás. Produktion som överstiger detta kan bli föremål för förhandling eller säljas på den brasilianska spotmarknaden. Peroá-klustret har idag en produktionskapacitet på cirka 650 tusen m³ naturgas per dag.

Papa Terra är ett tungoljefält beläget på djupt vatten i Campos-bassängen. Fältet är utvecklat med en FPSO (3R-3) och en Tension Leg Wellhead Platform. Genomsnittlig nettoproduktion från Papa Terra-klustret uppgick under det fjärde kvartalet 2023 till 1 535 BOEPD. Under 2023 har tillgången genomgått ett omfattande underhållsprogram, inklusive förbättring av pannsystemet, flera kritiska pumpar och kraftgenereringsenheten. Detta underhåll har successivt förbättrat enhetens effektivitet under året. Mot slutet av 2023 inleddes en workover-kampanj med syfte att förbättra produktionen från både "våta" produktionsbrunnar, och i brunnar som är i draft. Arbete i borrhålen och anpassningar av bearbetningsanläggningen FPSO pågår. Dessa åtgärder kan leda till tillfälliga störningar i produktionen. Ytterligare renoveringsarbeten i brunnar och arbete med ett Flotel (flytande hotell) är planerade för 2024 för att fortsätta arbetet med tillgångens integritet.

Försäljning av Maha Energy (Oman) Ltd

I det första kvartalet 2023 farmade Maha ut en 35-procentig licensandel i Block 70 till Mafraq Energy LLC för 11,2 miljoner USD. Maha kvarstår som operatör för Block 70 med 65 procent licensandel. Ett kortsiktigt produktionstest visade lovande resultat, då fem av åtta brunnar producerade olja med en genomsnittlig volym om 300 fat olja per dag. Under tredje kvartalet erhöll Maha av Sultanatet Omans departement för Energi och Mineraler ("MEM") en förlängning av den Initiala Fasen av prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA-avtalet) för Block 70. Under Q4 tecknade Maha Energy en bindande avsiktsförklaring för försäljning av sitt cypriotiska dotterbolag Maha Oman, som äger en intresseandel om 65% i Block 70, till Mafraq Energy. Mafraq Energy, redan en 35% samarbetspartner, ska täcka alla operativa kostnader från och med den 1 december 2023. Fram till tillträdesdagen ska Maha erhålla 2 miljoner USD av försäljningslikviden. Ytterligare tilläggsköpeskilling om upp till 12 miljoner USD är hänförligt till faktisk produktion på Block 70. Det slutgiltiga försäljningsavtalet undertecknades i januari 2024 och transaktionen är villkorat av godkännande från myndigheterna i Oman. Verksamheten i Oman har klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning samt avvecklad verksamhet. Som en del av klassificeringen som tillgångar som hålls för försäljning redovisas en förlust om USD -25,2 miljoner.

Försäljning av Maha Energy (US) Inc

Bolaget slutförde avyttringen av tungoljefältet LAK Ranch i USA under tredje kvartalet 2023. Denna avyttring skapade en nedskrivning om 2,5 miljoner USD, netto efter återföring av skuld för återställningskostnader.

Försäljning av Maha Energy Brasil Ltda . (Tiê- och Tartarugfälten)

Den 28 februari 2023 slutförde Maha avyttringen av Maha Energy Brasil Ltda. ("Maha Brazil") till PetroRecôncavo. Den totala köpeskillingen uppgick till 150,9 miljoner USD att betalas i två betalningar. Den första betalningen om 95,9 miljoner USD skedde på transaktionsdagen och den andra betalningen om 55,0 miljoner USD skedde i augusti 2023. Dessutom kan ytterligare upp till 36,1 miljoner USD betalas när vissa villkor har uppfyllts, inklusive genomsnittligt Brent-oljepris och synergier med PetroRecôncavos potentiella nya tillgångar. Slutligen har del av ersättningen från transaktionen använts som säkerhet för Mahas utestående skuld till BTG Pactual. Till följd härav har Maha Brasilien klassificerats som avvecklad verksamhet i Koncernens resultaträkning i sammandrag.

Resultat

För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, redovisar Maha Energy ett antal operativa och finansiella nyckeltal som illustrerar Bolagets verksamhet och position på marknaden.

Intäkter från kvarvarande verksamhet uppgick till 5,2 miljoner USD, vilket är en minskning från föregående års 12,3 miljoner USD, och tillskrivs marknadsdynamik såsom lägre försäljningsvolym och en nedgång i realiserade oljepriser. Även rörelsens netback från kvarvarande verksamhet minskade till 2,2 miljoner USD jämfört med 6,5 miljoner USD föregående år.

EBITDA från kvarvarande verksamhet uppgick till -2,9 miljoner USD, att jämföra med 0,8 miljoner USD föregående år. Trots dessa fluktuationer lyckades Maha Energy förbättra nettoresultatet från den kvarvarande verksamhet till -5,3 miljoner USD, vilket är en förbättring från föregående års -11,3 miljoner USD.

I avvecklad verksamhet uppgick resultatet till -28,6 miljoner USD, jämfört med 34,2 miljoner USD föregående år. Trots dessa fluktuationer uppgick resultat per aktie (före och efter utspädning) till -0,17 USD, vilket var en minskning från 0,29 USD föregående år.

Maha Energy avslutade året med likvida medel om 131,1 miljoner USD den 31 december 2023, inklusive spärrade likvida medel om 42,8 miljoner USD. Detta är en betydande ökning från föregående års likvida medel om 15,2 miljoner USD, exklusive likvida medel från tillgångar som innehas för försäljning.

Mahas bruttoreserver före skatt i Illinoisbassängen i USA uppgick per 31 december 2023 till 2,8 miljoner fat i bevisade och sannolika reserver (2P).

När det gäller reserverna uppgick Mahas bruttoreserver före inkomstskatt i Illinoisbassängen, USA, till 2,8 miljoner fat olja av bevisade och sannolika reserver (2P) den 31 december 2023.

Produktion

Produktion	2023	2022
Summa olje- och gasproduktion (BOE)*	212 387	1 172 719
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	2 350	3 213
Kvarvarande verksamhet		
Summa oljeproduktion (FAT)	71 804	146 482
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	197	401
Avvecklad verksamhet		
Summa oljeproduktion (FAT)	124 029	887 739
Summa gasproduktion (MSCF)	99 324	830 989
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	340	2 812

* BOE tar i beaktande levererad och såld gas. 1 fat = 6 000 Standard Cubic Feet (SCF) gas.

Mahas producerande olje- och gastillgångar är belägna i Illinoisbassängen. Produktion från Mahas brasilianska tillgångar, Papa Terra- och Peroá-klustren, där Maha har ett indirekt aktieäggande, konsolideras inte utan redovisas istället i Bolagets koncernredovisning som Resultat från andelar i intressebolag. Genomsnittliga dagsproduktionsvolymerna i Illinoisbassängen för helåret 2023 minskade i förhållande till jämförande period på grund av en naturlig minskning i brunnarna och avsaknaden av ny produktion på grund av förseningar i investeringsprojekt.

De genomsnittliga dagliga produktionsvolymerna från kvarvarande verksamhet uppgick till i genomsnitt 197 fat oljekvivalenter per år, vilket var en minskning jämfört med föregående års produktion om 399 fat oljekvivalenter per år. Inklusive ej konsoliderad produktion från andelar i intressebolag - 3R Offshore uppgick den sammanlagda produktionen till i genomsnitt 1 942 BOEPD, vilket visar bredden i Bolagets produktionsportfölj.

Intäkter

(TUSD om ej annat anges)	2023	2022
Olje- och gasintäkter	14 275	89 777
Kvarvarande verksamhet	5 226	12 327
Avvecklad verksamhet	9 049	77 450
Kombinerade försäljningsvolymen (BOE)	279 726	1 109 699
Erhållet oljepris (USD/BBL)	72,31	90,18
Erhållet gaspris (USD/MSCF)	1,15	1,06
Erhållet pris oljeekvivalenter (USD/BOE)	51,03	80,90
Referenspris genomsnitt – Brent (USD/BBL) *	82,47	100,93
Referenspris genomsnitt – WTI (USD/BBL)	77,64	94,90

* Källa: U.S. Energy Information Administration website

Intäkterna för helåret 2023 från kvarvarande verksamhet uppgick 5 226 TUSD, jämfört med 12 327 TUSD under motsvarande period 2022, vilket motsvarar en minskning med 58%. Minskningen i intäkterna är i linje med minskat erhållet oljepris med 20% samt minskade försäljningsvolymen med 18%. Bolaget erhåller intäkter från överföring av produkter, huvudsakligen oljeproduktion i Illinois, USA, 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 då den överlämnats till den leveransplats som överenskommit. Bolagets huvudsakliga kund svarade för 100 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning under perioden. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden. Erhållna priser på råolja från Illinoisbassängen baseras på det månatliga genomsnittliga priset på WTI med avdrag för en rabatt om cirka 3 USD per fat. Mer information om intäkter finns i not 4 i denna årsredovisning.

Royalties

(TUSD om ej annat anges)	2023	2022
Royalties	2 044	10 894
Per enhet (USD/BOE)	7,31	9,82
Royalties i procent av intäkter	14,3%	12,1%
Kvarvarande verksamhet	1 268	2 976
Royalties i procent av intäkter	24,3%	24,1%
Avvecklad verksamhet	776	7 918
Royalties i procent av intäkter	8,6%	10,2%

Royalties regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna minskade väsentligt, 57%, för helåret 2023 i förhållande till jämförande period 2022. Denna minskning är i linje med minskade intäkter för samma perioder, vilket visar på trenden i de finansiella talen.

Produktionskostnader

(TUSD om ej annat anges)	2023	2022
Rörelsekostnader	3 058	16 145
Transportkostnader	221	2 009
Produktionskostnader	3 279	18 154
Per enhet (USD/BOE)	11,72	16,36
Kvarvarande verksamhet		
Produktionskostnader	1 761	2 828
Avvecklad verksamhet		
Rörelsekostnader	1 297	13 317
Transportkostnader	221	2 009
Produktionskostnader	1 518	15 326

Produktionskostnaderna för kvarvarande verksamhet var lägre för helåret 2023 i förhållande till jämförande period, huvudsakligen på grund av minskade försäljningsvolymen. Denna minskning motverkades dock något av en generell kostnadsökning på grund av inflation. Trots minskningen i sammanlagda produktionskostnader, ökade produktionskostnaderna på en per BOE- (eller enhets-) basis i förhållande till jämförande period på grund av lägre upptagning av fasta kostnader på grund av lägre sålda volymer.

Rörelsens netback

(TUSD om ej annat anges)	2023	2022
Rörelsens netback	8 952	60 729
Netback (USD/BOE)	32,00	54,73
Kvarvarande verksamhet		
Rörelsens netback	2 197	6 523
Netback (USD/BOE)	7,85	5,88
Avvecklad verksamhet		
Rörelsens netback	6 755	54 206
Netback (USD/BOE)	24,15	48,85

Rörelsens netback är ett alternativt nyckeltal som används i olje- och gasindustrin för att jämföra prestationen internt och med andra oljebolag och beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader. Rörelsens netback för helåret 2023 var 66% lägre jämfört med motsvarande period föregående år huvudsakligen på grund av lägre försäljningsvolymen och lägre realiserade oljepriser.

Avskrivningar och nedskrivningar

(TUSD om ej annat anges)	2023	2022
Avskrivningar	1 898	13 338
Avskrivningar (USD/BOE)	6,79	12,02
Kvarvarande verksamhet	1 883	2 783
Avvecklad verksamhet	15	10 555

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 variera för varje ny period baserat på mängden och typen av investeringar och nya reserver. Avskrivningarna för helåret 2023 minskade med 32% och uppgick till 1 883 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 26,78 USD per BOE) jämfört med 2 777 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 20,87 USD per BOE) för jämförande period. Denna minskning under 2023 är hänförligt till dotterbolaget Maha Energy (Indiana) Inc med lägre totala produktionsvolym jämfört med motsvarande period föregående år.

Nedskrivning av Prospekterings- och Utvärderingstillgångar ("E&E")

I september 2023 avslutade Bolaget avyttringen av tungoljefältet LAK Ranch i USA. Dessa tillgångar förvärvades år 2013 och stängdes ner 2020. Innan avyttringen omvärderades tillgången, vilket resulterade i en nedskrivning om 2 459 TUSD (ej medräknat nedskrivning om 25 233 TUSD av den avvecklade verksamheten i Oman).

Administrationskostnader

(TUSD om ej annat anges)	2023	2022
Administrationskostnader	12 154	7 411
Administrationskostnader (USD/BOE)	172,87	6,68
Kvarvarande verksamhet	9 392	5 944
Avvecklad verksamhet	2 762	1 467

Under 2023 ökade administrationskostnader på grund av ett flertal faktorer. Först skedde en ökning av antalet avslutade och potentiella framtida M&A-transaktioner (förvärv&fusioner) vilket resulterade i engångskostnader för juridiska och konsultarvoden samt kostnader för due diligence. Därtill uppstod engångskostnader för omstrukturering relaterade till flytten av huvudkontoret från Kanada till det nyinrättade Maha Brazil Holding och förändringar i företagsledningen. Dessa är engångskostnader och förväntas att bidra till kostnadsbesparingar inom överskådlig framtid. Slutligen minskade den del av administrationskostnaderna som omfördelats till investeringar och produktionskostnader med tanke på de avyttringarna under perioden som tidigare absorberade dessa kostnader.

Administrationskostnaderna för helåret 2023 uppgick till -9 392 TUSD, vilket är högre med 91% från helåret 2022. Mer jämförbara återkommande administrationskostnader på -3 995 TUSD skulle dock innebära en minskning med 19% för helåret 2023.

Valutakursvinster eller -förluster

Valutakursvinst, netto, för helåret 2023 uppgick till 314 TUSD (helåret 2022: 1 TUSD). Valutakursförändringar uppstår vid genomförande av transaktioner denominerade i utländsk valuta. Valutakursvinsterna för helåret är hänförliga till Moderbolagets bankbehållning i svenska kronor och som har USD som funktionell valuta. Den svenska kronan har stärkts mot den amerikanska dollarn under 2023 och kursen var i slutet av året 10,04 SEK/USD.

Övriga intäkter

Under helåret 2023 redovisade Bolaget övriga intäkter om 37 TUSD (helåret 2022: noll). Dessa intäkter är huvudsakligen hänförliga till stängning av nyttjanderättstillgångar för Calgarykontoret.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter ökade markant under 2023 till 8 710 TUSD (helåret 2022: 64 TUSD). Dessa vinster är huvudsakligen hänförliga till intäkter från kortfristiga investeringar, en strategi som Bolaget regelmässigt använder huvudsakligen genom placeringar med låg risk och investeringar med låg volatilitet.

Finansiella kostnader minskade under 2023 till 7 084 TUSD (helårsperioden 2022: 9 394 TUSD). Denna minskning är hänförlig Bolagets amortering av lån.

Inkomstskatter

Bolaget redovisade en aktuell skatteintäkt om noll för 2023 (2022: skattekostnad om 2 548 TUSD). Skattekostnaden under 2022 är helt hänförlig till verksamhet som sedan dess avvecklats. Denna förändring till noll i skattekostnad under 2023 är huvudsakligen ett resultat av försäljningen av Maha Brasilien, vilken slutfördes i februari 2023.

Beskattning av företagsvinster i Mahas avvecklade verksamhet i Brasilien sker till en kombinerad skattesats om 34 % (25 % bolagsskatt och 9 % sociala avgifter); emellertid har Maha Energy Brasil Ltda. säkerställt vissa skatteincitament (SUDENE), vilket möjliggör en minskning om 75 % av bolagsskatten från 25 % till 6,25 % och som innebär att den sammanlagda nettoskattesatsen blir 15,25 %.

Bolaget redovisade en uppskjuten skattekostnad för 2023 om noll (2022: 12 711 TUSD). Skattekostnaden under 2022 är helt hänförlig till verksamhet som sedan dess avvecklats. Denna förändring till noll i skattekostnad under 2023 är huvudsakligen ett resultat av försäljningen av Maha Brasilien, vilken slutfördes i februari 2023.

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet

Bolagets presentationsvaluta är USD, och därför redovisas valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet i övrigt totalresultat. Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet vilka redovisas i resultaträkningen uppgick för helåret 2023 till -7 772 TUSD (helåret 2022: 6 743 TUSD). Vid slutförandet av Maha Brasilien-transaktionen redovisade Bolaget valutakurs-

differenser om 26 612 TUSD vilket inkluderades i nettoresultatet från avvecklad verksamhet.

Balansräkningen

Samtliga balansräkningsposter hänförliga till avvecklad verksamhet har omklassificerats som tillgångar och skulder som innehas för försäljning (se not 8). Jämförelsesiffror har inte omklassificerats enligt IFRS och inkluderas därför inte i not 8.

Anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar uppgick till 14 988 TUSD (2022: 14 015 TUSD), se not 9. Under fjärde kvartalet 2023 offentliggjorde Bolaget avyttringen av Maha Oman, vilket resulterade i att tillgångarna i Oman klassificerades som anläggningstillgångar som innehas för försäljning samt avvecklad verksamhet (se not 8). Prospekterings- och utvärderingskostnader uppgick till noll (2022: 29 202 TUSD), med båda avyttringarna som ägde rum under 2023 (se not 10).

2023 (TUSD)	Brasilien	USA	Oman	Kanada	Summa
Utveckling	0	3 237	0	0	3 237
Prospektering och utvärdering	0	0	0	0	0
	0	3 237	0	0	3 237

2022 (TUSD)	Brasilien	USA	Oman	Kanada	Summa
Utveckling	45 699	1 847	46	9	47,602
Prospektering och utvärdering	0	803	14 278	0	15 081
	45 699	2 650	14 324	9	62 683

U S A

Bolaget ägde till 99 procent och var operatör för tjockoljalet LAK Ranch fram till tredje kvartalet 2023, då Bolaget avyttrade verksamheten belägen på den östra kanten av den mycket stora "Powder River Basin" i Wyoming, USA.

O M A N

I oktober 2020 ingick Maha Energy ett EPSA-avtal för Block 70 med Omanska myndigheter och blev operatör med en intresseandel om 100%. Under 2022 fortsatte borrhingsprogrammet som planerat. Omanska myndigheter godkände en utfarmning till Mafraq Energy LLC, där Mafraq fick en intresseandel om 35% mot att Mafraq ersätter sin del av tidigare nedlagda och framtida kostnader. Ett kortsiktigt produktionstest inleddes i mars och borrhingsprogrammet slutfördes i juni 2023. Under tredje kvartalet förlängdes EPSA-avtalet. Under fjärde kvartalet tecknade Maha Energy en bindande avsiktsförklaring för försäljning av sitt cypriotiska dotterbolag Maha Oman till Mafraq Energy. Försäljningen, som är avhängig myndighetsgodkännande, inkluderar en tilläggsköpeskilling kopplad till Block 70:s produktionsvolym och ledde till en nedskrivning om 25,2 miljoner USD.

Investeringar i intressebolag uppgick till 34 985 TUSD jämfört med noll föregående år. Detta skedde till följd av att Maha den 23 maj 2023 slutförde en sammanslagningen av verksamheterna med DBO 2.0 S.A. (nu namnändrat till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda). Genom DBO-transaktionen förvärvade Maha alla utestående aktier i DBO mot betalning av 34 829 057 nya aktier i Bolaget (utfärdade i enlighet med beslutet från den extra bolagsstämman den 29 mars 2023) och transaktionskostnader motsvarande 592 TUSD. DBO äger 15 procent av aktierna i 3R Offshore, som innehar en licensandel och är operatör i producerande olje- och gasfält offshore Brasilien – klustren Peroá och Papa Terra. Bolaget redovisar investeringen i 3R Offshore enligt kapitalandelsmetoden eftersom Bolaget har betydande inflytande i 3R Offshore huvudsakligen på grund av Bolagets ägarandel samt representation i 3R Offshores styrelse. Som ett resultat av detta redovisas investeringen i DBO 2.0 som andelar i intressebolag.

Övriga långfristiga finansiella tillgångar uppgick till 9 134 TUSD (2022: 302 TUSD). Dessa utgörs huvudsakligen av ett skuldebrev (Debenture) med 3R Offshore om 7 833 TUSD, samt en investering i EIG Bolivia Pipeline AB under tredje kvartalet 2023 om 1 148 TUSD.

Avseende spärrade likvida medel, se kommentarer om kortfristig och långfristig klassificering i följande stycken.

Omsättningstillgångar

Under det fjärde kvartalet offentliggjorde Maha den potentiella avyttringen av Maha Oman, vilket medförde att tillgången klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning (se not 8).

Förutbetalda kostnader och depositioner uppgick till 561 TUSD (2022: 590 TUSD) och bestod huvudsakligen av förutbetalda rörelse- och försäkringskostnader.

Lager av råolja uppgick till 215 TUSD (2022: 172 TUSD) och avser lager av olja i USA, huvudsakligen påverkat av de nya brunnarna i Illinoisbassängen.

Kundfordringar uppgick till 1 092 TUSD (2022: 568 TUSD), se not 11.

Bolagets spärrade likvida medel om 42,8 miljoner USD (varav 12 000 TUSD har klassificerats som långfristiga) har spärrats för att användas som säkerhet för Bolagets skuldbalans som uppgår till 34,4 miljoner USD som säkerhet för vissa finansiella åtaganden och ansvarsförbindelser per ikraftträdandet av Maha Brasilien Transaktionen. Den väsentliga ökningen i likvida medel skall användas för att slutföra nya förvärv till attraktiva ingångsmultiplar för att bygga en portfölj av stabila producerande tillgångar.

Likvida medel uppgick till 88 289 TUSD (2022: 19 520 TUSD), huvudsakligen påverkade av försäljningen av tillgångar onshore Brasilien.

Långfristiga skulder

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 60 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Per den 31 december 2023 uppgick bankskulden till 34 379 TUSD och den kortfristiga delen av skulden uppgick till 22 500 (och långfristig del om 11 879 TUSD) vilken klassificerats som kortfristig skuld, se not 14.

Avsättning för återställningskostnader uppgick till 539 TUSD (2022: 1 700 TUSD) och avser framtida återställningsåtaganden, se not 16. Vid sidan av de tillägg i avsättning som gjordes för de nya brunnarna som borrades i Illinoisbassängen, så skedde en minskning till följd av Maha Brasilien Transaktionen.

Leasingåtaganden uppgick till 494 TUSD (2022: 78 TUSD) och avser kontoren i Kanada och Brasilien.

Kortfristiga skulder

Skulder för försäljning är hänförliga till försäljningen av Maha Oman, som tidigare beskrivits. Kortfristig del av banklån uppgick till 22 500 (2022:19 500 TUSD). Det sammanlagda skuldbeloppet förklaras på samma sätt som i långfristiga skulder. Leverantörsskulder uppgick till 3 017 TUSD (2022: 3 649 TUSD). Skulderna för kvarvarande verksamhet var huvudsakligen i linje med jämförande period. Upplupna kostnader uppgick till 735 TUSD (2022: 5 975 TUSD), se not 19. Kortfristig del av leasingåtaganden uppgick till 104 TUSD (2022: 77 TUSD).

Aktiedata

Utestående aktier	Klass A
31 december 2022	143 615 696
Nyemission 2023	34 829 057
31 december 2023	178 444 753

Den 23 maj 2023 slutförde Maha den tidigare annonserade sammanslagningen av verksamheterna med DBO (senare namnändrat till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda). Köpeskilling för samtliga aktier i DBO uppgick till 34 829 057 nyemitterade aktier i Maha. DBO äger indirekt, genom aktieägandet i 3R Offshore S.A., intressen i de producerande olje- och gasfälten offshore med namnen Peroáklustret (15 % indirekt ägarandel) och Papa Terra-klustret (9,375 % indirekt ägarandel).

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -12 675 TUSD (2022: 58 388 TUSD) vilket är en minskning med 122% från föregående år huvudsakligen på grund av försäljningen av Maha Brasilien samt en minskning i Bolagets löpande affärsaktiviteter. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 92 650 TUSD (2022: -62 729 TUSD) huvudsakligen på grund av försäljningen av Maha Brasilien vilken slutfördes i februari 2023. Kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade till -14 407 TUSD (2022: 6 385 TUSD) huvudsakligen på grund av återbetalning av banklån samt leasingbetalningar under året.

Kassaflöden från tidigare perioder har omklassificerats för att förbättra noggrannheten och tydligheten i den finansiella rapporteringen. Denna justering säkerställer att redovisningen av kassaflöden bättre återspeglar de finansiella aktiviteterna. Vi bedömer att denna omklassificering kommer att ge intressenter en tydligare förståelse för våra kassaflöden och underlätta mer välinformerade beslut om den finansiella ställningen och likviditeten.

Likviditet och kapital

Bolaget hanterar sin kapitalstruktur 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 policy är att begränsa kreditrisken genom att begränsa Bolagets motparter till större banker. Bolaget beaktar kreditvärdighet hos de större banker där likvida medel är placerade. För närvarande består Mahas investeringar av tillgångar med låg risk och kortfristiga investeringar med hög likviditet. Dessutom kan Bolaget från tid till annan investera i potentiellt attraktiva aktiepositioner eller högavkastande ränteplaceringar men håller sig alltid inom Mahas interna investeringspolicy.

Bolaget anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital om 154,8 miljoner USD (31 december 2022: 140,9 miljoner USD) och kortfristiga tillgångar till 130,8 miljoner USD. Ledningen justerar kapitalstrukturen i respons till ekonomiska förhållanden och riskprofilen för underliggande tillgångar, med stöd av årliga utgiftsbudgetar granskade och godkända av styrelsen. Dessa budgetar uppdateras vid behov och återspeglar faktorer som positiva kapitalinvesteringar och allmänna marknads- och branschförhållanden.

Legala frågor

Maha Brasilien Transaktionen har avslutats i slutet av februari 2023; emellertid, även om Bolaget inte ingår som en part under legala processer, har Bolaget fortsatt finansiella åtaganden till PetroRecôncavo för vissa legala processer och möjliga skulder som existerade på transaktionsdagen för Maha Brasilien. Alla dessa är att betrakta som rutinmässiga och som en del av att göra affärer i Brasilien.

Mellanskillnaden kommer att frigöras till Maha när den sista legala processen är avslutad eller inom sex år från transaktionsdagen för Maha Brasilien Transaktionen, beroende på vad som är tillämpligt. Avsättningar för juridiska processer bedöms i samråd med Bolagets brasilianska juridiska rådgivare och redovisades som del i övriga långfristiga skulder och avsättningar för avvecklad verksamhet.

Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

Maha anser att olje- och gasverksamhet kan och måste genomföras på ett sätt som är säkert för medarbetare, 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 uppmanar proaktivt alla att iakttaga och efterlysa Bolagets HSE-värden. Detta uppnås genom utbildning, tillämpning och rapportering. Alla som arbetar vid eller besöker Bolagets verksamhetsplatser har rätt att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiellt farliga situationer. Mahas HSE-värden anger tonen för hur anställda, entreprenörer, investerare, besökare och miljön hanteras.

Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)

Mahas företagskultur är uppbyggd kring kärnvärdena integritet, ansvar, säkerhet, effektivitet och transparens.

Under 2023 anlidade vi externa konsulter för att utvärdera Mahas ESG-initiativ och stödja oss i att utforma vår ESG-strategi inför framtiden, mot bakgrund av den omvandling som bolaget har genomgått.

Som en del av projektet såg vi över vår väsentlighetsanalys för att avspegla standarden för dubbel väsentlighet i de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS). Analysen genomfördes i enlighet med ramverket för Global Reporting Initiative (GRI), däribland den sektorspecifika standarden GRI 11: Oil and Gas Sector, och SASB:s branschstandard: Oil & Gas Exploration & Production.

Som ett resultat av analysen tillkom nya väsentliga frågor utöver dem som identifierades förra året och för vissa andra frågor justerades omfattningen.

Mahas uppdaterade ESG-väsentlighetsmatris är nu organiserad i fem pelare, vilket framöver kommer att effektivisera och stärka vårt ESG-arbete:



För att utforma Mahas ESG-strategi inrättades en arbetsgrupp som består av ledande befattningshavare och styrelseledamöter. Gruppen har diskuterat och definierat Mahas ambition inom respektive ESG-pelare utifrån experternas rekommendationer, jämförelser med andra företag och regulatorisk utveckling.



Klimat

Effektiv hantering av växthusgasutsläpp och klimatrisker:

hantera risker förknippade med klimatförändringar.



Miljö

Miljöledningssystem: anta bästa praxis för branschen för att förebygga, minimera och kompensera för negativ miljöpåverkan.



Styrning

Hållbar styrning: stärka bolagets styrningsstrukturer och -rutiner för att fullt ut integrera ESG-faktorer i beslutsfattandet, resultatövervakningen och rapporteringen.



Arbetskraft

Överlägsen arbetsmiljö: fortsätta att förbättra medarbetares och entreprenörers fysiska hälsa och säkerhet och bygga upp en positiv företagskultur som även skyddar den psykiska hälsan och främjar mångfald, jämställdhet och inkludering (DEI).



Lokalsamhällen och myndigheter

Samverkan med intressenter: etablera tydliga roller och ansvarsområden, policyer och processer för att hantera relationerna med kringliggande samhällen och relevanta myndigheter på de platser där Maha verkar.

Ambitionerna har därefter överförts till specifika mål för respektive pelare och överlämnades till styrelsen i mars 2024.

Vi håller nu på att införa de organisatoriska förändringar som ska hjälpa oss att nå målen.

Oljeresserv- och HSE-utskottet har formellt ansvarsområdena att (i) övervaka implementeringen av ESG-strategin, (ii) övervaka vårt ESG-resultat, och (iii) rekommendera förbättringsåtgärder för policyer, processer, utbildning, organisatorisk utformning och andra åtgärder som anses nödvändiga för att förbättra vårt ESG-resultat.

Revisionsutskottet har formellt ansvarsområdet att övervaka utveckling, implementering och ändamålsenlighet hos organisationens efterlevnadsprogram och etiska kultur.

På ledningsnivå ska Chief Legal Officer fortsätta att ansvara för personalfrågor samt etik och efterlevnad, och har formellt ansvarsområdet för ESG och bolagets angelägenheter (Corporate Affairs).

När vi inleder verksamheten i Venezuela avser vi också att säkerställa det lokala ansvaret för genomförandet av vår ESG-strategi genom att utse lokala representanter i ESG- och HSE-frågor.

Vi ska redovisa framstegen under var och en av de fem pelarna allt eftersom.

Hållbarhetsrapporten publiceras som ett separat dokument. För mer information om Mahas miljö-, sociala och styrningsinitiativ uppmanas intressenter att granska Bolagets hållbarhetsrapport, som finns tillgänglig på dess webb (www.maha-energy.com).

Närståendetransaktioner

Det har inte skett några betydande förändringar i transaktioner med närstående jämfört med tidigare år.

Moderbolaget

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

Moderbolagets resultat för helåret 2023 uppgick till -389 255 TSEK (helåret 2022: -64 878 TSEK) vilket är lägre än för jämförelseperioden huvudsakligen på grund av nedskrivningar av aktier i dotterbolag.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 283 338 618 varav årets resultat -389 255 389 SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

SEK	
Utdelning	-
Balanseras i ny räkning	283 338 618,40
Summa (SEK)	283 338 618,40

Riskhantering

Bolaget är verksam 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 23.

Icke-finansiella risker

VOLATILITET I RÅVARUPRISER PÅ OLJA OCH GAS

Efterfrågan på olja och naturgas och andra petroleumprodukter är beroende av den globala ekonomin. Dessutom påverkar den globala ekonomin Bolagets verksamhet, resultat och finansiella position. Flera faktorer påverkar och kommer att fortsätta att påverka möjligheten att sälja och priset på olja och naturgas som förvärvats eller upptäckts av Bolaget.

Priser på olja och naturgas är föremål för stora fluktuationer beroende på ett antal olika faktorer. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till politisk, social eller ekonomisk insta-

bilitet och geopolitisk utveckling till exempel krigen i Ukraina och Mellanöstern, statliga regelverk, risk för avbrott i försörjningen av förnödenheter, naturkatastrofer, terroristattacker, tillgången till alternativa bränslen, valutafluktuationer, förändringar i räntesatser, nedgångar i ekonomin, naturkatastrofer, försäljningsrestriktioner, ökad protektionism eller pandemier, såsom covid-19 pandemin, och osäkerhet om framtida ekonomiska möjligheter. Även efter att utbrottet av covid-19 har klingat av kan Bolagets verksamhet fortsatt påverkas väsentligt negativt huvudsakligen på grund av den globala ekonomiska påverkan och effekten på världsefterfrågan och priser på olja och gas. Dessutom kan fortsatt och/ eller ökad spänning relaterad till Rysslands invasion av Ukraina och sanktioner som införs av tredje land väsentligt påverka den globala ekonomin negativt och det finns en risk att

den allmänna utvecklingen av olje- och gaspriser kommer att vara volatil och påverkad av hur länge och allvarlig som konflikten är och till vilken grad som Rysslands export reduceras av sanktioner samt timing och möjlighet för producenter och regeringar att ersätta den minskade tillgången. Utöver det kan en potentiell eskalering av den nyliga konflikten mellan Israel och Hamas-gruppen i Mellanöstern få betydande påverkan på oljepriserna och den globala försörjningskedjan. Vidare, i senare år har Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC) och andra större oljeproducerande 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 potentiella tilläggsköpeskillning hänförlig till framtida olje- och gasproduktion och försäljning från Oman.

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. Till exempel under 2023 var Brent oljepriset som lägst 71 USD per fat och som högst 98 USD per fat. Minskningen i Brent och/eller WTI benchmark oljepriserna kan således ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget. Prisfluktuationer gör det också svårt att budgetera för och projektera avkastningen på förvärv och utvecklings- och exploateringsprojekt.

Råvaruprisrisken som berörts ovan såväl som andra risker såsom problem med marknadstillgång och transportrestriktioner, reserversättning och reservbedömningar och kostnadshantering som beskrivs mer utförligt här kan också ha en väsentlig påverkan på vår verksamhet, finansiella situation, resultat, kassaflöden och vårt rykte och kan komma att betraktas som nedskrivningsindikatorer. Andra potentiella nedskrivningsindikatorer är jämförelsen med bokförda värden på våra tillgångar i förhållande till vårt börsvärde. Vi genomför, i enlighet med IFRS, en bedömning vid varje rapporteringsdatum av bokförda värden på våra tillgångar. Om priserna på råolja, flytande naturgas, raffinerade produkter och naturgas minskar signifikant och kvarstår på låga nivåer för en längre period eller om kostnaderna för vår utveckling av sådana resurser väsentligen ökar så kan bokförda värden på våra tillgångar vara föremål för nedskrivning och våra nettoresultat skulle kunna påverkas negativt.

PRODUKTION KONCENTRERAD TILL ETT FÅTAL FÄLT I EN JURISDIKTION

Bolagets nuvarande konsoliderade produktion av olja och gas är koncentrerad i ett oljeproducerande fält i USA. Därtill har Maha icke-konsoliderade indirekta intresseandelar i de producerande klustren Papa-Terra and Peroá offshore Brasilien. 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.

ALTERNATIV TILL OCH FÖRÄNDRAD EFTERFRÅGAN PÅ PETROLEUMPRODUKTER

Alternativa bränslekrav, ökande konsumentefterfrågan på alternativ till olja och naturgas såsom vattenkraft, vindkraft, solenergi, geotermisk energi och biobränslen samt teknologiska framsteg inom bränsleekonomi och elfordon samt energigenererande anordningar skulle över tid kunna reducera efterfrågan på olja och andra flytande kolväten. Bolaget står inför en global energiomvandlingsrisk eftersom efterfrågan på energi och global utveckling av alternativa energikällor som inte kommer från fossila bränslen skulle kunna förändra antaganden som används för att fastställa återvinningsvärdet av Bolagets anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar och därmed påverka de bokförda värdena på sådana tillgångar. Denna utveckling kan också påverka framtida utveckling eller livskraft i prospekteringsprospekt och därmed förkorta den förväntade återstående nyttjandeperioden för olje- och gastillgångar och därvid öka avskrivningstakten och potentiellt påskynda återställningsåtaganden och därvid öka nuvärdet av relaterad avsättning. Dessutom kan ökade myndighetskrav och internationella fördrag som fastställer åtaganden att minska koldioxidutsläppen (såsom Parisavtalet 2016) minska efterfrågan på olja och gas över tid. Bolaget kan inte förutse den negativa påverkan av förändrad efterfrågan på olje- och gasprodukter och alla större förändringar kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning till exempel vad gäller Bolagets kassaflöden.

PROSPEKTERINGS-, UTVECKLINGS- OCH PRODUKTIONSRIKER

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. 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 borrarplats till följd av erfarenheter från tidigare prospekteringsbrunnar eller ny tolkning av seismisk data. Framtida oljeprosppektering 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 borring, rörelsekostnader och andra kostnader. Färdigställande av en brunn garanterar inte nödvändigtvis att investeringen gör en vinst eller prospektering och utbyggnad av olja och gas innebär många risker, såsom risker förknippade med utgifter för framtida prospektering som inte alltid resulterar i att olja i kommersiella mängder upptäcks, eller att kommersiella mängder av olja överhuvudtaget upptäcks.

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. 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 potentialen från produktionen eller i en reduktion av de priser som betalas för Bolagets produktion. Denna risk är särskilt hög i vissa länder, såsom i Venezuela, där Bolaget förväntar sig öka produktionen i framtiden.

BEROENDE AV MOTPARTER

Bolaget är beroende av ett fåtal viktiga motparter. En förlust av en av Bolagets viktiga motparter, att dessa motparter förändrar sina villkor eller ökar sina priser eller att dessa motparter drabbas av svårigheter med att fullfölja sina kontraktuella åtaganden skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolaget. Det finns också en risk att dessa motparter får svårigheter med att fullfölja sina kontraktuella åtaganden på grund av brist på råvaror, strejker, skador, finansiella svårigheter och andra förhållanden som kan påverka motparten.

VERKSAMHET I TILLVÄXTLÄNDER

Bolaget deltar i olje- och gasprojekt belägna i Venezuela och Brasilien, vilka betraktas som tillväxtmarknader. Olje- och gasprospektering, utveckling och produktion i tillväxtländer är förknippade med politiska, ekonomiska och juridiska osäkerheter. Beroende på marknadsförhållandena inkluderar osäkerheterna, men begränsas inte till, risken för krig, terrorism, inre oroligheter, förstörelse eller stöld av Bolagets egendom och infrastruktur, kidnappning, utpressning, expropriering, nationalisering, omförhandling eller ogiltigförklaring av befintliga eller framtida tillstånd och kontrakt, införande av internationella sanktioner, en förändring i policy för prissättning av råolja, en förändring i skattepolitiken och införande av valutakontroller.

Olje- och gasverksamhet i tillväxtländer som Venezuela och i mindre grad Brasilien innebär att navigera genom en komplex uppsättning utmaningar och utsätter Bolagets personal och anläggningar för förhöjda säkerhetsrisker. Höga brottsnivåer och närvaron av beväpnade rebellgrupper eller droghandlare utgör ytterligare hot mot Bolaget. Svag regleringstillsyn i vissa regioner ökar också riskerna relaterade till fel på utrustning, olyckor och miljöincidenter. Ett bolag som verkar i en sådan miljö bör införa robusta säkerhetsprotokoll och sociala program och kan ådra sig betydande kostnader för att skydda sina anställda, entreprenörer, samhällen och tillgångar. Eventuella säkerhetsincidenter, olyckor eller miljöskador kan leda till operativa störningar, rättsligt ansvar och skadat rykte. Att säkerställa säkra och operationer som följer regelverk i högriskområden är utmanande och kan resultera i högre driftskostnader för Bolaget och för operatörerna av tillgångar som Bolaget deltar i. Dessa risker kan därför förhindra Bolaget att bedriva verksamheten i planerad omfattning.

POLITISK OCH EKONOMISK INSTABILITET I VENEZUELA

Nyligen, den 18 oktober 2023, som svar på undertecknandet av ett avtal om plan för val mellan regeringsrepresentanter och venezuelanska politiska oppositionspartier ("Barbadosavtalet"), publicerade OFAC Venezuela General License 44. Denna licens tillåter tillfälligt, fram till midnatt den 17 april 2024, alla transaktioner som är relaterade till olje- och gasverksamhet i Venezuela, inklusive att tillåta ordinarie händelser och nödvändiga finansiella transaktioner med de blockerade venezuelanska finansinstituten Banco Central de Venezuela och Banco de Venezuela SA Banco Universal.

Det volatila politiska klimatet ökar risken för att USA ser över sin politik för sanktioner mot Venezuela (särskilt beroende av hur Barbadosavtalets åtaganden uppfylls). Venezuelas val är planerade att äga rum i juli 2024.

Dessutom kan expropriering, nationalisering, inre oroligheter och godtyckliga ändringar i lagar och policys allvarligt påverka Bolagets verksamhet i Venezuela. Höga inflationstakter, valuta-kontroller och försämrade infrastruktur riskerar också att störa verksamhet och försörjningskedjor.

Bolaget kan möta svårigheter att ta hem vinster från Venezuela på grund av valutakontroller. Dessa politiska och ekonomiska risker kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets investeringar, produktionsnivåer, lönsamhet och kassaflöden från dess venezuelanska tillgångar.

Överträdelse av dessa sanktioner kan leda till allvarliga civil- och straffrättsliga påföljder. Att upprätthålla rigorösa efterlevnadsprocedurer i högriskländer är nödvändigt men ökar administrativa kostnader. Eftersom sanktionspolitiken utvecklas kontinuerligt måste Bolaget noggrant följa regleringsändringar som kan påverka dess verksamhet eller affärspartners i vissa länder. Eventuella överträdelse av sanktioner, även oavsiktliga sådana, kan för Bolaget utgöra betydande juridiska, ekonomiska och ryktesskador.

Trots dessa utmaningar förblir Venezuelas oljesektor en avgörande del av dess ekonomi och kan spela en central roll i en framtida ekonomisk återhämtning, förutsatt att den pågående politiska krisen löses och att investeringsklimatet förbättras.

KOSTNADER FÖR NY TEKNIK

Oljeindustrin karaktäriseras av teknologiska framsteg och introduktioner av nya produkter och tjänster som använder ny teknologi (såsom horisontell borrhning, 3D- och 4D-seismik samt djuphavsborrning) och Bolaget är i viss mån beroende av konkurrenskraftiga tekniska lösningar för att kunna bibehålla sin marknadsposition. Andra oljebolag kan ha större finansiella, tekniska och personella resurser som gör att de kan dra nytta av teknologiska framsteg vilket i framtiden kan möjliggöra för dem att implementera ny teknologi innan sådan teknologi blir tillgänglig för Bolaget. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna svara på sådant konkurrenstryck och att kunna implementera sådan teknologi i rätt tid eller till en kostnad som är acceptabel för Bolaget. En eller flera av de teknologier som Bolaget för närvarande använder eller kommer att implementera i framtiden kan komma att vara föråldrade och Bolaget kanske inte kommer att kunna använda den mest avancerade, kostnadseffektiva och kommersiellt tillgängliga tekniken. I sådana fall kan detta resultera i en minskning eller förlust av Bolagets konkurrenskraft vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och även verksamheten över tid.

RISK MED ATT BEDÖMA RESERVER OCH RESURSER

Det finns ett antal osäkerheter i att bedöma kvantiteter av reserver och resurser inklusive faktorer vilka är bortom Bolagets kontroll. Att bedöma reserver och resurser är en subjektiv process och resultatet av borrhning, testning, produktion och annan ny data efter att bedömning gjorts kan resultera i justering av ursprungliga bedömningar.

Reservoarparametrar kan vara olika inom olika reservoarsektioner. Nivån på osäkerhet i reservoarparametrar som används för att bedöma volymen av kolväten såsom porositet, net pay och vattenmättnad kan vara olika. Typen av formation inom en reservoarsektion inklusive bergart och mängden fyllning eller porositet kan variera i sidled och vertikalt och graden av tillförlitlighet att dessa parametrar är representativa för hela reservoaren kan stå i proportion till det totala antalet datapunkter (brunnar) och kvaliteten på insamlad data. Reservoarparametrar såsom permeabilitet och effektiviteten i tryckstödet kan påverka utvinningsprocessen. Utvinning av reserver och resurser kan också påverkas av tillgängligheten och kvaliteten på vatten, bränslegas, tekniska tjänster och support, lokala driftsförhållanden, säkerhet, operatörsbolagets genomförande och den fortsatta driften av brunns- och anläggningsutrustning.

Ytterligare risker förknippade med uppskattningar av reserver och resurser inkluderar operationella risker i samband med borraktiviteter, utveckling och produktion, förseningar eller förändringar i utvecklingsplaner eller investeringar, osäkerheten i uppskattningar och framtidsbedömningar vad gäller produktion, kostnader och utgifter, hälsa, säkerhet och miljörelaterade risker samt tillgängligheten till och effektiviteten i tillgängligheten i borrhutrustning och personal. Dessa risker kan påverka Bolagets möjlighet att möta reserv- och resursrapporteringsdeadlines och påverka noggrannheten i rapporteringen.

Bolaget har historiskt sett anlitat professionella och oberoende revisorer bemannade med professionella geologer, ingenjörer och andra discipliner för att utvärdera dess reservoar- och utvecklingsplaner. För år 2023 har Maha erhållit reservuppskattningar från McDaniel & Associates Consultants avseende Block 70 I Oman (avvecklad) och Bolagets tillgångar i USA. Det finns en risk att det uppskattade reservvolymintervallet inte helt fångar osäkerheterna. Det finns en risk att dessa uppskattningar kan förändras över tid när ny data och information blir tillgänglig. Faktisk produktion och kassaflöde kan därför bli lägre än uppskattningarna, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förväntade resultat.

DELAT ÄGANDE OCH BEROENDE AV PARTNERS

Under 2023 slutförde Bolaget försäljningen av en 35-procentig ägarandel i Block 70 i Oman till Mafraq Energy LLC ("Mafraq") och parterna har ingått ett Joint Operating Agreement-avtal. I januari 2024 tecknade Bolaget slutgiltigt avtal om att sälja resterade 65 procent till samma partner. Omanska regeringen behåller också rätten att "backa in" i Block 70-avtalet när det förklaras kommersiellt, varigenom regeringen skulle ersätta Bolaget dess proportionella andel av tidigare kostnader. Bolaget är därför beroende av, och påverkas av, sin partners prestationer. Om Mahas partner misslyckas med sina prestationer kan Bolaget bland annat riskera att förlora rättigheterna till tilläggsköpeskilling relaterade till försäljningen av denna tillgång.

Under 2023 förvärvade Bolaget även en minoritetsandel i 3R Offshore genom att sammanslagningen av verksamheterna med DBO i Brasilien slutfördes. 3R Offshore drivs av 3R Petroleum, ett börsnoterat brasilianskt bolag. Bolaget är åter beroende av och påverkas av sin partners prestationer. Om Mahas partner inte presterar kan Bolaget bland annat riskera att förlora rättigheter till utdelning från 3R Offshore eller kan tvingas att bidra med mer kapital till projektet.

MILJÖ- OCH KLIMATRELERADE RISKER

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 myndigheterna. 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.

Bolaget 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.

Bolaget står inför växande globala risker avseende energiomvandling eftersom efterfrågan på energi och global utveckling av alternativa energikällor som inte kommer från fossila bränslen kan förändra de antaganden som används för att fastställa återvinningsvärden av Bolagets materiella anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar. Sådana antaganden kan påverka de redovisade värdena av dessa tillgångar. Vidare kan de påverka framtida utveckling eller lönsamheten i prospekteringsprojekt och kan förkorta den förväntade nyttjandeperioden för olje- och gastillgångar. Detta skulle kunna påskynda avskrivningar och återställningsåtaganden och därvid öka nuvärdet av avsättning för återställningskostnader. 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 verksam innehåller, vad gäller miljö, strikt ansvar och gemensamt och solidariskt ansvar för joint ventureverksamhet.

Energiomställningen skulle kunna påverka framtida råvarupriser. Prisantaganden som används vid fastställande av återvinningsvärden innefattar marknadsförväntningar och det ökade energibehovet i världen. Förändringar i antaganden skulle kunna resultera i väsentlig justering av bokförda värden på tillgångar och skulder i nästa räkenskapsår.

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 är sådana krav avhängigt ANP vad gäller återställning av källor och produktionsanläggningar vilket kräver att operatören (för Maha är operatören 3R Offshore) gör avsättningar för sådana återställningskostnader.

Bolaget redovisar en avsättning för kvarvarande verksamhet vilken baseras på företagsledningens bedömning i enlighet med gällande redovisningsregler men det finns en risk att de faktiska återställningskostnaderna överstiger den långfristiga avsättningen som gjorts för att täcka sådana återställningskostnader. Bolagets avsättning för återställningskostnader uppgick den 31 december 2023 till 539 TUSD och omfattar alla källor och anläggningar i USA och i Oman. 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 eventualitytillgångar och eventualityförpliktelser 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 tillgänglig 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. I Oman har Maha ingått ett Joint Operating Agreement (JOA)-avtal med Mafraq Energy LLC för Block 70, har sålt tillgången och har nu en fordran som förfaller vid slutförandet av transaktionen och en potentiell tilläggsköpeskilling. I Venezuela har Maha fortfarande pågående förhandlingar om viktiga avtal med motparter som kan innebära kreditrisker. I USA marknadsför och säljer Bolaget sin olja genom Country Mark (Illinoisbassängen) 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 jurisdiktioner 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 obligationsslåneemissioner, 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 per december 2023 utestående banklån uppgående till cirka 34,4 miljoner USD varav 11,9 miljoner USD är kortfristigt. Lånevillkoren 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. Dessutom skall Bolaget uppfylla vissa underhållskovenanter. Om Bolaget inte skulle möta sina underhållskovenanter förfaller lånet direkt till betalning tillsammans med eventuella andra belopp att betala. Per december hade Bolaget omsättningstillgångar om cirka 130,8 miljoner USD. Det finns en risk att Bolaget vid det tillfället antingen inte har tillräckliga likvida medel för att betala den kortfristiga delen av skulden eller att återbetala eller refinansiera hela skulden när den förfaller.

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 fluktuera 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 dotterbolagen i Sverige, vilket gör Bolaget känsligt för fluktuationer i dessa valutor mot USD. Majoriteten av Bolagets oljeförsäljning baseras 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 i SEK. Dessutom vad gäller BRL finns det en risk för inflation eller hyperinflation.

FRAMTIDA UTDELNINGAR

Historiskt har Maha inte betalat utdelning till aktieägarna. Eftersom Bolaget för närvarande fokuserar på att vidareutveckla och expandera sin verksamhet återinvesteras eventuella överskott i verksamheten istället för att finansiera Bolagets långsiktiga strategi. Bolaget har omedelbara planer på att betala utdelning, eftersom det räknar med att alla tillgängliga medel kommer att investeras för att finansiera tillväxten av dess verksamhet. Storleken på möjliga framtida utdelningar beror på ett antal faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, efterlevnad av lånevillkor, juridiska och finansiella restriktioner och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel i framtiden, och följaktligen en risk att ingen utdelning kommer att lämnas, och investerarens potentiella avkastning är enbart beroende av aktiens framtida värde så länge ingen utdelning lämnas.

AKTIENS MARKNADSPRIS OCH LIKVIDITET

Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling beror på ett antal faktorer och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, förändringar i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, regulatoriska förändringar och andra faktorer, såsom aktieägarnas avyttringar av större aktieinnehav. Priset på Bolagets aktie påverkas också av makroekonomiska faktorer, i synnerhet av oljemarknadspriiset. Bolagets aktie handlas på Nasdaq Stockholm. Under perioden 31 mars 2023 – 31 mars 2024 var Bolagets aktiekurs som lägst 7,06 SEK och högst 10,58 SEK. Följaktligen kan kursen på Bolagets aktie vara volatil och skillnaden mellan försäljningspriset och köpeskillingen kan vara betydande från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt till ett pris som bedöms tillfredsställande.

UTSPÄDNING

Bolaget kan behöva erhålla ytterligare finansiering genom nyemissioner, aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldebrev, vilket kan leda till en utspädning av befintliga aktieägares aktieinnehav i Bolaget. Det finns en risk att ytterligare finansiering under acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget vid behov, eller överhuvudtaget. Om Bolaget beslutar att anskaffa ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission av aktier, finns det en risk att aktieinnehavet för Bolagets aktieägare späds ut, vilket också kan påverka aktiekursen. Om dessa risker skulle realiseras kan det ha en väsentlig negativ effekt på investerarnas investerade kapital och/eller aktiekursen.

RISK FÖR ATT INNEHA AKTIER I ANDRA FÖRETAG SOM EN BETYDANDE DEL AV INVESTERINGSPORTFÖLJEN

En betydande del av Mahas investeringsportfölj är investerad i 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. ("3R Petroleum"). 3R Petroleum (RRR3:SAO) är ett publikt brasilianskt olje- och gasbolag, vars aktier är listade på B3 (den brasilianska börsen). Det finns en risk att uppgångar och nedgångar inträffar i 3R Petroleums aktiekurs avseende priser och volymer, som inte har någon relation till, eller som är oproportionerliga i förhållande till, 3R Petroleums intäkter. Allmänna ekonomiska och industriella faktorer kan ha en betydande påverkan på priset på 3R Petroleums aktier, oavsett dess faktiska intäkter. Dessutom handlas 3R Petroleums aktier i brasilianska real, vilket lägger till en faktor av valutarisk till investeringen. Detta innebär att det finns en risk att Maha, om Bolaget skulle vilja, inte kommer att kunna sälja aktier till ett pris som motsvarar eller överstiger det pris som Maha förvärvade aktierna för, och att Maha kan göra en förlust på Bolagets investering.

A photograph of an offshore oil rig at sunset. The rig is silhouetted against a sky with soft orange and pink clouds. The water in the foreground is dark and calm. A large, semi-transparent circular graphic is overlaid on the right side of the image.

47

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning (TUSD)	Not	2023	2022
Intäkter			
Försäljning av olja och gas	4	5 226	12 327
Royalties		(1 268)	(2 976)
Nettointäkter		3 958	9 351
Kostnader för sålda produkter			
Produktionskostnader	3	(1 761)	(2 828)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	(1 883)	(2 768)
Bruttovinst		314	3 755
Administrationskostnader	5	(9 392)	(4 922)
Aktierelaterade ersättningar		276	(802)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling		0	0
Valutakursvinster/(förluster)		314	1
Nedskrivning (LAK Ranch)		(2 459)	0
Resultat från andelar i intressebolag		3 977	0
Övriga intäkter		37	0
Rörelseresultat		(6 933)	(1 968)
Finansiella intäkter		8 710	64
Finansiella kostnader		(7 084)	(9 394)
Finansiella poster, netto	6	1 626	(9 330)
Resultat före skatt		(5 307)	(11 298)
Aktuell och uppskjuten skatt	7	0	0
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		(5 307)	(11 298)
Avvecklad verksamhet			
Resultat från avvecklad verksamhet	8	(28 646)	34 231
Periodens resultat		(33 953)	22 933
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Från kvarvarande verksamhet		(0,03)	(0,09)
Från avvecklad verksamhet		(0,17)	0,28
		(0,20)	0,19
Vägt genomsnittligt antal aktier:			
Före utspädning		164 799 396	120 697 888
Efter utspädning		164 799 396	120 987 859

Koncernens rapport över totalresultat (TUSD)	2023	2022
Periodens resultat	(33 953)	22 933
<u>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</u>		
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	(7 772)	6 743
Överföring av ackumulerade valutakurseffekter från eget kapital vid avyttring	26 612	0
Totalresultat för perioden	(15 113)	29 676
<u>Hänförligt till:</u>		
Moderbolagets aktieägare	(15 113)	29 676

Koncernens balansräkning (TUSD)	Note	2023	2022
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	14 988	14 015
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	0	29 202
Andelar i intressebolag	30	34 985	0
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		9 134	302
Spärrade likvida medel		12 000	0
Summa anläggningstillgångar		71 107	43 519
Omsättningstillgångar			
Tillgångar som innehas för försäljning	8	9 806	153 986
Förutbetalda kostnader och depositioner		561	590
Varulager av råolja		215	172
Kundfordringar och övriga fordringar	11	1 092	568
Spärrade likvida medel		30 830	0
Likvida medel	12	88 289	19 520
Summa omsättningstillgångar		130 793	174 836
SUMMA TILLGÅNGAR		201 900	218 355
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		208	171
Överkursfond		135 067	106 063
Övriga reserver		(14 427)	(33 267)
Balanserade vinstmedel		33 977	67 930
Summa eget kapital		154 825	140 897
Skulder			
Långfristiga skulder			
Banklån	15	11 879	26 590
Avsättningar för återställningskostnader	16	539	1 700
Leasingskulder	17	494	78
Summa långfristiga skulder		12 912	28 368
Kortfristiga skulder			
Skulder som innehas för försäljning	8	7 806	19 889
Banklån	15	22 500	19 500
Leverantörsskulder	19	3 017	3 649
Upplupna kostnader och avsättningar		735	5 975
Leasingskulder, kortfristig del	17	104	77
Summa kortfristiga skulder		34 162	49 090
SUMMA SKULDER		47 074	77 458
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		201 900	218 355

Kassaflöden (TUSD)	Not	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		(5 307)	(11 298)
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		(28 646)	34 231
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	1 883	13 338
Nedskrivning	10	27 692	0
Aktierelaterade ersättningar		(276)	802
Ökning av avsättningar för återställningskostnader		36	146
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	15	1 389	1 838
Resultat från andelar i intressebolag		(3 977)	0
Övriga vinster		0	(384)
Räntekostnader	15	1 168	7 689
Aktuell skatt		0	(2 548)
Uppskjuten skatt		0	12 712
Orealiserade valutakursförändringar		(941)	(213)
Upplupna kostnader och avsättningar		1 161	0
Betalning av skuld för återställningskostnader		0	(103)
Betald skatt		0	(2 673)
Erhållen ränta		8 710	153
Betald ränta		(4 428)	(7 507)
Förändring i rörelsekapital	24	(9 543)	8 474
Övrigt		(1 596)	0
Kassaflöde från (använt i) den löpande verksamheten		(12 675)	54 657
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	(3 237)	(47 602)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	(12 994)	(15 081)
Ersättning från utfarmning		10 180	0
Investeringar i övriga långfristiga finansiella tillgångar		(9 134)	0
Spärrade likvida medel		(42 830)	0
Ersättning för försäljning av avvecklad verksamhet		150 665	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		92 650	(62 683)
Finansieringsverksamheten			
Leasingbetalningar	17	(82)	(1 358)
Amortering av banklån	15	(14 250)	(11 250)
Aktieteckning (netto efter emissionskostnader)		(75)	18 993
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		(14 407)	6 385
Förändring av likvida medel		65 568	(1 641)
Likvida medel, vid periodens början		23 228	25 535
Valutakursdifferenser i likvida medel		(151)	(666)
Likvida medel, vid periodens slut		88 645	23 228
- varav inkluderat i avvecklad verksamhet	8	356	3 708
- varav inkluderat i kvarvarande verksamhet		88 289	19 520

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

För året som avslutades 31 december

Koncernens rapport över förändring i eget kapital (TUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2022	146	86 292	(40 010)	44 997	91 425
Totalresultat					
Periodens resultat	0	0	0	22 933	22 933
Omräkningsdifferenser	0	0	6 743	0	6 743
Summa totalresultat	0	0	6 743	22 933	29 676
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	0	802	0	0	802
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	25	18 969	0	0	18 994
Utgående balans 31 december 2022	171	106 063	(33 267)	67 930	140 897
Totalresultat					
Periodens resultat	0	0	0	(33 953)	(33 953)
Omräkningsdifferenser	0	0	18 840	0	18 840
Summa totalresultat	0	0	18 840	(33 953)	(15 113)
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	0	(276)	0	0	(276)
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	37	29 280	0	0	29 317
Utgående balans 31 december 2023	208	135 067	(14 427)	33 977	154 825

Moderbolagets resultaträkning

För året som avslutades 31 december

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i kSEK)	Not	2023	2022
Intäkter		0	0
Kostnader			
Administrationskostnader	5	(51 981)	(9 081)
Nedskrivning		0	0
Valutakursvinster/(förluster)		(12 904)	7 102
Rörelseresult		(64 885)	(1 979)
Finansiella kostnader	6	(471 785)	(114 222)
Finansiella intäkter	6	147 415	51 323
Resultat före skatt		(389 255)	(64 878)
Inkomstskatt		0	0
Periodens resultat*		(389 255)	(64 878)

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

Moderbolagets balansräkning (Belopp i kSEK)	Not	2023	2022
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	30	456 931	16 153
Lån till dotterbolag	31	332 810	691 849
Spärrade likvida medel		121 680	0
		911 421	708 002
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	11	20 508	167
Spärrade likvida medel		241 355	50
Likvida medel		876 200	152 391
		1 138 063	152 608
Summa tillgångar		2 049 484	860 610
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 963	1 580
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 201 366	892 763
Ansamlade förluster		(528 773)	(463 895)
Årets resultat		(389 254)	(64 878)
Summa fritt eget kapital		283 339	363 990
Summa eget kapital		285 302	365 570
Långfristiga skulder			
Banklån (långfristig)	15	108 344	288 246
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	19	6 938	3 604
Lån från dotterbolag		1 403 203	0
Banklån (kortfristig)	15	245 698	203 190
		1 655 839	206 794
Summa skulder		1 764 182	495 040
Summa eget kapital och skulder		2 049 484	860 610

(Belopp i kSEK)	Not	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat		(389 255)	(64 878)
Aktierelaterade ersättningar		(3 000)	0
Nedskrivning av aktier i dotterbolag och lån		397 206	19 939
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader		14 940	19 064
Räntekostnader		8 196	76 838
Ränteintäkter		(95 861)	(51 323)
Orealiserade valutakursdifferenser		(20 652)	(6 986)
Betald ränta		11 660	(76 838)
Förändringar i rörelsekapital		(17 006)	2 031
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(93 773)	(82 152)
Investeringsverksamheten			
Spärrade likvida medel		(362 985)	0
Investeringar i dotterbolag		(440 778)	0
Återbetalning av lån från dotterbolag		83 500	151 926
Lån till dotterbolag		(13 350)	(101 566)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(733 614)	50 359
Finansieringsverksamheten			
Lån		1 403 203	0
Återbetalning av banklån		(163 995)	(119 500)
Inlösen av teckningsoptioner		0	0
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)		311 987	198 433
Kassaflöde från i finansieringsverksamheten		1 551 195	78 933
Förändringar av likvida medel		723 809	47 140
Likvida medel, vid årets början		152 391	88 170
Valutakursdifferenser i likvida medel		0	17 081
Likvida medel, vid årets slut		876 200	152 391

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

För året som avslutades 31 december

(Belopp i kSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlade		
Ingående balans 1 januari 2022	1 317	686 398	(463 895)		223 820
Summa totalresultat	0	0	(64 878)		(64 878)
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	0	8 195	0		8 195
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	263	198 170	0		198 433
Summa transaktioner med ägare	263	206 365	0		206 628
Utgående balans 31 december 2022	1 580	892 763	(528 773)		365 570
Summa totalresultat	0	0	(389 255)		(389 255)
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	0	(3 000)	0		(3 000)
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	383	311 604	0		311 987
Summa transaktioner med ägare	1 963	1 201 367	(918 028)		285 302
Utgående balans 31 december 2023	1 963	1 201 367	(918 028)		285 302

Noter till de finansiella rapporterna

För åren som avslutades den 31 december 2023 samt 2022. (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)", "Bolaget" eller "Moderbolaget") med organisationsnummer 559018-9543 samt dess dotterbolag (tillsammans "Maha" eller "Koncernen") är verksam inom förvärv, prospektering och utveckling av olje- och gastillgångar. Koncernen har verksamhet i USA och håller för närvarande på att avyttra sin tillgång Block 70 i Oman. Huvudkontoret är beläget på Eriksbergsgatan 10, 114 30 Stockholm, Sverige. Bolaget har operativa kontor i Grayville, IL, i Newcastle, WY, USA, i Muscat i Oman samt i Rio de Janeiro i Brasilien. Mahas kontor i Calgary, Kanada, har väsentligt reducerats under fjärde kvartalet 2023. Alla arbetsuppgifter som tidigare har hanterats av det kanadensiska kontoret flyttas till Mahas kontor i Rio de Janeiro, Brasilien, eller kontoret som bildas i Venezuela.

Bolaget slutförde den 28 februari 2023 försäljningen av Maha Brasilien som därför inte längre ingår i koncernen. Bolaget startade ett nytt helägt dotterbolag i Brasilien, Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., med huvudkontor i Rio de Janeiro, RJ, i Brasilien med

syfte att delta i och förvärva bolag eller tillgångar i Brasilien eller utomlands.

I maj 2023 slutförde Bolaget sammanslagningen av verksamheterna med DBO och erhöll 100 procent av aktierna i DBO 2.0 (nuvarande Maha Offshore) som äger 15 procent av aktierna i 3R Offshore, vilket innehar en licensandel och är operatör i producerande olje- och gasfält offshore Brasilien.

I juli förvärvade Maha en andel om 7% (3 845 aktier) i EIG Bolivia Pipeline AB genom att investera 1 000 000 USD.

I oktober 2023 tecknade Maha ett exklusivt instrument vilket ger Maha exklusiv rätt att förvärva 24 procent av PetroUrdaneta, ett olje- och gasbolag med verksamhet i Venezuela. Överenskommelsen ger Maha exklusiv rätt att förvärva 60 procent av Novonors helägda spanska dotterbolag Odebrecht E&P España, vilket äger 40 procent av aktierna i PetroUrdaneta.

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)s tolkningar utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de godkänns 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 uppdaterade redovisningsstandarder, tolkningar och årliga förbättringar med effekt från 1 januari 2023. Förändringarna har inte haft en väsentlig påverkan på koncernens finansiella redovisning. Dessutom, nya eller reviderade redovisningsstandarderna eller tolkningarna förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på Bolagets räkenskaper. Dessutom har Bolaget inte antagit några andra standarder, tolkningar eller justeringar som har utgivits men som ännu ej trätt i kraft.

Summering av väsentliga redovisningsprinciper

TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING OCH AVVECKLADE VERKSAMHETER

Bolaget klassificerar en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) som att den innehas för försäljning om dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning, inte genom fortlöpande användning. Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupp) som klassificeras som att de innehas för försäljning upptas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för kostnader för försäljning. Kostnader för försäljning är de tillkommande kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen av en tillgång (eller en avyttringsgrupp) exklusive finansiella kostnader och inkomstskatter.

Förutsättningen för att en anläggningstillgång (eller avyttringsgrupp) skall klassificeras som att den innehas för försäljning är att tillgångarna måste vara tillgängliga för omedelbar försäljning eller överföring i nuvarande skick. Åtgärder för att genomföra värdeöverföringen måste indikera att det inte är sannolikt att betydande ändringar kommer att göras av värdeöverföringen eller att värdeöverföringen kommer att dras tillbaka. Företagsledningen måste vara besluten att genomföra planen att sälja eller överföra tillgången och att försäljningen eller överföringen förväntas genomföras inom ett år från dagen då den klassificerats till tillgångar som innehas för försäljning.

Olje- och gastillgångar, andra materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar skrivs inte av efter att de blivit klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning eller överföring. Tillgångar och skulder klassificerade som att de innehas för försäljning eller överföring presenteras separat som kortfristiga tillgångar och kortfristiga skulder i de finansiella räkenskaperna. Avvecklade verksamheter exkluderas från resultatet från kvarvarande verksamheter och presenteras på en rad som resultat efter skatt från avvecklade verksamheter i resultaträkningen.

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 Omans Block 70 vilken nu är del av tillgångar som innehas för försäljning (se not 8). 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 sin verksamhet 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 värdeförändringar redovisade i resultaträkningen i enlighet med IFRS 9. Annan tilläggsköpeskillning 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.

Den 23 maj 2023 ingick Bolaget en sammanslagning av verksamheterna med DBO, mot överföring av 100 procent av aktierna i DBO 2.0 – nuvarande Maha Offshore. Maha emitterade 34 829 057 nya aktier i Bolaget till DBOs aktieägare och transaktionskostnader om 592 TUSD uppstod. Maha Offshore äger 15 procent av aktierna i 3R Offshore, som är operatör för producerande olje- och gasfält offshore Brasilien. Eftersom Maha har ett betydande inflytande i 3R Offshore, redovisas investeringen i DBO 2.0 som andelar i intressebolag. Under tredje kvartalet 2023 namnändrades DBO 2.0 till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.

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 AB (Moderbolag)	USD
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 Offshore (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.

PRESENTATIONSVALUTA

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 verksamhet omförs valutakursdifferensen hänförlig till den verksamheten från eget kapital till resultaträkningen och inkluderas i resultatet av försäljningen. Valutakursdifferenser vilka uppstår från nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för att finansiera prospekteringsverksamhet, redovisas direkt i totalresultatet. Vid upprättande av de finansiella rapporterna har följande valutakurser använts:

Dotterbolag	31 dec 2023		31 dec 2022	
	Valuta	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt
SEK/USD	10 612	10 081	10 116	10 424
BRL/USD	4 995	4 853	5 179	5 284

SEGMENTS RAPPORTERING

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 KORTFRISTIGT OCH LÅNGFRISTIGT

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 16). Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utraneringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbete 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 sannolikhets teori

tillämpas bör det vara minst 90 % 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 % sannolikhet att de kvantiteterna som kan utvinnas är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERING-STILLGÅNGAR

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

Den tekniska genomförbarheten och kommersiella lönsamheten för att utvinna en resurs anses kunna avgöras när man kunnat fastställa att bevisade reserver finns och att dessa kan produceras kommersiellt. En översyn över varje prospekteringslicens eller område genomförs, minst en gång per år, för att bedöma om bevisade reserver har upptäckts. Efter att det finns belägg för att reserver kan produceras kommersiellt testas först prospekterings- och utvärderingstillgångarna hänförliga till dessa reserver för nedskrivning, och omklassificeras sedan från prospekterings- och utvärderingstillgångar till materiella anläggningstillgångar. Framtida oljepriskurvor från tredje part används för att bedöma värdet på tillgångarna. Dessa kurvor beaktar scenarier som beror på balansen mellan utbud och efterfrågan, energiomställning och andra faktorer som påverkar oljepriserna. Om det skulle ske någon förändring i marknadens förväntningar avseende dessa scenarier kan värdet på Mahas tillgångar påverkas.

Tillgångar som klassificerats som prospekterings- och utvärderingstillgångar kan ha försäljning av råolja och naturgas innan de klassificerats som olje- och gastillgångar. Sådana rörelseresultat redovisas i resultaträkningen.

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 reservbedömare och eventuellt också genom en utvärdering av jämförbara transaktioner. Prissättningsantaganden har inte lett till nedskrivningsindikationer under året, men framtida variationer i oljeprisscenarier kan påverka värdet på Mahas tillgångar.

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 bedöms årligen vad gäller kondition och inkurans och om de används förs anskaffningskostnaden till prospekteringstillgångar.

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 leaseingskuld vid tidpunkten då den leasade tillgången är tillgänglig att utnyttjas av Bolaget. Tillgångar och skulder i ett leasingavtal upptas initialt på nuvärdesbasis. Leaseingskulder 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.

Leaseingskulden 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 kommer att utnyttja en köp-, förlängnings- eller avslutandeoption som Bolaget har kontroll över. När en leasingsskuld 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 leasingsskulden 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 leasingsskulden 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 leasingsskulden 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

Bolagets finansiella tillgångar inkluderar likvida medel, kundfordringar, nettoinvesteringar i finansiell leasing och långfristiga fordringar. Bolagets finansiella skulder inkluderar leverantörsskulder, upplupna kostnader, kortfristiga låneskulder, leasingsskulder och långfristiga 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. En finansiell skuld upphör att redovisas när åtagandet har avslutats, avbrutits eller förfallit.

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 Bolagets innehav i Bolivia och fullgörandegarantier till verkligt värde redovisat i resultaträkningen.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella skulder till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

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

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. För övriga fordringar, såsom interna fordringar t.ex. internt mellan bolag, använder Bolaget den förenklade metoden vilket innebär att en livstids kreditförlust bedöms vid första redovisningstillfället för kundfordringen. Vid uppskattning av en livstids kreditförlust beaktar Bolaget förväntade kreditförluster från alla möjliga fallisimang över den förväntade livstiden för den finansiella tillgången och också historiska kundförluster och kreditbedömningar av större kunder. För ECL-avsättningar för likvida medel bedömer Bolaget kreditvärdigheten på de större banker där likvida medel är placerade.

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. Bolaget 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 kvitning av eventuella övertrasseringar jämte kortfristiga depositioner och likvida räntebärande värdepapper med en förfalldag inom tre månader vid anskaffningstidpunkten.

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 realiserade omräkningsdifferenser hänförliga till omräkningen av de funktionella valutorna till rapporteringsvalutan. Balanserad vinst innehåller de ackumulerade resultaten hänförliga till moderbolagets aktieägare.

AKTIEBASERADE ERSÄTTNINGAR

Styrelseledamöter, tjänstemän, anställda och konsulter har tilldelats 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 nettoreultatet 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 förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsbero-

ende 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 produktionshetsmetoden. 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 framåttrikt och i enlighet med principen för den initiala redovisningen.

Avsättning för förlustkontrakt görs när de oundvikliga utgifterna för att uppfylla förpliktelserna överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna av kontraktet. Avsättningen för förlustkontrakt beräknas till nuvärdet av framtida kassaflöden för förpliktelserna med avdrag för eventuella beräknade återbetalningar, diskonterade med den kreditjusterade riskfria räntan. Förändringar i de underliggande antagandena redovisas i resultaträkningen.

INTÄKTER

Bolaget genererar intäkter från överföring av varor vid en viss tidpunkt från oljeproduktionen i USA - Illinois. 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. Bolagets kvarvarande verksamhet har en huvudkund som individuellt svarade för 100 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden. Bolaget hade inga avtalstillgångar eller avtalsskulder under redovisningsperioden.

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 realiseras.

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.

ÄNDRING I PRESENTATIONEN AV KASSAFLÖDET

Maha har gjort en omklassificering av kassaflöden från tidigare kvartal. Denna justering syftar till att förbättra noggrannheten och tydligheten i den finansiella rapportering, och säkerställa att presentationen av kassaflöden mer noggrant återspeglar finansiella aktiviteter. Vi bedömer att detta kommer att innebära att kassaflödena presenteras på ett mer användbart sätt för finansiella beslut, och ge intressenter en tydligare förståelse för våra kassaflöden, och underlätta mer välinformerade beslut avseende Mahas finansiella ställning och likviditet.

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.

AKTIER OCH ANDELAR

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen. Utdelningar i den mån de betalas 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.

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 9.

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 produktionsvolymerna. 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. Bolaget använde verkligt värde med avdrag för kostnader för försäljning vid bedömningen av nedskrivningsindikationer före det att det brasilianska segmentet klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning.

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 föreningar, standarder och teknik för återställande leder till ändrade avsättningar från en period till en annan. Faktiska återställningskostnader beror slutligen på framtida marknadspriser för återställningskostnaderna, vilket återspeglar marknadsvillkoren när dessa kostnader faktiskt uppstår. Den slutliga kostnaden för de nuvarande redovisade avsättningarna för återställning kan vara högre eller lägre än det belopp som redovisats som avsättningar.

KOSTNADER FÖR PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

Tillämpning av Bolagets redovisningsprinciper för kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver att bedömningar görs vid fastställande av om det är sannolikt att Bolaget gör en ekonomisk vinst i framtiden, vilket kan baseras på antaganden om framtida händelser eller omständigheter. Faktorer såsom borresultat, framtida investeringsprogram, framtida rörelsekostnader såväl som beräknade reserver och resurser beaktas. Vidare gör företagsledningen bedömningar för att fastställa när prospekterings- och utvärderingstillgångar skall omklassificeras till producerande tillgångar. I samband med dessa bedömningar tas flera faktorer i beaktande inklusive förekomsten av reserver samt huruvida relevanta tillstånd har erhållits från myndigheter och Bolagets egna interna processer. Bolagets LAK-fält i USA och Block 70 i Oman betraktades som prospekterings- och utvärderingstillgångar innan de avyttrades.

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 nedskrivningar 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 som 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 det kommer att utnyttjas eller perioder som omfattas av möjligheten att avsluta leasingavtalet, om det är relativt säkert att det inte kommer att utnyttjas. Bolaget har 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

Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen. Rörelsens netback granskas regelbundet av företagsledningen. Från och med det fjärde kvartalet 2023 har Maha omprövat tidigare perioder och inkluderar rörelsens netback som resultatmått i stället för rörelseresultat. Alla tidigare perioder för rörelsesegmentets resultat har justerats för att återspegla den aktuella rapporteringen av rörelsesegmenten.

- ✓ **USA:** inkluderar all olje- och gasverksamhet i Illinoisbassängen och LAK Ranchfältet.
- ✓ **Huvudkontor:** Inkluderar samlade kostnader som uppstår på bolagets huvudkontor i Sverige och supportkontoret i Brasilien. Dessa kostnader fördelas inte till rörelsesegmentet USA. Verksamheterna i Brasilien och Oman avslutades under året. Segmentinformationen inkluderar inte några belopp för dessa avvecklade verksamheter, vilka beskrivs mer detaljerat i not 5.

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

2023 (TUSD)	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	5 226	0	5 226
Royalties	(1 268)	0	(1 268)
Produktions- och rörelsekostnader	(1 761)	0	(1 761)
Rörelsens netback	2 197	0	2 197
Avskrivningar	(1 788)	(95)	(1 883)
Administrationskostnader	(561)	(8 831)	(9 392)
Aktiebaserade ersättningar	0	276	276
Prospektering och affärsutvecklingskostnader	0	0	0
Valutakursvinst	0	314	314
Nedskrivning	(2 451)	(8)	(2 459)
Resultat från andelar i intressebolag	0	3 977	3 977
Övriga intäkter/förluster	(789)	826	37
Rörelseresultat	(3 392)	(3 541)	(6 933)
Finansiella kostnader, netto	0	1 626	1 626
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	(3 392)	(1 915)	(5 307)

2022 (TUSD)	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	12 327	0	12 327
Royalties	(2 976)	0	(2 976)
Produktions- och rörelsekostnader	(2 828)	0	(2 828)
Rörelsens netback	6 523	0	6 523
Avskrivningar	(2 709)	(59)	(2 768)
Administrationskostnader	(247)	(4 675)	(4 922)
Aktiebaserade ersättningar	0	(802)	(802)
Prospektering och affärsutvecklingskostnader	0	0	0
Valutakursvinst/-förlust	0	1	1
Nedskrivning	0	0	0
Resultat från andelar i intressebolag	0	0	0
Övriga intäkter/förluster	0	0	0
Rörelseresultat	3 567	(5 535)	(1 968)
Finansiella kostnader netto	0	(9 330)	(9 330)
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	3 567	(14 865)	(11 298)

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

SAMARBETSARRANGEMANG

Bolaget äger, tillsammans med en till deltagare, Block 70 i Oman. Bolagets andel var 65% i samarbetsarrangemanget fram till det tredje kvartalet. Under fjärde kvartalet har samarbetsarrangemanget inkluderats i avvecklad verksamhet. Se not 35 för ytterligare detaljer.

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från överföring av produkter vid en tidpunkt från oljeproduktion i USA.

Intäkter (TUSD)	2023	2022
Kvarvarande verksamheter – summa intäkter från avtal med kunder	5 226	12 327

Under 2023 svarade Bolagets huvudkund för 100 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Inga interna försäljningar skedde under perioden. Bolaget hade heller inga avtalstillgångar eller avtalsskulder. Per 31 december 2023, uppgick totala intäkter från kvarvarande verksamhet till 5,2 miljoner USD.

5. Administrationskostnader

Återkommande administrationskostnader avser periodiska kostnader för att upprätthålla bolagets löpande verksamhet, med undantag för engångs- eller oregelbundna kostnader.

Återkommande administrationskostnader (TUSD)	2023	2022
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	9 392	4 922
(-) Ökning transaktioner inom förvärv & fusioner	(2 595)	0
(-) Engångskostnader omstrukturering	(2 080)	0
(-) Minskade administrationskostnader för omfördelning	(722)	0
Återkommande administrationskostnader	3 995	4 922

	TUSD		ModerbolagetTSEK	
	2023	2022	2023	2022
Personalkostnader	4 730	7 676	13 664	2 948
Hyra och kontorskostnader	471	402	296	137
Försäkringar	149	255	0	0
Noterings- och marknadsföringskostnader	163	469	1 670	1 792
Kostnader för externa tjänster	5 564	939	29 524	2 890
Dataprogram och IT	142	214	174	93
Resekostnader	647	378	4 584	130
Ej återvinningsbara skatter och övriga kostnader	287	110	2 068	1 091
Överfört till avvecklad verksamhet	(2 762)	(4 499)	0	0
	9 392	5 944	51 981	9 081

6. Finansiella kostnader, netto

	TUSD		Moderbolaget TSEK	
	2023	2022	2023	2022
Ökning av avsättningar för återställning	36	28	0	0
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	1 389	1 838	14 829	17 445
Räntekostnader	5 659	7 527	456 956	76 838
Ränteintäkter	(8 710)	(64)	(147 415)	(51 323)
	(1 626)	9 330	324 370	42 960

Finansiella kostnader, netto – Närstående	Moderbolaget TSEK	
	2023	2022
Räntekostnader / nedskrivning av lån	397 206	0
Ränteintäkter och investeringar	(63 312)	(50 681)
	333 894	(50 681)

7. Inkomstskatt

Bolaget hade inga inkomstskattekostnader för kvarvarande verksamhet i 2023 eller 2022.

Gällande skattesats avser bolagsskattesatsen för Bolagets huvudkontorsverksamhet i Sverige. Skatt på Bolagets resultat före skatt från kvarvarande verksamhet avviker från det teoretiska beloppet som skulle uppstå vid användandet av den svenska bolagsskattesatsen enligt följande:

	TUSD		Moderbolaget TSEK	
	2023	2022	2023	2022
Resultat före skatt	(5 307)	(12 529)	(389 255)	(64 878)
Gällande skattesats	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%
Förväntad skattekostnad (intäkt)	(1 093)	(2 581)	(80 187)	(13 365)
Effekt av olika skattesatser	(6 833)	1 214	-	
Ej avdragsgilla poster	585	1 969	68 004	11 927
Förändringar i ej redovisade uppskjutna skattefordringar och övrigt	7 342	(602)	12 183	1 438
Oredovisad uppskjuten skattefordran	0	0	0	0
Aktuell skattekostnad	-	-	-	-
Uppskjuten skattekostnad (intäkt)	-	-	-	-

Mahas olje- och gasverksamhet i Oman omfattas av ett Prospekterings- och produktionsdelningsavtal ("EPSA"). Enligt villkoren i EPSA-avtalet betalas omansk inkomstskatt genom regeringens andel av olja och ingen skattefordran eller skatteskuld redovisas avseende verksamheten i Oman.

Uppskjuten skattefordran redovisas om det är mer sannolikt än inte att tillgången kommer att realiseras. Bolaget har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar på sina underskottsavdrag eller andra avdragsgilla temporära skillnader för sin kvarvarande verksamhet då det är osäkert om de kan utnyttjas.

	Skattemässiga underskott	
	2023	Förfall
Sverige	21 134	Ej tidsbestämda
Luxemburg	13 457	Början av 2034
Kanada	4 429	Början av 2034
USA	20 517	Början av 2028
	59 537	

8. Tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet

Maha Oman

I det första kvartalet 2023 farmade Maha ut en 35-procentig licensandel i Block 70 till Mafraq Energy LLC. Maha kvarstår som operatör för Block 70 med 65 procent licensandel. Ersättning för överföringen av denna licensandel uppgår till 11,2 miljoner USD vilket inkluderar ersättning för samtliga tidigare nedlagda kostnader. Dessutom skall Mafraq Energy LLC stå för 35 procent av samtliga framtida kostnader. I mars påbörjade Bolaget ett kortsiktigt produktionstest, då fem av åtta brunnar producerade olja med en initial uppskattad genomsnittlig nivå av 300 fat olja per dag. Under tredje kvartalet erhöll Maha av Sultanatet Omans departement för Energi och Mineraler ("MEM") en förlängning av den Initiala Fasen av prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (EPSA-avtalet) för Block 70.

Under Q4 tecknade Maha Energy en bindande avsiktsförklaring för försäljning av sitt cypriotiska dotterbolag Maha Oman, som äger en intresseandel om 65% i Block 70, till Mafraq Energy. Mafraq Energy, redan en 35% samarbetspartner, ska täcka alla operativa kostnader från och med den 1 december 2023. På tillträdesdagen kommer Maha erhålla 2 miljoner USD av försäljningslikviden. Ytterligare tilläggsköpeskilling om upp till 12 miljoner USD är hänförligt till faktisk produktion på Block 70. Från och med tillträdesdagen kommer Maha att befrias från alla förpliktelser och skulder avseende Maha Oman, inklusive de som är hänförliga till EPSA- och JOA-avtalen. Det slutgiltiga försäljningsavtalet undertecknades i januari 2024 och transaktionen är villkorad av godkännande från myndigheterna i Oman. Försäljning har resulterat i en nedskrivning om 25,2 miljoner USD.

Resultat från avvecklad verksamhet Oman (TUSD)	2023	2022
Intäkter		
Försäljning av olja och gas	0	0
Royalties	0	0
Nettointäkter	0	0
Kostnader för sålda produkter	0	0
Produktionskostnader	0	0
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	(15)	(14)
Bruttovinst	(15)	(14)
Administrationskostnader	(1 837)	(1 022)
Aktierelaterade ersättningar	0	0
Kostnader för prospektering och affärsutveckling	0	(197)
Valutakursvinster/(förluster)	(1)	2
Nedskrivning	(25 233)	0
Resultat från andelar i intressebolag	0	0
Övriga intäkter/förluster	(57)	0
Övriga vinster	0	0
Rörelseresultat	(27 143)	(1 231)
Finansiella poster netto	144	0
Resultat före skatt	(26 999)	(1 231)
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	0	0
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	(26 999)	(1 231)

Tillgångar och skulder för försäljning – Oman (TUSD)

31 december 2023

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Materiella anläggningstillgångar	54
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	29 328
Förutbetalda kostnader och depositioner	3
Varulager av råolja	0
Kundfordringar och övriga fordringar	5 298
Likvida medel	356
Nedskrivning	(25 233)
Summa tillgångar som innehas för försäljning	9 806

Skulder för försäljning

Avsättningar för återställningskostnader	(1 345)
Uppskjutna skatteskulder	0
Leasingskulder	0
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	0
Leverantörsskulder	(3 127)
Upplupna kostnader och avsättningar	(3 334)
Summa skulder som innehas för försäljning	(7 806)

Kassaflöde från avvecklad verksamhet – Oman (TUSD)

2023

2022

Kassaflöde från den löpande verksamheten	(3 731)	(3 977)
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	(13 602)	(14 278)
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten	0	0

Maha Brasilien

Maha offentliggjorde den 28 december 2022 om avyttringen av Mahas brasilianska dotterbolag till PetroReconcavo, "Maha Brasilien Transaktionen". Den 27 januari 2023 godkändes Maha Brasilien Transaktionen av den brasilianska konkurrensmyndigheten. Den 28 februari 2023 slutförde Bolaget försäljningen av Maha Brasilien. Maha Brasiliens resultat inkluderades i räkenskaperna fram till 28 februari 2023 och redovisas som avvecklad verksamhet. Köpeskillingen uppgick till 138,0 miljoner USD plus ytterligare justeringar av rörelsekapital, netto, om 9,3 miljoner USD samt 3,7 miljoner USD av likvida medel, netto vilket totalt blir en justerad köpeskillning om 150,9 miljoner USD att betalas i två betalningar: (a) 95,9 miljoner USD på transaktionsdagen (vilken var den 28 februari 2023) samt (b) 55,0 miljoner USD sex månader efter transaktionsdagen. Dessutom ytterligare upp till 36,1 miljoner USD att betalas när vissa villkor har uppfyllts, varav upp till 24,1 miljoner USD är beroende av det genomsnittliga Brent oljepriset för de nästkommande tre åren. Betalning skall ske från när det genomsnittliga oljepriset på årsbasis är 80 USD per fat till full betalning om oljepriset kommer över 90 USD per fat. Den återstående betalningen förutsätter synergier med PetroRecôncavos potentiella nya tillgångar. På grund av osäkerheten för att dessa villkorade betalningar kommer att aktualiseras har inga eventuella intäkter hänförliga till tilläggsköpeskillningarna redovisats per den 31 december 2023. Under tredje kvartalet erhöll Maha den andra delbetalningen om 55,0 miljoner USD av köpeskillingen.

Resultaträkning avvecklad verksamhet Brasilien (TUSD)	2023	2022
Intäkter		
Försäljning av olja och gas	9 049	77 450
Royalties	(776)	(7 918)
Nettointäkter	8 273	69 532
Kostnader för sålda produkter		
Produktionskostnader	(1 518)	(15 326)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	0	(10 555)
Bruttovinst	6 755	43 651
Administrationskostnader	(925)	(1 467)
Övriga intäkter (förluster)	336	2 398
Övriga vinster	0	384
Rörelseresultat	6 166	44 966
Finansiella poster, netto	(2)	660
Resultat före skatt	6 164	45 626
Aktuell skatt	(261)	2 548
Uppskjuten skatt	(90)	(12 712)
	5 813	35 462
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	19 152	0
Realiserat övrigt totalresultat från avvecklad verksamhet*	(26 612)	
Periodens resultat från avvecklad verksamhet *	(1 647)	35 462

BELOPP INKLUDERAT I TOTALRESULTAT:

(TUSD)	2023	2022
Valutakursdifferenser	(26 612)	(26 919)

Tillgångar och skulder för försäljning (TUSD)**31 december 2022****Tillgångar för försäljning**

Materiella anläggningstillgångar	141 761
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	0
Förutbetalda kostnader och depositioner	863
Varulager av råolja	557
Kundfordringar och övriga fordringar	7 097
Likvida medel	3 708
Summa tillgångar för försäljning	153 986

Skulder för försäljning

Avsättningar för återställningskostnader	(1 020)
Uppskjutna skatteskulder	(8 169)
Leasingskulder	(3 488)
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	(353)
Leverantörsskulder	(3 182)
Upplupna kostnader och avsättningar	(3 676)
Summa skulder för försäljning	(19 888)
Nettotillgångar för försäljning	134 098

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)**2023****2022**

Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 552	54 397
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	(2 820)	(45 699)
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten	0	(12 198)

BELOPP INKLUDERADE I ÖVRIGT TOTALRESULTAT:

Kassaflöde från avvecklad verksamhet**2023****2022**

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet	(7 460)	7 515
--	----------------	--------------

Materiella anläggningstillgångar	141 761
Varulager	557
Kundfordringar	7 960
Likvida medel	3 708
Uppskjutna skatteskulder	(8 169)
Leverantörsskulder	(11 719)
Goodwill	0
Avyttrade nettotillgångar	134 098
Summa försäljningslikvid	150 665
Erlagd med:	
Likvida medel	3 708
Uppskjuten försäljningslikvid	146 957
Summa överförd försäljningslikvid	150 665
Nettoinflöde av likvida medel vid avyttring:	146 957
Erhållen försäljningslikvid i likvida medel	150 665
Avgår: avyttrade likvida medel	3 708

9. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar (TUSD)	Olje- och gastillgångar	Övriga Anläggnings-tillgångar	Nyttjanderätts tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde				
31 december 2021	130 547	2 181	5 974	138 702
Anskaffningar	43 277	367	1 396	45 040
Överföring till tillgångar som innehas för försäljning	(164 070)	(710)	(7 176)	(171 956)
Förändring i återställningskostnader	(104)	0	0	(104)
Omräkningsdifferens	7 407	39	62	7 508
31 december 2022	17 057	1 877	256	19 190
Anskaffningar	3 237	66	606	3 909
Överföring till tillgångar som innehas för försäljning	0	0	0	0
Avyttringar	0	(1 478)	(256)	(1 734)
31 december 2023	20 294	465	606	21 365
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR				
31 December 2021	(18 562)	(874)	(1 855)	(21 291)
Avskrivningar	(11 483)	(133)	(1 378)	(12 994)
Överföring till tillgångar som innehas för försäljning	26 719	420	3 057	30 196
Omräkningsdifferens	(1 105)	(22)	41	(1 086)
31 December 2022	(4 431)	(609)	(135)	(5 175)
Avskrivningar	(1 775)	(95)	(13)	(1 883)
Överföring till tillgångar som innehas för försäljning	0	0	0	0
Avyttringar	0	546	135	681
31 december 2023	(6 206)	(158)	(13)	(6 377)
BOKFÖRT VÄRDE				
31 december 2022	12 626	1 268	121	14 015
31 december 2023	14 088	307	593	14 988
(TUSD)				
	Brasilien	USA	Huvudkontor	Summa
Olje- och gastillgångar	0	14 093	0	14 093
Övriga anläggningstillgångar	63	234	12	309
Nyttjanderättstillgångar	586	0	0	586
31 december 2023	649	14 327	12	14 988
Olje- och gastillgångar	137 351	12 626	0	149 977
Övriga anläggningstillgångar	290	1 138	130	1 558
Nyttjanderättstillgångar	4 119	0	121	4 240
31 december 2022	141 760	13 764	251	155 775

Kvarvarande olje- och gasanläggningar avser de olje- och gasproducerande tillgångarna inom segmenten USA. Segmentet Huvudkontoret omfattar övriga materiella tillgångar för alla företagsenheter, inklusive Oman. Avskrivningar för kvarvarande verksamhet 2023 uppgick till 1 883 TUSD (jämfört med 2 783 TUSD under 2022) och redovisas som avskrivningar i resultaträkningen.

10. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

	(TUSD)
31 december 2021	13 660
Kostnader i perioden	15 685
Förändring i återställningskostnader	(143)
31 december 2022	29 202
Kostnader i perioden	12 994
Förändring i återställningskostnader	(604)
Intäkter från utfarmning	(10 180)
Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar	(31 412)
31 december 2023	0

Den 8 augusti 2022 ingick Bolaget ett utfarmningsavtal med Mafraq Energy LLC och överförde 35 procent intresseandel i Block 70 i Oman. I utbyte ersatte Mafraq Energy LLC Maha för sin prorataandel av tidigare kostnader. Därefter, den 28 januari 2023 slutförde Bolaget ett Joint Operating Agreement (JOA)-avtal med Mafraq Energy LLC för Block 70 i Oman. Genom att signera detta avtal, tillsammans med regeringens godkännande som ratificerats genom Royal Decree 74/2022 samt andra relevanta procedurer uppfylldes samtliga nödvändiga villkor för att avsluta överföringen av 35-procent av Mahas licensandel till Mafraq Energy LLC. Ersättningen för denna intresseandel är totalt 11,2 miljoner USD till Bolaget vilket inkluderar ersättning för samtliga tidigare nedlagda kostnader.

Under Q4 tecknade Maha Energy en bindande avsiktsförklaring för försäljning av sitt cypriotiska dotterbolag Maha Oman, som äger en intresseandel om 65% i Block 70, till Mafraq Energy. På tillträdesdagen kommer Maha erhålla 2 miljoner USD av försäljningslikviden. Ytterligare tilläggsköpeskilling om upp till 12 miljoner USD är hänförligt till faktisk produktion på Block 70. Det slutgiltiga försäljningsavtalet undertecknades i januari 2024 och transaktionen är villkorad av godkännande från myndigheterna i Oman. Försäljningen har resulterat i en nedskrivning om USD 25,2 miljoner.

I september 2023 avslutade Bolaget avyttringen av tungoljefältet LAK Ranch i USA. Omedelbart innan avyttringen av Prospekterings- och Utvärderingstillgångarna ("E&E") omvärderades det redovisade värdet för E&E-tillgångarna där skulderna omvärderades till det lägsta av deras bokförda värden och verkligt värde minus försäljningskostnader, vilket resulterade i en nedskrivning om 2,5 miljoner TUSD.

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. Per den 31 december 2023 och 2022 gjorde Bolaget en bedömning av om det finns några indikationer på möjligt nedskrivningsbehov av sina prospekterings- och utvärderingstillgångar. Som ett resultat av denna bedömning konstaterade Bolaget att det inte föreligger några nedskrivningsindikationer inom kvarvarande verksamhet. Nedskrivningen av tillgångar som sålts eller avvecklade verksamhet utvärderades i samband med transaktionerna.

11. Kundfordringar

	TUSD		Moderbolaget TSEK	
	2023	2022	2023	2022
Olje- och gasförsäljning	199	429	0	0
Skattefordringar och övriga fordringar	893	139	20 508	167
	1 092	568	20 508	167

Bolagets kundfordringar är hänförliga till försäljning av olja och gas med en kund i USA. För att minska kreditrisken samarbetar bolaget med pålitliga köpare. Per den 31 december 2023 var de förväntade kreditförlusterna minimala och Bolaget har inte någon historik av betalningsproblem med denna kund, som har hög kreditvärdighet och inte något historiskt fallissemang.

12. Likvida medel

TUSD	2023	2022
Likvida medel	13 786	12 379
Kortfristiga placeringar	74 503	7 141
	88 289	19 520

13. Aktiekapital

Utestående aktier	A	B	Total
31 december 2021	119 715 696	-	119 715 696
Nyemission av aktier	23 900 000	-	23 900 000
31 december 2022	143 615 696	-	143 615 696
Nyemission av aktier	34 829 057	-	34 829 057
31 december 2023	178 444 753	-	178 444 753

INCITAMENTSPROGRAM FÖR TECKNINGSOPTIONER (PERSONALOPTIONER)

Bolaget har långfristiga incitamentsprogram (LTIP) att utge teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till styrelseledamöter, företagsledning och anställda. Per den 31 december 2023 var utestående teckningsoptioner enligt följande;

I september 2023 beslöt en extra bolagsstämma att införa två incitamentsprogram, LTIP-8 och LTIP-9 (för styrelseledamöter, ledande befattningshavare och personal), för emission av högst 5 712 210 respektive 3 808 140 teckningsoptioner. Per december 2023 hade inga teckningsoptioner från dessa program tilldelats. Total kostnad för aktierelaterad ersättning för Q4 2023 uppgick till 809 TUSD, huvudsakligen ett resultat av att anställda lämnade kontoret i Kanada. Dessutom är det väsentligt att notera att siffrorna i denna tabell för tidigare kvartal har rapporterats felaktigt och har rättats till.

Incitaments-program optioner	Utnyttjande-period	Teckningspris, SEK	1 jan 2023	Utgivna 2023	Utnyttjade 2023	Förfallna eller makulerade 2023	31 dec 2023
2019 (LTIP 3)	23 maj 2019 – 28 feb 2023	28,1	368 334	0	0	(368 334)	0
2020 (LTIP 4)	1 jun 2023 – 29 feb 2024	10,9	370 000	0	0	(21 669)	348 331
2021 (LTIP 5)	1 jun 2024 – 28 feb 2025	12,4	1 018 286	0	0	(245 005)	773 281
2021 (LTIP 6)	1 jun 2023 – 29 feb 2024	12,4	524 143	0	0	(30 575)	493 568
2022 (LTIP 7)	1 jun 2025 – 28 feb 2030	20,65	1 172 157	0	0	(493 336)	678 821
Total			3 452 920	0	0	(1 158 919)	2 294 001

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.

Total kostnad för aktiebaserad ersättning för 2023 uppgick till -276 TUSD (2022: 802 TUSD).

Vägda genomsnittliga antaganden och de verkliga värdena är enligt följande:

	2023 Incitamentsprogram	2022 Incitamentsprogram
Riskfri ränta (%)	0	1,55
Förväntade villkor (år)	0	8
Förväntad volatilitet (%)	0	55
Förverkandegrad (%)	0	10
Vägt genomsnittligt verkligt värde (SEK)	0	11,02

14. Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dela resultatet hänförligt till stamaktieägarna i moderbolaget med vägt genomsnittligt antal stamaktier för året.

	2023	2022
Resultat från kvarvarande verksamhet (TUSD)	(5 307)	(11 298)
Resultat från avvecklad verksamhet (TUSD)	(28 646)	34 231
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (TUSD)	(33 953)	22 933
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	164 799 386	120 697 888
Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet (USD):	(0,03)	(0,10)
Resultat per aktie för avvecklad verksamhet (USD):	(0,17)	0,29
Vinst per aktie (USD):	(0,20)	0,19
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	164 799 396	120 987 859
Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet efter utspädning (USD):	(0,03)	(0,10)
Resultat per aktie för avvecklad verksamhet efter utspädning (USD)	(0,17)	0,29
Resultat per aktie efter utspädning (USD):	(0,20)	0,19

15. Banklån

Banklån	TUSD	TSEK
Banklån	(60 000)	(504 276)
Valutakursjustering	0	(43 524)
Uppskjutna finansieringskostnader	4 516	32 758
31 december 2021	(55 484)	(515 042)
Amortering av lån	11 250	119 500
Uppskjutna finansieringskostnader	(1 856)	(19 064)
Valutakursjustering	0	(76 830)
31 december 2022	(46 090)	(491 436)
Amortering av lån	14 250	152 740
Räntekostnad	(1 168)	(12 446)
Uppskjutna finansieringskostnader	(1 371)	0
Valutakursjustering	0	(2 899)
31 december 2023	(34 379)	(354 041)
<i>Kortfristig skuld</i>	<i>(22 500)</i>	<i>(245 698)</i>
<i>Långfristig skuld</i>	<i>(11 879)</i>	<i>(108 344)</i>

Bolaget har ett låneavtal avseende ett seniorett säkerställt lån om 60 miljoner USD ("Lånet") vilket förfaller den 31 mars 2025. Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 % till 13,5 % när lånet närmar sig förfall, och ursprungligen säkerställt med huvudsakligen alla tillgångar och aktier i Maha Energy och dess dotterbolag. Kapitalbeloppet skall återbetalas kvartalsvis över fyraårsperioden med början 15 månader efter dagen för låneavtalet. Låneavtalet kräver att Bolaget uppfyller vissa kovenanter inklusive nettoräntebärande skulder i förhållande till de senaste 12-månadernas EBITDA om mer än 3,0 vid utgången av varje kvartal. Enligt låneavtalet har Bolaget vissa restriktioner i att betala och överföra medel till personer utanför Mahakoncernen såväl som andra allmänna villkor relaterade till liknande lånearrangemang. Bolaget har erhållit nödvändigt medgivande från långivaren för försäljningen av Maha Brasilien. Som ett villkor för försäljningen av Maha Brasilien måste Bolaget ha deponerat 100 procent av det utestående kapitalbeloppet för Lånet, plus 100 procent av, vid varje tillfälle, upplupen ränta för ett kvartal för att säkerställa Låneåtagandena. Amortering av Lånet görs från deponerade medel vid varje förfallotidpunkt. Efter det fjärde kvartalets utgång återbetalade Bolaget en summa om 5,3 miljoner USD på lånet och betalade räntor om 1,2 miljoner USD.

Maha har valt att behålla kassareserver istället för att amortera av bankskulden till följd av dels kostsamma avgifter vid tidiga återbetalningar och dels för att bevara likviditeten för potentiella M&A-transaktioner.

16. Avsättningar för återställningskostnader

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

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

Avsättningar för återställningskostnader (TUSD)	(TUSD)
31 december 2021	(2 264)
Ökning av avsättning	(146)
Anskaffningar	(769)
Överföring till skulder hänförliga till tillgångar för försäljning	1 020
Reglering av skuld	103
Förändring av uppskattningar	411
Valutakursdifferens	(55)
31 december 2022	(1 700)
Ökning av avsättning för återställningskostnader	(89)
Tillskott avsättningar för återställningskostnader	(747)
Reglering av skulder för återställningskostnader	619
Reglering av skuld	(6)
Överföring till skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 345
Förändring av uppskattningar vid årsslutet	39
31 december 2023	(539)

Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för USA-tillgångarna har 2,1% (2022: 2,5%) inflation och en genomsnittlig diskonteringsfaktor om 4,0% (2021: 3,5%) använts, vilket motsvarar den långfristiga riskfria ränteprognosen i USA. Baserat på de uppskattningar som gjorts vid beräkningen av avsättning för återställande per 31 december 2023 beräknas cirka 100% av den totala avsättningen regleras på 25 år.

Avsättningar för återställningskostnader hänförliga till Maha Oman uppgick till 1 345 TUSD och har omklassificerades till skulder för försäljning.

17. Leasingskulder

Leasingskulder (TUSD)	Summa
31 december 2021	(3 457)
Anskaffningar	(1 416)
Räntekostnader	(139)
Leasingbetalningar	1 357
Överföring till skulder hänförliga till tillgångar för försäljning	3 486
Valutakursdifferens	14
31 december 2022	(155)
Anskaffningar	(745)
Avyttringar	259
Räntekostnader	(25)
Leasingbetalningar	82
Valutakursdifferens	(14)
31 december 2023	(598)
<i>Avgår kortfristig skuld</i>	<i>(104)</i>
<i>Leasingskuld – långfristig</i>	<i>(494)</i>

Bolaget har leasingskulder för kontorslokaler och utrustning, med individuellt förhandlade leasingvillkor. Betalningar för kortfristiga leasar av mindre värde var inte betydande under 2023 och 2022 och är exkluderade från leasingskulder. Dessa skulder omfattar perioder om ett till fem år men det kan finnas möjlighet till förlängning.

18. Övriga långfristiga skulder och avsättningar

TUSD	2023	2022
Avsättning för arbets- och avtalstvister	0	0
Avsättning för minsta arbetsåtagande	0	0

Det finns inga övriga långfristiga skulder och avsättningar hänförliga till kvarvarande verksamhet.

19. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen TUSD		Moderbolaget (TSEK)	
	2023	2022	2023	2022
Leverantörsskulder	(3 017)	(3 649)	(461)	(172)
Upplupna kostnader	(735)	(5 975)	(6 477)	(3 432)
	(3 752)	(9 624)	(6 938)	(3 604)

20. Förändringar i skulder som påverkar kassaflöde från finansieringsverksamheten

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

	1 januari 2023	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar				31 december 2023
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Förändring av valutakursdifferens	Överföring till skulder som innehas för försäljning	
Leasingskuld	(155)	82	(511)	0	(14)	0	(598)
Banklån	(46 090)	14 250	0	(2 539)	0	0	(34 379)
Obligationsskuld	0	0	0	0	0	0	0

	1 januari 2022	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar				31 december 2022
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Förändring av valutakursdifferens	Överföring till skulder som innehas för försäljning	
Leasingskuld	(3 457)	1 358	(1 555)	0	13	3 486	(155)
Banklån	(55 484)	11 250	0	(1 856)	0	0	(46 090)
Obligationsskuld	(36 022)	35 919	0	0	(497)	600	0

21. Finansiella tillgångar och skulder

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, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimsskulder uppskattas motsvara deras redovisade värden på grund av dessa instruments korta löptid. De övriga långfristiga finansiella tillgångarna och banklånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde vilket i stort motsvarar verkligt värde.

Andra långfristiga finansiella tillgångar (TUSD)	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar	Total
Skuldebrev (Debenture) - 3R Offshore (Intressebolag)	7 833	0	7 833
Investering i EIG Bolivia Pipeline AB	0	1 148	1 148
Fullgörandegarantier	0	153	153
Summa	7 833	1 301	9 134

22. Hantering av finansiella risker

Bolaget undersöker noggrant de risker vilka man är exponerad mot och bedömer påverkan och sannolikhet för de riskerna. Bolagets riskhanteringspolicyer har fastställts för att identifiera och analysera de risker Bolaget står inför för att fastställa relevanta risknivåer och för att följa marknadsvillkoren och Bolagets aktiviteter. 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 policyer för att hantera dessa riskexponeringar beskrivs nedan:

A) VALUTARISK

Funktionell valuta för Bolagets dotterbolag i Brasilien och Luxemburg är Brasilianska real (BRL). För samtliga övriga dotterbolag i Kanada, USA och den avvecklade verksamheten i Cypren samt dess filial i Oman är US dollar funktionell valuta. Sverige är Bolagets kostnader i SEK förutom banklånet som är upptaget i US dollar och som därför inte påverkas av valutaförändringar.

I syfte att minimera valutarisker hålls Bolagets likvida medel huvudsakligen i USD som investeringar i Cayman BTG Bank och i USD i Sverige, Kanada och Oman. I Kanada och Oman växlas USD till CAD respektive OMR enbart när så behövs.

Följande tabell summerar den effekt en förändring i den avvecklade verksamhetens valuta mot USD skulle ha på Bolagets rörelseresultatet inklusive resultat från den avvecklade verksamheten för året som avslutades 31 december 2023.

	Genomsnittskurs 2023	10% USD- försvagning	10% USD- förstärkning
BRL/USD	4,9949	4,4954	5,4944
Total effekt på resultatet, TUSD		129	(106)

B) KREDITRISK

Exponering mot kreditrisk uppstår då en kund eller annan tredje part underlåter att uppfylla sina avtalsenliga skyldigheter mot Bolaget. Bolagets policy är att begränsa kreditrisk genom att begränsa motparter till större banker och olje- och gasbolag. Vid det fall det fastställs att det finns en kreditrisk vid försäljning av olja och gas är policyn att kräva en remburs (eller liknande instrument) 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 2023 uppgick Bolagets kundfordringar för kvarvarande verksamhet till 1 092 TUSD (2022: 568 TUSD). Bolagets kundfordringar för kvarvarande verksamhet är i USA. Bolaget marknadsför och säljer 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 hos stora finansinstitut.

C) LIKVIDITETSRIK

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 har sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och obligationslåneemissioner. Bolaget har en planerings- och budgetprocess 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 hanterar sin likviditetsrisk genom att säkerställa att det har flera källor till kapital inklusive likvida medel, kassaflöde från verksamheten såväl som tillgänglighet till kapitalmarknaden. Per den 31 december 2023 hade Bolaget omsättningstillgångar om 130,8 miljoner USD varav 9,8 miljoner USD är hänförligt till tillgångar som innehas för försäljning och kortfristiga skulder om 34,1 miljoner USD inklusive 7,8 miljoner USD hänförligt till skulder för försäljning. Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal ("Lånet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 60 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Lånebeloppet användes för att lösa den utestående obligationslåneskulden om 300 miljoner SEK under andra kvartalet. Kvarvarande belopp används för att finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader. Dessutom utnyttjade Bolagets obligationsinnehavare aktieoptionerna under året, före dess förfall, vilket tillförde ytterligare cirka 9,0 miljoner USD i kontanter till Bolaget. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekonventionerna (se not 15).

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

	SUMMA	< 1 år	1-2 år	2-5 år
2023				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(3 752)	(3 752)	0	0
Leasingskulder	(598)	(104)	(108)	(386)
Banklån	(34 379)	(22 500)	(11 879)	0
Ränta banklån	(3 031)	(2 829)	(202)	0
	(41 760)	(29 185)	(12 189)	(386)

	SUMMA	< 1 år	1-2 år	2-5 år
2022				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(9 624)	(9 624)	0	0
Leasingskulder	(155)	(77)	(78)	0
Banklån	(46 090)	(19 500)	(23 250)	(3 340)
Ränta banklån	(9 215)	(6 184)	(2 829)	(202)
	(65 084)	(35 385)	(26 157)	(3 542)

D) RÄNTERISK

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor skulle kunna påverka intjäningsförmåga och kassaflöde. Bolaget är exponerat mot ränterisk genom Lånet.

Den totala räntekostnaden för 2023 uppgick till 6 981 TUSD (2022: 9 345 TUSD) vilket inkluderar 1 389 TUSD av bankkostnader för Lånet. Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 % till 13,5 % när lånet närmar sig förfall. Lånet amorteras kvartalsvis i efterskott. Bolagets exponering mot ränterisk är låg då Bolaget inte har någon skuld med rörlig ränta eller andra finansiella ränteinstrument.

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 utökning av sitt investeringsprogram.

Tabellen nedan summerar den effekt en förändring i erhållna olje- och gaspriser skulle ha på nettoresultat för kvarvarande verksamhet och eget kapital per 31 december 2023:

Årets resultat från kvarvarande verksamhet, TUSD	(5,307)	(5,307)
kvarvarande verksamhet, TUSD	-10%	+10%
Total effekt på årets resultat, TUSD	(540)	540
	-10,18%	10,18%

23. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets policy är att begränsa kreditrisken genom att begränsa Bolagets motparter till större banker. Bolaget beaktar kreditvärdighet hos de större banker där likvida medel är placerade. För närvarande består Mahas investeringar av tillgångar med låg risk och kortfristiga investeringar med hög likviditet. Dessutom kan Bolaget från tid till annan investera i potentiellt attraktiva aktiepositioner eller högavkastande ränteplaceringar men håller sig alltid inom Mahas interna investeringspolicy.

Bolaget anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital om 154,8 miljoner USD (31 december 2022: 140,9 miljoner USD) och kortfristiga tillgångar till 130,8 miljoner USD.

Bolaget hanterar sin kapitalstruktur och justerar den baserat på förändringar i ekonomiska förutsättningar och riskkarakteristikan i de underliggande olje- och naturgastillgångarna. För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalplaceringar och allmänna marknads- och branschförhållanden. Årliga och eventuellt senare uppdaterade budgetar godkänns av styrelsen.

24. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital

Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital (TUSD)	31 december 2023	31 december 2022
Förändringar:		
Kundfordringar	524	(1 901)
Varulager	42	(241)
Förutbetalda kostnader och depositioner	(29)	(214)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	5 872	10 830
Övriga långfristiga tillgångar	(15 952)	0
Summa	(9 543)	8 474

25. Ställda säkerheter

Moderbolaget hade pantsatt aktierna i samtliga dotterbolag samt koncessionsrättigheter och andra tillgångar i Brasilien i förhållande till säkerheter för Lånet. Säkerheterna upplöstes i samband med försäljningen av Maha Brasilien och istället måste Bolaget deponera (såsom spärrade likvida medel hos banken) (a) 100 procent av det utestående kapitalbeloppet för Lånet. Dessutom, som en del av villkoren i Maha Brasilien Transaktionen, har parterna överenskommit om att innehålla ett belopp, motsvarande 29 miljoner brasilianska real av den andra betalningen av transaktionspriset, på ett spärrat konto.

I slutet på tredje kvartalet erlades den andra delbetalningen för Maha Brasilien Transaktionen i form av ett kontantbelopp om 55 miljoner USD, varav 7 miljoner USD hölls på ett spärrat konto som säkerhet för Mahas potentiella ansvarsförbindelser för PetroRecôncavo. Det belopp som behålls på spärrade konton ska frigöras, helt eller delvis (i) till PetroRecôncavo för att täcka eventuella förluster i enlighet med det slutgiltiga avtalet, eller (ii) till Mahas fördel, vid avslutningen av det sista rättsfallet eller inom sex (6) år från Maha Brasilien Transaktionens avslutsdatum, enligt villkoren i relevanta avtal.

26. Åtaganden och eventalförpliktelser

Bolaget hade minsta arbetsåtaganden för Blocken 117 och 118 (del av Maha Brasilien) vilket ingick i försäljningen enligt Maha Brasilien Transaktionen. I villkoren för Maha Brasilien Transaktionen har parterna kommit överens om att begära ett undantag för sådana åtaganden hos ANP, och då ett sådant undantag inte erhöles innan andra delbetalningen betalades innehölls ett belopp motsvarande åtagandet på ett spärrat konto och kommer att släppas till Mahas fördel om ett undantag beviljas.

I Illinoisbassängen har Bolaget åtagande om att borra fyra brunnar per år där man är operatör under femårsperioden från 2023 till 2027. Under fjärde kvartalet inledde Bolaget ett borrhprogram bestående av tre produktionsbrunnar och en vattenhanteringsbrunn för att uppfylla detta åtagande. Efter förvärvet av Block 70 i Oman tog Bolaget på sig väsentliga arbetsförpliktelser i den initiala prospekteringsperioden om tre år vilket inkluderar tolkning och omarbetning av 3D-seismik och borrhandet av 11 grunda brunnar. Kostnaden för dessa aktiviteter uppskattades till 20,0 miljoner USD brutto (netto 13,0 miljoner USD). Bolaget har uppfyllt samtliga tidigare åtaganden fram tills beslutet att avyttra Oman togs under fjärde kvartalet.

27. Närståendetransaktioner

Det har inte skett någon väsentlig förändring avseende transaktioner med närstående jämfört med tidigare år. I förhållande till moderbolaget betraktas dotterbolagen som närstående. Moderbolaget har ställt ut koncernlån till dotterbolag och erhåller ränteintäkter på lån från ett av dotterbolagen.

28. Genomsnittligt antal anställda

	Kanada	USA	Brasilien	Oman	Sverige	Bolaget
Anställda (2023)	8	2	22	7	2	41
(varav män)	4	2	14	7	1	29
	Kanada	USA	Brasilien	Oman	Sverige	Bolaget
Anställda (2022)	13	4	70	4	1	92
(varav män)	8	3	59	4	0	74

Styrelseledamöter inkluderas inte i tabellen. Det finns inga kvinnor i styrelsen.

29. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader (TUSD)	2023		2022	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget i Sverige				
Styrelseledamöter	211	50	218	47
Anställda	691	230	73	19
Dotterbolag utomlands				
Kanada	973	41	3 731	52
USA	223	16	462	36
Brasilien	2 031	413	3 771	639
Oman	581	10	714	6
Summa	4 710	760	8 969	799

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader (TUSD)	Styrelsearvode / Grundlön	Andra Förmåner	Kortfristig rörlig ersättning	Ersättning för utskottsarbete	Aktiebaserad Ersättning	Summa 2023
Moderbolaget i Sverige						
Styrelseledamöter						
Svein Harald	8	0	0	1	0	9
Paulo Mendonça	11	0	0	3	0	13
Kjetil Solbraekke	13	0	0	2	0	15
Halvard Idland	21	0	0	3	0	24
Viktor Modigh	28	0	0	11	0	39
Richard Norris	28	0	0	9	0	37
Fabio Vassel	36	0	0	4	0	40
Enrique Peña	28	0	0	6	0	34
Total	172	0	0	38	0	211
Dotterbolag i utlandet Företagsledning						
Paulo Mendonça	339	1	328	0	0	667
Kjetil Solbraekke	104	13	85	0	0	202
Övriga	1 000	127	1 403	0	0	2 530
Summa	1 443	141	1 816	0	0	3 399

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader (TUSD)	Styrelsearvode / Grundlön	Andra Förmåner	Kortfristig rörlig ersättning	Ersättning för utskottsarbete	Aktiebaserad Ersättning	Summa 2023
Moderbolaget i Sverige						
Victoria Berg	53	6	0	0	12	71
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall	0	0	0	0	0	0
Harald Pousette	43	0	0	8	0	51
Anders Ehrenblad	15	0	0	4	0	19
Nicholas Walker	27	0	0	9	0	36
Seth Liebeman	15	0	0	5	0	20
Fredrik Cappelen	15	0	0	4	0	19
Christer Lindholm	12	0	0	2	0	14
Viktor Modigh	17	0	0	5	0	22
Richard Norris	17	0	0	6	0	23
Fabio Vassel	7	0	0	1	0	8
Enrique Peña	5	0	0	1	0	6
Summa	226	6	0	45	12	289
Dotterbolag i utlandet Företagsledning						
Jonas Lindvall	450	21	97	0	8	576
Paulo Mendonca	49	7	274	0	0	303
Övriga	794	59	280	0	317	1 450
Summa	1 293	87	651	0	325	2 329

* Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring och pension för ledningen.

* Kortfristig rörlig ersättning inkluderar avgångsvederlag.

* Victoria Berg lämnade företaget i mars 2023, och hon lämnade rollen som vice verkställande direktör i november 2022.

* Kjetil Solbraekke var styrelseledamot fram till september 2023. Den 18 september 2023 utsågs Kjetil Solbraekke till ny VD.

* Paulo Mendonça tillträdde som styrelseordförande i september 2023.

* "Övriga" representerar följande medlemmar i ledningen för 2023: CFO, COO, CLO och Sub-surface Manager.

* "Övrigt" representerar följande medlemmar i ledningen för 2022: CFO, COO och Sub-surface Manager.

LÖNER, FÖRMÅNER OCH SOCIALA AVGIFTER

Årsstämman 2023 beslutade om en policy för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i koncernen, vilken finns tillgänglig på Bolagets webb och består av följande regler avseende fast kontantersättning, rörlig kontantersättning, aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pensionsförmåner och övriga förmåner.

(1) ersättning till Ledande Befattningshavare ska vara marknadsmässiga och kan bestå av följande: fast kontantersättning, rörlig kontantersättning, aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pensionsförmåner och övriga förmåner.

(2) Ledande Befattningshavare i Maha ska erbjudas en fast ersättning vilken ska utgå kontant, vara marknadsmässig, i linje med ersättningar inom den internationella olje- och gasindustrin, och baserad på individens erfarenhet, ansvar, kompetens och arbetsinsats. Den fasta ersättningen ska revideras årligen under första kvartalet, om tillämpligt.

(3) utöver fast ersättning ska Ledande Befattningshavare även kunna erhålla årlig rörlig ersättning vilken ska utgå kontant och baseras på utfallet i förhållande till resultatmål inom det individuella ansvarsområdet och ska sammanfalla med aktieägarnas intressen ("Ordinär Rörlig Kontantersättning"). Ordinär Rörlig Kontantersättning ska vara kopplad till årliga resultatmål och uppgå till maximalt 100 procent av den fasta bruttoersättningen.

(4) ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla Ledande Befattningshavare,

eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter och/eller som en bonus för en individs prestationer vid relevanta händelser eller transaktioner som rör Bolaget ("Extraordinär Rörlig Kontantersättning"). Sådan ersättning får utges vid flera tillfällen per år men får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga bruttokontantersättningen.

(5) pensionsförmåner (inklusive sjukförsäkring, om så är fallet, enligt gällande lag), ska vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 10 procent av den pensionsgrundande bruttoinkomsten.

(6) övriga förmåner kan innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och företagshälsovård, och ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig ersättning och kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för Ledande Befattningshavare i motsvarande positioner på den arbetsmarknad där befattningshavaren är verksam. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta bruttoersättningen.

(7) vid uppsägning från Bolagets sida ska uppsägningstiden för samtliga Ledande Befattningshavare vara högst sex månader med rätt till avgångsvederlag efter uppsägningstidens slut motsvarande högst 100 procent av den fasta bruttokontantersättningen i maximalt 12 månader, alltså ska fast ersättning under uppsägningstiden och avgångsvederlag för de Ledande Befattningshavarna sammantaget inte överstiga 18 fasta bruttomånadslöner.

(8) eventuell rätt till avgångsvederlag ska minska i situationer där ersättning under aktuell period erhålls från ett annat bolag. Uppsägningstiden och avgångsvederlaget ska alltid, med beaktande av begränsningarna ovan, avgöras från fall till fall med beaktande av (i) krav enligt tillämplig lag för avtalet som ingåtts med den Ledande Befattningshavaren, (ii) praxis i landet där avtalet ingåtts, och (iii) tiden som den Ledande Befattningshavaren har varit anställd/anlitad av Bolaget innan uppsägningen.

Se sidan 20 i bolagsstyrningsrapporten för ytterligare information om koncernens principer för ersättning. Under innevarande år godkände årsstämman 2023 ändringar i Bolagets ersättningspolicy. Ersättningsrapporten finns tillgänglig på Bolagets webb.

INCITAMENTS PROGRAM

Per dagen för denna årsredovisning hade Maha 11 466 020 utestående teckningsoptioner enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet.

LÅNGSIKTIGA INCITAMENTS PROGRAM

2017 implementerade Bolaget ett långsiktigt incitamentsprogram med syfte att förbättra Bolagets möjlighet att behålla anställda samt ge anställda ett incitament att skapa aktieägarvärde.

Under 2023 införde Maha två nya långsiktiga incitamentsprogram genom en extra bolagsstämma som hölls den 18 september 2023. Dessa program inkluderar LTIP-8 för nuvarande och framtida anställda och konsulter på Maha, inklusive verkställande direktören och andra Ledande Befattningshavare; och LTIP-9 för styrelseledamöter i Bolaget. Totalt godkändes emittering av 5 712 210 teckningsoptioner för LTIP-8 och 3 808 140 teckningsoptioner för LTIP-9. Inga teckningsoptioner har utfärdades under 2023.

Under 2024 har 6 093 026 teckningsoptioner tilldelade till vissa chefer och anställda på Maha under LTIP-8 (3 236 919) och LTIP-9 (2 856 107). Utgivna men ej tilldelade teckningsoptioner behålls av bolaget. De utestående teckningsoptionerna utfärdades efter de årliga bolagsstämmorna 2021, 2022 och genom en extra bolagsstämma 2023.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna under det långsiktiga incitamentsprogrammet finns på Bolagets webb – www.maha-energy.com.

30. Aktier i dotterbolag och Intresseföretag (Moderbolaget)

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel %	2023 (TSEK)	2022 (TSEK)
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, AB, Canada 1	100	12 477	15 464
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sverige	100	0	0
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sverige	100	680	680
Maha Energy Brasil Holding Ltda	49.361.643/0001-50	Rio de Janeiro, Brasilien	100	443 774	0
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	B163089	Grand Duchy, Luxemburg	100	0	0
Maha Energy Services LLC	2020-002241022	Newcastle, WY, USA	100	0	0
Maha Energy (Oman) Ltd	259894	Cypern	100	0	9
				456 931	16 153

Aktier i dotterbolag (TSEK)	2023 (TSEK)	2022 (TSEK)
Ingående balans	16 153	8 003
Förvärv	443 774	0
Avyttring	(2 987)	0
Nedskrivning	(9)	0
Lämnat aktieägartillskott	0	8 150
	456 931	16 153

Indirekta dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel %
Maha Energy (Oman) Ltd. (Oman Branch)	OM1100214536	Oman	100
Maha Energy (US) Inc.	TIN - 46-1986862	Wyoming, USA	100
Maha Energy (Indiana) Inc.	7130-8332	Illinois / Indiana, USA	100
Maha Energy Finance (Luxembourg) SARL	#B163089	Luxemburg	100
Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda	0.070.729/0001-59	Rio de Janeiro, Brasilien	100

Intresseföretag	Huvudsaklig verksamhet	Säte	Andel %	2023 (TUSD)	2022 (TUSD)
3R Petroleum Offshore S.A.	Olja och gas	Rio de Janeiro, Brasilien	15	34 985	0

31. Lån till dotterbolag (Moderbolaget)

Moderbolagets lån till dotterbolag är främst noterade i US dollar.

Dotterbolag (TSEK)	2023 (TSEK)	2022 (TSEK)
Maha Energy Inc.	154 485	162 255
Maha Energy (US) Inc.	106 821	109 770
Maha Energy I (Brazil) AB	10 093	(742)
Maha Energy II (Brazil) AB	63	46
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	38	72 781
Maha Energy (Indiana) Inc.	59 329	58 833
Maha Energy (Oman) Ltd.	0	288 906
Maha Energy Services LLC (US)	1 927	0
Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda	54	0
	332 810	691 849

Lån till dotterbolag (TSEK)	2023 (TSEK)	2022 (TSEK)
Ingående balans	691 849	644 044
Nedskrivning av lån till dotterbolag	(397 206)	(19 939)
Nya lån till dotterbolag	(13 350)	101 566
Amortering av lån till dotterbolag	83 500	(151 926)
Ränta från dotterbolag	95 861	51 323
Valutaomräkningsdifferens	(127 844)	66 781
	332 810	691 849
Lån till dotterbolag – kortfristiga	0	0
Lån till dotterbolag – långfristiga	332 810	691 849

32. Revisionsarvoden

Deloitte	TUSD		Moderbolaget (TSEK)	
	2023	2022	2023	2022
Revision	242	313	2 577	1 062
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	0	18	0	129
Skattekonsultationer	52	263	554	0
Övrigt	0	8	0	0
	294	602	3 131	1 191

Revision avser granskning av årsredovisning, räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning jämte andra uppgifter vilka åligger Bolagets revisor att utföra såväl som rådgivning eller andra tjänster som utförts på grund av gjorda observationer i revisionen eller vid utförande av andra liknande åtaganden. Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget avser kvalitetsgranskning jämte tjänster i anslutning till observationer som gjorts i samband med en granskning av förordningar, Bolagsordning, stadgar eller avtal och vilka resulterar i en rapport som är tillgänglig även för andra än klienten. Skatterådgivning rapporteras separat. Allt annat utgör övrigt inklusive en genomgång av beredskapen för att uppgradera till annan noteringslista.

33. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året.

34. Händelser efter balansdagen

MAHA ENERGY FÖRVÄRVAR 5% AV BRASILIANSKA OLJE- OCH GASBOLAGET 3R PETROLEUM

Den 17 januari avslutade Maha förvärvet av ett derivatinstrument som ger Maha exponering mot 11 999 248 aktier, vilket per det datumet motsvarande 5% av aktiekapitalet i 3R Petroleum för en sammanlagd förvärvslikvid om cirka 69 miljoner USD. Den 7 februari 2024 bytte Maha ut tidigare offentliggjort derivatinstrument mot ett direkt aktieägarintresse i 3R Petroleum. Därtill, till följd av ökningen av aktiekapital i 3R Petroleum i januari 2024, förvärvade Maha ytterligare 19 936 aktier, vilket gav Maha ett sammanlagt innehav av 12 019 184 aktier, per det datumet motsvarande fem procent (5%) av 3R Petroleums aktiekapital.

Den 9 februari skickade Maha en begäran till styrelsen för 3R Petroleum att kalla till en extra bolagsstämma för att behandla val av ny styrelse. Maha föreslår att en extra bolagsstämma i 3R Petroleum beslutar om en minskning av antalet styrelseledamöter från sju (7) till fem (5), nyval av Paulo Thiago Mendonça (styrelseordförande i Maha) och Fabio Vassel (styrelseledamot i Maha) samt omval av Guilherme Affonso Ferreira, Paula Kovarsky Rotta och Harley Lorentz Scardoelli för en mandatperiod av två år. Dessa förändringar godkändes på den extra bolagsstämman som hölls i mars 2024. Mahas åsikt är att de föreslagna förändringarna kommer att positivt bidra till bolagsstyrningen av 3R Petroleum och till att de resultat som aktieägarna strävar efter uppnås.

FÖRSÄLJNINGEN AV TILLGÅNGAR I OMAN

Överenskommelsen för försäljningen av hela aktiekapitalet i Maha Oman till Mafrag slutfördes i januari 2024 och, bland andra villkor, är transaktionen villkorad av godkännande från myndigheterna i Sultanatet Oman.

MAHA ERLÄGGER 4,6 MILJONER EUR OCH TECKNAR ÖVERENSKOMMELSER FÖR FÖRVÄRVET AV VENEZUELANSKA PETROURDANETA

I mars 2024 tecknade Maha slutgiltiga överenskommelser och erlade 4,6 miljoner EUR, vilket slutför ytterligare ett viktigt steg för förvärvet av indirekta aktieandelar i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta från Novonor Latinvest Energy. De slutgiltiga dokumenten formaliserar Mahas förvärv, där transaktionen är villkorad av att vissa förbehåll uppfylls, huvudsakligen hänförliga till (i) att alla medgivanden, bemyndiganden, order och godkännanden från myndigheterna, vilka krävs för slutförandet, har erhållits och (ii) framgångsrik förhandling av relevanta operativa- och samarbets-

avtal/-ramverk med PDVSA och/eller lokala myndigheter för återuppbyggnaden av PetroUrdanetas fält. Syftet med sådana avtal är att möjliggöra för Maha att fastställa ett utbyggnadsprogram för PetroUrdaneta och stärka kontrollen över verksamheten, särskilt inom områdena inköp, cash management och försäljning/offtake av råolja.

MAHA HAR I APRIL 2024 INGÅTT ETT MOU MED 3R PETROLEUM OCH ENAUTA FÖR MÖJLIG TRANSAKTION AVSEENDE MAHAS ANDEL OM 15% I 3R OFFSHORE

Maha har i april 2024 genom Bolagets dotterbolag Maha Energy Offshore Brasil Ltda, ingått ett Memorandum of Understanding (MoU) med Enauta Participações S.A. och 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. för att utvärdera ett förslag om en transaktion, där Maha Offshore i samband med det potentiella samgåendet genom aktieutbyte som diskuteras mellan 3R Petroleum och Enauta, skulle överföra sitt ägande ("Roll-up") om 15% i 3R Petroleum Offshore S.A. i utbyte mot aktier motsvarande 2,17% i den sammanslagna enheten som blir resultatet av ett samgående då aktier i Enauta byts mot aktier i 3R Petroleum. Överföringen ("Roll-up") föreslogs enbart för att möjliggöra utbytet av Maha Offshores ägarandel om 15% i 3R Offshore mot ett direkt innehav i 3R Petroleum, och därigenom förenkla 3R Petroleums bolagsstruktur. Ett oberoende värderingsutlåtande ("fairness opinion") kommer att göras för att utvärdera utbytesförhållandet i Mahas överföring. Den föreslagna transaktionen är villkorad sedvanliga förbehåll och andra villkor som bolagen kommit överens om, inklusive (i) att förhandlingarna om slutgiltiga transaktionsdokument, vilka ska inkludera sedvanliga villkor, slutförs på ett tillfredsställande sätt, (ii) att transaktionen godkänns av aktieägarna i 3R Petroleum och Enauta på extra bolagsstämmor i respektive bolag, och (iii) legala och regulatoriska godkännanden, inklusive godkännande från brasilianska Administrative Council for Economic Defense – CADE. Enauta och 3R kommer att ha en 30 dagars exklusivitetsperiod för diskussioner om den potentiella transaktionen, vilken kan förlängas i ytterligare 30 dagar.

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 företag-sledningens 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 2023 och 31 december 2022 om inte annat anges.

Finansiell data

(TUSD)	2023	2022
Intäkter, netto		
Från kvarvarande verksamhet	3 958	12 327
Från avvecklad verksamhet	8 273	77 450
	12 231	89 777
Rörelsens netback		
Från kvarvarande verksamhet	2 197	6 523
Från avvecklad verksamhet	6 755	54 206
	8 952	60 729
EBITDA		
Från kvarvarande verksamhet	(2 905)	799
Från avvecklad verksamhet	4 272	54 302
	1 367	55 101
Nettoresultat		
Från kvarvarande verksamhet	(5 307)	(11 298)
Från avvecklad verksamhet	(28 646)	34 231
	(33 953)	22 933
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Från kvarvarande verksamhet	(12 675)	4 237
Från avvecklad verksamhet	821	50 420
	(11 854)	54 657
Fritt kassaflöde		
Från kvarvarande verksamhet	79 975	(1 531)
Från avvecklad verksamhet	(15 601)	(9 557)
	64 374	(8 026)
Nettoskuld (nettokassa)	(53 910)	26 570

Nyckeltal ^[1]

(TUSD)	2023	2022
Avkastning på eget kapital (%)	(3%)	65%
Soliditet (%)	77%	0%

Data per Aktie

(TUSD)	2023	2022
Vägt antal aktier (före utspädning)	164 799 396	120 697 888
Vägt antal aktier (efter utspädning)	164 799 396	120 987 859
Resultat per aktier (före utspädning), USD	(0,03)	(0,10)
Resultat per aktier (efter utspädning), USD	(0,03)	(0,10)
Utdelning per aktie	n/a	n/a

[1] Nyckeltal och data per aktie baseras enbart på kvarvarande verksamhet.

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA RESULTATMÅTT:

Tabellerna nedan avser avstämning av alternativa nyckeltal baserat på redovisningsposter, delsummor eller totalsummor inkluderade i koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2022 och 31 december 2023 om inte annat anges. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

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

Rörelsens netback från kvarvarande verksamhet

(TUSD)	2023	2022
Intäkter	5 226	12 327
Royalties	(1 268)	(2 976)
Rörelsekostnader	(1 761)	(2 828)
Rörelsens netback	2 197	6 523

Rörelsens netback från avvecklad verksamhet

(TUSD)	2023	2022
Intäkter	9 049	77 450
Royalties	(776)	(7 918)
Rörelsekostnader	(1 518)	(15 326)
Rörelsens netback	6 755	54 206

EBITDA från kvarvarande verksamhet

(TUSD)	2023	2022
Rörelseresultat	(6 933)	(1 968)
Avskrivningar	1 883	2 768
Nedskrivning	2 459	0
Valutakursförluster (-vinster/+förluster)	(314)	(1)
EBITDA	(2 905)	799

EBITDA från avvecklad verksamhet

(TUSD)	2023	2022
Rörelseresultat	(20 977)	43 735
Avskrivningar	15	10 569
Nedskrivning LAK	25 233	-
Valutakursförluster (-vinster/+förluster)	1	(2)
EBITDA	4 272	54 302

Fritt kassaflöde från kvarvarande verksamhet

(TUSD)	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(12 675)	4 237
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	92 650	(2 706)
Fritt kassaflöde	79 975	1 531

Fritt kassaflöde från avvecklad verksamhet

(TUSD)	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	821	50 420
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	(16 422)	(59 977)
Fritt kassaflöde	(15 601)	(9 557)

Nettoskuld

(TUSD)	2023	2022
Banklån (långfristig)	11 879	26 590
Banklån (kortfristig)	22 500	19 500
Likvida medel	(88 289)	(19 520)
Nettoskuld	(53 910)	26 570

Avkastning på eget kapital (%)

(TUSD)	2023	2022
Periodens resultat (TUSD)	(5 307)	(11 298)
Utgående balans eget kapital (TUSD)	154 825	140 897
Avkastning på eget kapital %	(3%)	(8%)

Soliditet

(TUSD)	2023	2022
Eget kapital (TUSD)	154 825	140 897
Summa tillgångar (TUSD)	201 900	218 355
Soliditet %	77%	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 av 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 2023 och 31 december 2022. 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.

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

Resultat 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 balansomslutningen. 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. NIBD/EBITDA är relevant för att bedöma Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

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 verksamhetseffektivitet 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 moderbolagets 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.

Godkänd av styrelsen

Stockholm, 19 april 2024

Paulo Mendonça
Styrelsens ordförande

Halvard Idland
Styrelseledamot

Fabio Vassel
Styrelseledamot

Viktor Modigh
Styrelseledamot

Richard Norris
Styrelseledamot

Enrique Peña
Styrelseledamot

Svein Harald Øygard
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 april 2024

Deloitte AB

Andreas Frountzos
Authorized public accountant

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2023-01-01 - 2023-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30-91 och 96 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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 områden 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.

FÖRETAGSFÖRVARV

Under 2023 har Maha utfört flera transaktioner. Maha förvärvade 100 % av aktierna i DBO 2.0 i maj 2023, som senare bytte namn till Maha Energy (Holding) Brazil Ltda. Genom transaktionen förvärvade även Maha samtliga utestående aktier i Maha Energy Offshore. Maha Energy Offshore äger 15 % av aktierna i 3R Offshore, som innehar operativa intressen i olje- och gasfält utanför Brasiliens kust. Mahas investering i aktierna i Maha Offshore har behandlats som en investering i en associerad verksamhet och har redovisats enligt kapitalandelsmetoden.

Information om redovisningsprinciper för företagsförvärv redovisas i not 2 i årsredovisningen. Ytterligare information om finansiella tillgångar redovisas i not 21 och andelar i dotterbolag i not 30 i årsredovisningen.

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

- ✓ utvärderat om alla förvärvade tillgångar och övertagna skulder har redovisats korrekt enligt IFRS
- ✓ utvärderat om köpesskilling har redovisats korrekt enligt IFRS
- ✓ genomfört detaljtestning av förvärvade tillgångar och skulder för att fastställa redovisade belopp vid förvärvstidpunkten
- ✓ utvärderat om ägarandelen vid förvärvsdatumet samt efterföljande värdering har redovisats i enlighet med IAS 28
- ✓ utvärdering av upplysningar i årsredovisningen för efterlevnad av IFRS och årsredovisningslagen.

VÄRDERING AV TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING OCH SKULDER KNUTNA TILL TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING SAMT RESULTAT FRÅN AVVECKLADE VERKSAMHETER

Den 1 December 2023 offentliggjorde Maha avyttringen av sin intresseandel om 65% i Block 70 Oman till Mafrq Energy LLC. Som en följd av försäljningen klassificeras Maha Energy Oman Ltda som tillgångar som innehas för försäljning vilket uppgår till 9,8 MUSD i balansräkningen per 31 december 2023. Beslutet att sälja det Omanska segmentet har vidare medfört att Maha Energy Oman Ltda redovisats som en avvecklad verksamhet i koncernresultaträkningen skilt från kvarvarande verksamhet. Redovisning av avvecklade verksamheter förutsätter att företagsledningen identifierar och separerar resultatet från kvarvarande och avvecklade verksamheter samt säkerställer att kraven i IFRS är uppfyllda för redovisning av avvecklade verksamheter.

För information avseende redovisningsprinciper av tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet, se not 2. För ytterligare upplysningar om tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet, se not 8.

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

- / utvärdering av ändamålsenlig klassificering av tillgångar som innehas för försäljning samt resultat från avvecklade verksamheter för efterlevnad av IFRS,
- / granskning av värdering före tillgångens första klassificering som att den innehas för försäljning för efterlevnad av IFRS,
- / granskning av att resultatet från avvecklade verksamheter avskilts på ett ändamålsenligt sätt från resultatet från kvarvarande verksamheter, samt
- / utvärdering av upplysningar i årsredovisningen för efterlevnad av IFRS och årsredovisningslagen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-19, 92-95 och 102-103. 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 revisionssed 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 åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

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 år 2023-01-01 - 2023-12-31 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 revisionsssed 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 försumelse 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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 styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns uttalande om Esef-rapporten

UTTALANDE

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2023-01-01 - 2023-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Maha Energy AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 20-29 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 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.

Upplýsingar 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 AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2023-05-24 och har varit bolagets revisor sedan 2016-04-22.

Stockholm den 19 april 2024
Deloitte AB

Andreas Frountzos
Auktoriserad revisor

Definitioner

Oljerelaterade termer och måttenheter

BOE eller boe	Fat av oljeekvivalenter
BBL eller bbl	Fat
BOEPD	Fat av oljeekvivalenter per dag
BOPD	Fat av olja per dag
Mbbl	Tusen fat av olja
MMbbl	Miljoner fat av olja
Mboe	Tusen fat av oljeekvivalenter
MMBoe	Miljoner fat av oljeekvivalenter
Mboepd	Tusen fat av oljeekvivalenter per dag
Mbopd	Tusen fat av olja per dag
MCF	Tusen kubikfot
MSCF	Tusen standardkubikfot
MSCFPD	Tusen standardkubikfot per dag
MMSCF	Miljoner standardkubikfot
MMSCFPD	Miljoner standardkubikfot per dag
BWPD	Fat vatten per dag
Gas till olja omräkning	Gas till olja 6 000 kubikfot = 1 fat av oljeekvivalenter omräkning

Förkortningar

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



Maha Energy AB (publ)

Maha Energy AB

Head Office

Eriksbergsgatan 10
SE-114 30
Stockholm, Sweden

+46 8 611 05 11

Technical Office

Ataulfo de Paiva street, 1165
5th Floor - Leblon
Rio de Janeiro, RJ / BRAZIL
22440-032

+46 8 611 05 11

Email: info@maha-energy.com

Website: www.maha-energy.com