

The logo for MAHA ENERGY, featuring the word "MAHA" in a stylized font with a green-to-blue gradient, followed by "ENERGY" in a white, sans-serif font.

MAHA ENERGY

ÅRSREDOVISNING

2024

2024 Höjdpunkter



Förvärv av 5% i 3R Petroleum...

Under det första kvartalet 2024 förvärvade Maha en aktieägarandel på 5% i 3R Petroleum för att inleda en konsolideringsprocess inom oljebranschen i Brasilien.



...resulterade i den största fusionen/förvärvet i Brasilien 2024

Under det tredje kvartalet 2024 offentliggjordes slutförandet av transaktionen som inkluderade samgåendet genom aktieutbyte mellan Enauta och 3R Petroleum samt överföringen av Mahas 15-procentiga innehav i 3R Offshore till den sammanslagna enheten Brava Energia, där Maha innehar en ägarandel på 4,76 %.

Låg finansiell exponering med mycket stor potentiell uppsida i Venezuela

- I mars 2024 tecknade Maha slutgiltiga överenskommelser och erlade 4,6 miljoner euro som en del i det möjliga förvärvet av en indirekt ägarandel i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta från Novonor Latinvest Energy.
- Ägarförändringen godkändes av Venezuelas oljeminister i september 2024.

- Tekniska och operativa diskussioner ("Mesas Técnicas") avseende återuppbyggnadsplanen för PetroUrdaneta avslutades, där de huvudsakliga antagandena i affärsplanen fastställdes:

- / en total prognostiserad produktionsvolym på cirka 90 miljoner fat olja och 180 Bscf gas fram till 2037 (för hela fälten)
- / målet är en toppproduktion på omkring 40 000 fat oljeekvivalenter per dag (för hela fälten)



Stark balansräkning och likviditet

- Sammanlagt saldo likvida medel, spärrade likvida medel och likvida investeringar från kvarvarande verksamhet:

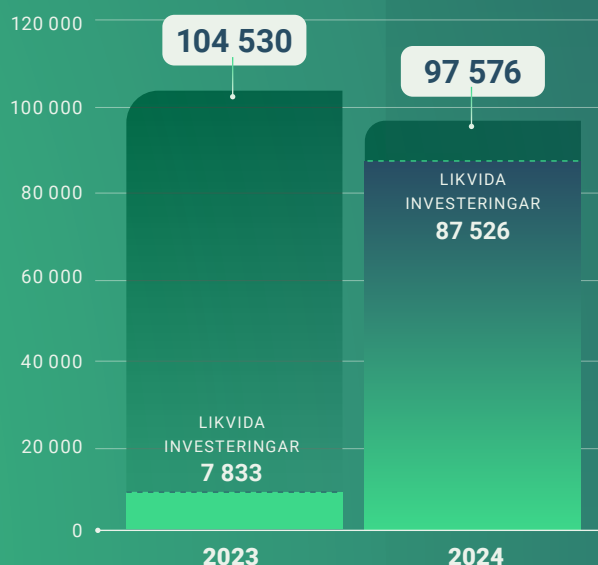
TUSD **97 576**

Maha är ett **skuldfritt** bolag

Summa nettokassa och likvida investeringar

(TUSD)	FY 2024	FY 2023
Banklån (långfristig)	-	-11 879
Banklån (kortfristig)	-	-22 500
Spärrade likvida medel	1 115	42 830
Likvida medel	8 935	88 246
Summa likvida medel inklusive spärrade likvida medel	10 050	96 697
Brava-aktier	84 043	-
3R Offshore Skuldebrev (Debenture)	3 483	7 833
Likvida investeringar	87 526	7 833
Summa nettokassa och likvida investeringar	97 576	104 530

SUMMA NETTOKASSA OCH LIKVIDA INVESTERINGAR (TUSD)



Om Maha

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

Maha Energy är ett ledande svenskt noterat olje- och gasbolag. Bolaget påbörjade sin resa 2013 och har idag huvudsakliga kontor i Sverige och Brasilien. Maha är sedan 2020 noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Med en unik blandning av branschexperter och ett finansmarknadsteam, har Maha förvandlats till ett innovativt oberoende energibolag, som strategiskt växer genom att förvärva och utveckla lönsamma olje- och gastillgångar på global basis, med målet att bygga en diversifierad och balanserad portfölj inom sektorerna energi, olja och gas samt mineraler.

Information om Årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) kommer att hållas tisdagen den 27 maj 2025 kl. 14:00 på Setterwalls, Sturegatan 10 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag kommer att finnas tillgängliga på www.maha-energy.com.

Innehåll

 02 Brev till aktieägarna	 30 Förvaltningsberättelse
 04 Strategi	 45 Finansiella rapporter
 06 Tillgångar	 89 Finansiella nyckeltal
 12 Ledarskap	 92 Definitioner
 17 Aktien	 94 Styrelsens försäkran
 20 Bolagsstyrningsrapport	 95 Revisionsberättelse

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

Finansiell kalender *Bolaget planerar att publicera följande finansiella rapporter under 2025:*

Q1 **första kvartalet**
januari - mars 2025
den 20 maj 2025

Q2 **andra kvartalet**
januari - juni 2025
den 19 augusti 2025

Q3 **tredje kvartalet**
januari - september 2025
den 18 november 2025

02



BREV TILL AKTIEÄGARNA

Kära vänner och aktieägare,

2024 var ännu ett dynamiskt år för Maha, präglad av betydande framsteg inom våra viktigaste fokusområden: vår huvudinvestering i Brava Energia, PetroUrdaneta-projektet i Venezuela och vår oljeproducerande tillgång i Illinois Basin. Vi gjorde viktiga framsteg för att minska riskerna i vår portfölj och driva våra projekt framåt.

I linje med Mahas nya strategiska inriktning kommer vi att fokusera på kostnadsoptimering och en mer effektiv verksamhetsmodell. Bolaget ska positioneras som en aktiv finansiell investerare inom energi- och mineralbranschen, med målsättningen att identifiera möjligheter med hög avkastning genom disciplinerad kapitalallokering och en optimerad kostnadsbas.

Brava Energia – Genomförde Brasiliens största fusionen inom olja och gas 2024

Vi inledde året med att förvärva en ägarandel om 5% i 3R Petroleum, i syfte att ta till vara på ett unikt tillfälle för konsolidering på den brasilianska olje- och gasmarknaden. I april offentliggjorde vi ett föreslaget samgående mellan 3R Petroleum och Enauta, där Maha bidrog med sin ägarandel om 15% i 3R Offshore. Transaktionen fortskred snabbt, och idag innehar vi 4,76 % av Brava Energia – ett av Latinamerikas mest diversifierade oberoende oljebolag med starka tillgångar både onshore och offshore.

Trots tidiga tekniska utmaningar uppnådde Brava betydande milstolpar under året, inklusive första oljeproduktionen från FPSO Atlanta, återupptagen produktion vid Papa Terra samt förvärvet av en andel om 23% i Parque das Conchas, vilket tillförde 6 000 fat oljeekvivalenter per dag (boepd). Vi är fortsatt övertygade om att Bravas tillväxtbana kommer att nå produktionsnivåer på upp till 100 000 boepd under andra halvan 2025.

Framsteg i Venezuela med kontrollerad exponering

I mars undertecknade vi slutliga avtal med PetroUrdaneta och genomförde en initial betalning om 4,6 miljoner EUR, vilket säkrade exklusiva rättigheter att förvärva tillgångarna fram till november 2025. Vi erhöll godkännande från Venezuelas oljeminister och genomförde omfattande due diligence under året.

Under fjärde kvartalet inledde vi tekniska diskussioner med PetroUrdaneta och CVP och nådde en preliminär överenskommelse om en produktionsplan i början av 2025. En ny affärsplan visar potential för upp till 90 miljoner fat olja och 180 Bscf gas, med en toppproduktion på cirka 40 000 boepd – över våra ursprungliga förväntningar.

Till dess att licenser och avtal är slutgiltigt på plats håller vi vår finansiella exponering låg och bibehåller strikt kostnadskontroll, vilket säkerställer maximal avkastningspotential samtidigt som vi upprätthåller höga styrningsstandarder. Den politiska osäkerheten kvarstår, men vi fortsätter att föra dialog med myndigheter och noga följa utvecklingen.

Illinois – Stabilt och skalbart kassaflöde

Utöver de tre brunnar som togs i drift i januari från vår borrhkampanj 2023, sattes ytterligare tre nya brunnar i drift under tredje kvartalet 2024. Detta resulterade i en produktionsökning om 66% på årsbasis, upp till sammanlagt 328 fat olja per dag (bopd).

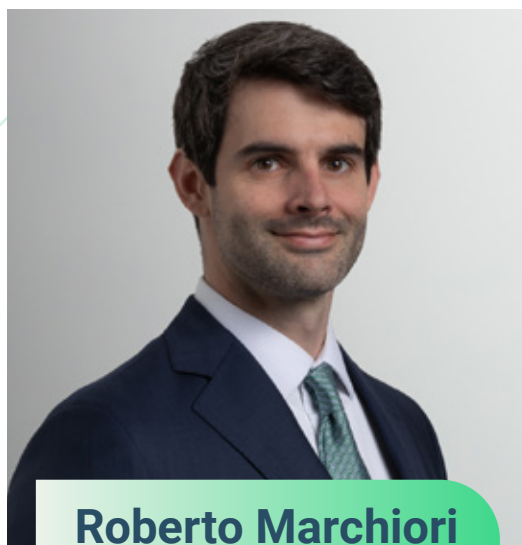
Våra verksamheter i Illinois fortsätter att leverera starka och kostnadseffektiva resultat, med stabilt kassaflöde som täcker driftskostnader och ger en attraktiv återbetalning på investeringen.

Finansiell utveckling

Försäljningsvolymerna ökade med 67% på årsbasis, vilket drev tillväxt i både intäkter och rörelsens netback. Vi avslutade året skuldfritt med MUSD 97,6 i likvida medel och likvida investeringar. Under första kvartalet 2025 har vi också erhållit ytterligare MUSD 4,4 från en tilläggsköpeskilling kopplad till försäljningen av Tie och Tartaruga till PetroRecôncavo 2023.

Maha är idag välkapitaliserat, skuldfritt och redo för tillväxt – med en stark ägarandel i Brava, en lovande möjlighet i Venezuela och rekordproduktion från Illinois. Framtiden ser ljus ut, och vi ser fram emot vad som väntar.

Vänliga hälsningar,



Roberto Marchiori

Verkställande direktör
Maha Energy



04

STRATEGI

Maha Energy fokuserar på att vara en aktiv finansiell investerare inom energi- och mineralindustrin, maximera värde, öka lönsamheten och arbeta etiskt och ansvarsfullt till förmån för alla intressenter. Mahas strategi är utformad enligt tre viktiga grundpelare:

01.

Solid kapitalstruktur och likviditet

Vi är optimistiska inför Mahas framtida produktionspotential, eftersom vi strävar efter att dra nytta av vår betydande position av likvida medel och likvida investeringar för att genomföra opportunistiska förvärv till attraktiva multiplar. Vi strävar efter att bygga en stabil portfölj av producerande tillgångar som erbjuder betydande tillväxt och produktionspotential samtidigt som vi fokuserar på ett solitt kassaflöde.

02.

Effektivare och optimal företagsstruktur

Vi justerar våra insatser med Mahas nya strategiska inriktning, som betonar kostnadsoptimering och en effektivare operativ struktur. Framöver kommer bolaget att positionera sig som en aktiv finansiell investerare inom energi- och mineralsektorerna, med fokus på värdeskapande genom disciplinerat kapitalallokering och en förenklad kostnadsbas.

03.

Opportunistiska och värdehöjande transaktioner

Bolaget har förnyat sin resa med en ändrad inriktning och utvecklats till en innovativ och progressiv energiplattform, utformad för att växa genom lönsamma förvärv och utveckla tillgångar. Baserat på vår branschkunskap, finansiella disciplin och lokala partnerskap, kommer vi inrikta oss på speciella möjligheter med unikt hög avkastningspotential.

Våra värderingar och vår företagskultur

Mahas företagskultur bygger på kärnvärdena Integritet, Ansvar, Respekt, Ärlighet, Excellence och Välbefinnande. Samtidigt som Bolaget är i en förändring av verksamheten, förstärker vi också våra värderingar och stärker vår organisatoriska kultur. I detta föränderliga landskap förblir Maha engagerat i att anpassa sig till de högsta standarderna för bolagsstyrning och transparens, och rör sig kontinuerligt närmare branschledande ESG-metoder. Medan vi tar en pragmatisk ansats till ESG-åtaganden, och ser till att dessa är uppnåeliga och i linje med vår verksamhet, är vi fast beslutna att följa lagar och regler i de länder där vi är verksamma. Dessutom strävar vi efter att upprätthålla bästa praxis som är tillämpliga på svenska börsnoterade bolag, och positionera Maha som en ansvarstagande och framåtblickande aktör inom olje- och gassektorn.



EXCELLENS OCH VÄLBEFINNANDE

- / Vi sätter våra medarbetares hälsa och säkerhet i första rummet
- / Vi vill vara de bästa grannarna



ÄRLIGHET

- / Vi kommer alltid att vara ärliga och uppriktiga
- / Vi vill bidra till vårt samhälle
- / Vi bryr oss mycket om miljön



RESPEKT

- / Vi ska alltid behandla alla med respekt



INTEGRITET

- / Vi håller det vi lovar
- / Vi föregår med gott exempel
- / Vi dömer inte



ANSVAR

- / Vi tar alltid ansvar

A large yellow offshore oil platform with a tall derrick, situated in the middle of a blue ocean under a blue sky with scattered white clouds. The platform has multiple levels with railings and various pipes. A semi-transparent green circle is overlaid on the left side of the image.

06

TILLGÅNGAR

Mahas huvudsakliga portfölj inkluderar den finansiella investeringen i Brava Energia - det börsnoterade brasilianska olja- och gasbolaget, den oljeproducerande Illinoisbassängen där Maha är operatör - samt det potentiella förvärvet av indirekt ägarandel i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta.

Brava Energia - Brasilien

En ny ledare inom Brasiliens energisektor

Brava Energia är ett av Brasiliens ledande oberoende olje- och gasbolag. Bolaget bildades genom sammanslagningen av 3R Petroleum och Enauta, den största M&A-transaktionen i Brasilien under 2024. Denna sammanslagning förväntades skapa möjliga synergieffekter som överstiger 1 miljard USD. Maha Energy spelade en avgörande roll genom att ta ledningen i denna transformativa transaktion, och äger 4,76% av Brava Energias utestående aktier och är dess största industriella aktieägare.

I januari 2024 inledde Maha Energy ett betydande nytt kapitel inom Brasiliens energibransch genom att förvärva en andel om 5% i 3R Petroleum, ett av landets mest framstående oberoende olja- och gasproducenter. Denna investering markerade början på en konsolideringsplan inom Brasiliens olje- och gassektor, med målet att utnyttja synergieffekter och frigöra ytterligare värde. Maha Energys ledning och styrelse har varit djupt involverade i grundandet och den tidiga tillväxten av 3R Petroleum.

I april 2024 offentliggjorde 3R Petroleum och Enauta planer på att utvärdera en sammanslagning. I juli 2024, mindre än sex månader efter offentliggörandet, slutfördes transaktionen. Denna sammanslagning inkluderade även överföringen av Mahas 15-procentiga innehav i 3R Offshore i utbyte mot ytterligare aktier i Brava.



	Genomsnittlig produktion 2024			2P reserver per slutet av 2023 (MMBL)
	Olja (Mbopd)	Gas (Mboepd)	Summa (Mboepd)	
Potiguar Complex	23.1	1.9	25.0	310.9
Recôncavo Complex	3.5	5.5	9.1	89.2
Papa-Terra	4.9	0.2	5.1	140.4
Atlanta	12.0	0.5	12.5	141.4
Peroá	0.1	2.7	2.8	11.8
Manati	0.0	1.0	1.1	7.0
Total	43.7	12.0	55.7	700.6

* Bravas förvärv av 23 % av andelarna i Parque das Conchas offentliggjordes den 30 december 2024 och är inte inkluderat i tabellen ovan.

Med omkring 700 miljoner fat oljeequivalenter i bevisade och sannolika reserver (2P) och en produktionsnivå under 2024 på cirka 56 000 fat oljeequivalent per dag (boepd), rankas Brava Energia till ett av Latinamerikas största oberoende prospekterings- och produktionsföretag (E&P). Företaget har en diversifierad portfölj av onshore- och offshorekoncessioner över hela Brasilien. Maha förväntar sig att Brava Energias produktion kommer att nå nivåer upp mot 100 000 fat oljeequivalent per dag (boepd) under andra halvåret 2025.

Atlanta

Atlanta oljefältet är en viktig djupvattenstillgång belägen i Santosbassängen, cirka 185 km från Rio de Janeiro, på ett vattendjup av omkring 1 500 meter. År 2024 producerade Atlanta i genomsnitt 12,5 tusen fat oljeequivalenter per dag ("Mboepd"), varav 96% var råolja, vilket motsvarade 23% av Brava Energias totala produktion under året. Produktionen under året påverkades negativt av övergången till en ny FPSO-enhet (Floating Production Storage and Offloading) i syfte att nå en högre produktionskapacitet. Fältet har för närvarande sex brunnar, varav bara två var i produktion i slutet på året.

Brava Energia, genom Enauta, har framgångsrikt prospekterat och utvecklat denna nyckeltillgång. Atlanta började producera 2018 genom ett tidigt s.k. early production system. Den 31 december 2024 inleddes produktionen från den nya FPSO-enheten, inledningsvis från två brunnar. Anslutningen av de återstående fyra brunnarna pågår och förväntas vara klar under 2025. FPSO Atlanta har en produktionskapacitet på upp till 50 000 fat olja per dag (bopd), kan behandla 140 000 fat vatten per dag och har en lagringskapacitet för 1,6 miljoner fat olja.

Brava Energia har också kontrakterat borrhigen Lone Star från Constellation Oil Services för borrhining och färdigställande av två ytterligare brunnar. Borrstart är planerad till fjärde kvartalet 2025.

Papa Terra

Papa Terra är ett tungoljefält beläget på cirka 1 200 meter djupt i Camposbassängen, 10 kilometer utanför Rio de Janeiros kust. Fältet är utbyggt med FPSO 3R-3 och Tension Leg Wellhead Platform 3R-2, som tillsammans har en kombinerad bearbetningskapacitet på 140 000 bopd. År 2024 producerade Papa Terra 5,1 Mboepd, varav 96 % var råolja, vilket motsvarade 9 % av Brava Energias totala produktion under året. Produktionen under året påverkades kraftigt av driftstopp för underhåll och till följd av regulatoriska krav.

Sedan Brava Energia tog över driften från tidigare operatör har tillgången genomgått ett omfattande underhållsprogram för att återställa tillgångens operativa och säkerhetsmässiga integritet. Detta inkluderade arbete med panna, kraft- och bearbetningssystem, byte av ESP-pumpar samt underhåll och inspektion av tankar och marina system. Dessa åtgärder har successivt förbättrat enhetens effektivitet och säkerhet. Produktionen, som stoppades i början av september 2024, återupptogs i slutet av december 2024. Under driftstoppet gjordes betydande framsteg i underhålls- och återställningsarbetet för att säkerställa produktionsenheternas integritet i Papa-Terra. Detta möjliggör planering för bättre utnyttjande av reservoaren med framtida utökning av produktionen.



Framgent är fältets tillväxtpotential betydande. Två nya brunnar planeras att borrar med borrhjulen Lone Star. Den befintliga infrastrukturen i FPSOn är redan utrustad för att rymma ytterligare brunnar och redo att öka produktionen. Dessutom, med en låg återvinningsfaktor (mindre än 3%) jämfört med andra aktörer i samma bassäng och nästan 2 miljarder fat olja i marken, erbjuder fältet en tydlig möjlighet för vidare utveckling och väsentlig tillväxtpotential.

Potiguar-komplexet

Potiguar-komplexet består av olje- och gasfält onshore och på grunt vatten i Potiguar-bassängen i nordöstra Brasilien. Det inkluderar klustren Macau, Canto do Amaro, Alto do Rodrigues, Estreito, Salina Cristal, Fazenda Pocinho, och Pescada klustret. År 2024 producerade komplexet 23,1 tusen fat olja per dag ("Mbopd") och 1,9 Mboepd i gas, totalt 25,0 Mboepd, vilket motsvarade 45 % av Bravas totala produktion under året.

Recôncavo-komplexet

Recôncavo-komplexet omfattar klustren Rio Ventura och Recôncavo, båda belägna i Recôncavo-bassängen i delstaten Bahia och med Brava som operatör. De huvudsakliga fälten inom detta komplex är Água Grande och Candeias. År 2024 producerade Recôncavo-komplexet 3,5 Mbopd och 5,5 Mboepd i gas, totalt 9,0 Mboepd, vilket motsvarade 16% av Bravas totala produktion under året.

Manati

Manati är ett naturgasfält i grunda vattnen i Camamu-Almada-bassängen. Produktionen vid Manati stoppades för underhåll i mitten av mars 2024. För närvarande förväntar sig operatören Petrobras att återuppta verksamheten under första kvartalet 2025.

Parque das Conchas

Efter att alla villkor uppfyllts slutförde Brava i slutet av 2024 förvärvet av en andel om 23% i oljefälten Abalone, Ostra och Argonauta, som tillsammans utgör Parque das Conchas-klustret i Campos-bassängen. Parque das Conchas drivs av Shell, som har en 50 % andel, och ONGC är en partner i tillgången med de återstående 27%. Under perioden mellan januari och november 2024 var den genomsnittliga produktionen cirka 27,0 Mboepd, varav 6,2 Mboepd motsvarade den andel som Brava förvärvade.

Peroá och Malombe

Peroá-klustret är en tillgång belägen i Espírito Santo-bassängen, utanför Brasiliens kust i grunt vatten. Denna tillgång omfattar de producerande fälten Peroá och Cangoá, som producerar naturgas via Peroá-plattformen (3R-1). En 55 km lång gasledning kopplar samman plattformen med Cacimbas gasbearbetningsanläggning. År 2024 producerade Peroá 2,8 Mboepd (varav 96% gas), vilket motsvarade 5% av den totala produktionen under året.

Gasfyndigheten Malombe, som ligger utanför Peroá, kan utvecklas effektivt och skulle innebära en betydande ökning av framtida produktion. Andra prospekteringsmöjligheter skulle kunna positionera Peroá-området som en ledande gasproducent i Espírito Santo i årtionden, särskilt med tanke på den befintliga kostnadseffektiva infrastrukturen.

Mid- och- downstreamverksamheter

I Rio Grande do Norte hanterar Brava också omfattande mid- och- downstreamverksamheter genom Clara Camarão-rafinaderiet, Guamaré Marine Terminal, Guamaré Natural Gas Processing Units (UPGNs) och lagringsenheter, som tillsammans kallas Guamaré Industrial Asset. Förutom att bearbeta kolväten från egen produktion, fbehandlas också kolväten från tredjeparts-leverantörer.

PetroUrdaneta - Venezuela

PetroUrdaneta driver fälten La Paz, Mara Oeste, Mara Este och El Moján i Maracaibo-bassängen i nordvästra Venezuela. Fälten upptäcktes på 1920-talet, och särskilt La Paz-fältet har spelat en avgörande roll i att etablera Venezuela som en ledande oljeproducent. Den nuvarande produktionen uppgår till cirka 1 500 bopd, men har potential för att producera omkring 40 000 bopd efter investeringar.

Stor tillgång med betydande reserver



Producerar för närvarande cirka **1 500 fat per dag** från cirka 10 aktiva brunnar i La Paz, med ytterligare **280 inaktiva brunnar**.



En uppdaterad affärsplan skisserar en total prognostiserad produktionsvolym på cirka **90 miljoner fat olja** och **180 BSCF gas**, med målet om en toppproduktion på omkring **40 000 boepd**.

Maha tecknade i mars 2024 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 ("Novonor"). Avtalen gav Maha exklusiva rättigheter att förvärva 60 procent av Novonors spanska bolag, som innehar 40 procents ägarandel i PetroUrdaneta, ett olje- och gasbolag i joint venture som är verksamt i Venezuela.

I december 2024 meddelade Maha att formella diskussioner om tekniska och operativa avtal ("Mesas Técnicas") mellan PetroUrdaneta, Maha (potentiell Partner B) och CVP (Partner A, ett dotterbolag till PdVSA) hade inletts för att nå en ömsesidig förståelse och enighet om återuppbyggnadsplanen för PetroUrdaneta-fälten. Ett uppstartsmöte hölls i december 2024 med målet att avsluta dessa diskussioner före slutet av första halvåret 2025. Diskussionerna inom Mesas Técnicas fortskred snabbare än förväntat, och det tekniska arbetet var redan slutfört i februari 2025.

En uppdaterad affärsplan har tagits fram, där en första förståelse för de huvudsakliga antagandena och en färdplan

för återstoden av licensens giltighetstid, fram till 2037, har definierats, med särskilt fokus på de kommande tre åren. Planen skisserar en total prognostiserad produktionsvolym på cirka 90 miljoner fat olja och 180 BSCF gas. Målet är en toppproduktion på omkring 40 000 fat oljeekvivalenter per dag och inkluderar cirka 150 brunnar i drift. I planen har betydande potential identifierats genom förändring av lyftmetoder i befintliga brunnar. Affärsplanen är föremål för godkännande från de venezuelanska myndigheterna.

Transaktionen är villkorad av att vissa förbehåll uppfylls, vilka inkluderade (i) godkännandet från Venezuelas oljeminister av den föreslagna kontrollförändringen ("Change of Control") i PetroUrdanetas Partner B (OE&P), vilket erhöles i september 2024 och (ii) framgångsrik förhandling av relevanta operativa- och samarbetsavtal för återuppbyggnaden av PetroUrdanetas fält.

Som vid alla åtaganden avseende aktiviteter som rör Venezuela och PetroUrdaneta, upprätthåller Maha sitt åtagande att följa alla tillämpliga lagar och regler, genomföra noggrann due diligence och upprätthålla transparens i sina aktiviteter. Detta inkluderar diskussioner och/eller ansökningar om licenser från relevanta myndigheter.

Mahas kontrakterade rättigheter att slutföra transaktionen är giltiga till november 2025.

PetroUrdaneta är ett joint venture som etablerades 2012 mellan Novonor Latinvest Energy (ett företag knutet till det tidigare brasilianska infrastrukturkonglomeratet Odebrecht) och det venezuelanska statliga oljebolaget Petróleos de Venezuela S.A. (PdVSA), med syftet att utvinna och producera råolja och naturgas. Företaget inledde sin verksamhet i områdena La Paz, Mara Este, Mara Oeste och El Mojan i Maracaibo-bassängen i delstaten Zulia i nordvästra Venezuela, men kunde inte övervinna de hinder som den politiska och ekonomiska turbulensen i landet under det senaste decenniet medförde. Från och med 2014 minskade olje- och gasproduktionen på grund av bland annat avbrott i vatten- och elförsörjningen i området.

Fälten har genom historien producerat cirka 1,4 miljarder fat olja och beräknas fortfarande innehålla omkring 8,6 miljoner fat olja ("oil in place"). Enligt reservbedömningar av PdVSA innehåller fälten cirka 350 miljoner fat 1P-reserver och 500 miljoner fat 2P-reserver, med enorma ytterligare reserver av associerad gas på omkring 250 miljoner fat oljeekvivalenter i 2P-reserver. Topproduktionen på 1950-talet uppgick till cirka 250 000 fat olja per dag – med en enskild brunn som producerade över 30 miljoner fat – men den nuvarande produktionen från cirka 10 aktiva brunnarna i La Paz-fältet är endast omkring 1 500 BOPD. De återstående cirka 280 brunnarna är inaktiva.

Venezuela – världens största oljereserver

Venezuela har världens största bevisade råoljereserver, med över 300 miljarder fat år 2023, vilket motsvarar över 17% av de globala bevisade reserverna. Trots detta har landets oljeproduktion minskat från cirka 2,5 miljoner fat per dag år 2013 till cirka 0,7 miljoner fat per dag år 2023, motsvarande 0,8 % av den globala råoljeproduktionen. Produktionsminskningen har orsakats av flera faktorer, inklusive internationella sanktioner. USA har infört olika sanktioner mot individer och företag i Venezuela, vilket har lett till brist på investeringar och underhåll inom energisektorn. En stor del av Venezuelas oljereserver består av tung råolja, vars utvinning kräver teknisk expertis – något som har begränsats av de internationella sanktionerna. Genom den senaste lättningen av vissa sanktioner har produktionen ökat, då västerländska företag som Chevron, ENI, Repsol och Maurel & Prom har fått möjlighet att verka i Venezuela. (Källa: U.S. Energy Information Administration)

Illinois Basin

Maha innehar en 100% arbetsandel i Illinois Basin (IB), ett lättoljefält som producerar 35° API-olja. Området omfattar 2 597 acres (cirka 10,5 km²). Under 2024 uppgick produktionen från 62 brunnar till 328 BOPD, vilket motsvarar en ökning med 66% från 197 BOPD år 2023. Denna tillväxt drevs av nya brunnar från Mahas borrhprogram 2023 och 2024 som sattes i produktion. De bevisade reserverna (1P) beräknas uppgå till 1,3 miljoner fat ("MMbbl"), medan bevisade + sannolika reserver (2P) uppgår till 2,6 MMbbl. Området kännetecknas av låga kostnader, låga risker och hittills relativt låga återvinningsgrader, vilket gör det till en strategisk tillgång med betydande långsiktig utvecklingspotential.

Illinoisbassängen är en av Nordamerikas äldsta oljeproducerande regioner. Den har varit i produktion sedan mitten av 1800-talet. Den sträcker sig över södra Illinois, västra Kentucky och västra Indiana. Detta är ett konventionellt oljefält som kräver kostnadseffektiv borrhning och stimulering. Bassängen förblir ett viktigt oljeproducerande område, med välutvecklad infrastruktur och ett stabilt regelverk.

I oktober 2023 inledde Maha ett program för att borra tre produktionsbrunnar och uppgradera anläggningarna genom att installera en produktionsenhet. Produktionsökningen inleddes i januari 2024 och en mindre investering slutfördes under första kvartalet 2024 inom Mahas kärnområde, vilken tillförde två producerande brunnar, produktionsanläggningar och ytterligare möjliga borrhplatser.

Politisk utveckling – sanktioner

2023 godkände USA vissa transaktioner inom olje- och gassektorn med specifika sanktionerade parter i Venezuela, inklusive PdVSA. I enlighet med OFAC:s publicerade riktlinjer (enligt en Q&A hänförlig till sanktioner mot Venezuela) och efter undertecknandet av de slutgiltiga avtalen med Novonor, ansökte Maha under första kvartalet 2024 om en specifik licens för sina projekt med det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta. Maha fortsätter att noggrant följa den politiska utvecklingen i Venezuela och har en nära dialog med relevanta intressenter. Precis som vid alla åtaganden, avseende aktiviteter som rör Venezuela och PetroUrdaneta, upprätthåller Maha sitt åtagande att följa alla tillämpliga lagar och regler, genomföra noggrann due diligence och upprätthålla transparens i sina aktiviteter.



I juni 2024 påbörjade Maha sitt borrhprogram för året, med målet att borra tre nya produktionsbrunnar. I september 2024 var dessa brunnar färdigställda och satta i produktion. De nya brunnarna, borrhade till ett djup på cirka 1 200 meter i Posey County, Indiana, har ytterligare stärkt fältets produktion.

Den råolja som Maha producerar i Illinois Basin säljs till ett raffinaderi till WTI:s månatliga genomsnittspris, med en mindre prisreduktion.

LEDARSKAP

Styrelsen och Ledning

Styrelsen



Paulo Thiago Mendonça

Styrelseordförande sedan september 2023 och ledamot av styrelsen sedan 2022. Ordförande i Ersättningsutskottet och ledamot i HSE-, reserv-, och hållbarhetsutskottet 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 (nu Brava Energia).

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 kapitalmarknadstransaktioner och arbetat på Asset Management i Brasil Plural. Paulo har lång erfarenhet inom olje- och gasindustrin och har lett viktiga transaktioner inom sektorn. Paulo skapade och ledde investeringen i 3R Petroleum, det första upstream olje- och gasbolaget att genomföra en börsnotering sedan 2017, med ett nuvarande marknadsvärde på över 2 miljarder USD. Paulo var styrelseordförande i 3R Petroleum och ansvarade aktieemissioner och skuldfinansiering för att bygga upp bolagets framgång som en banbrytande, oberoende olje- och gasaktör i Brasilien. Under sin karriär har han deltagit i flera M&A-transaktioner, börsnoteringar, omstruktureringar och private equity-investeringar inom olje- och gasindustrin, infrastruktur, finans, industri, detaljhandel, EPC-bolag, varvsindustri, fastigheter och flygbranschen.

Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning:

Nej

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare:

Nej

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

–

Optioner i Maha:

1 428 051 (LTIP 9)



Halvard Idland

Styrelseledamot sedan mars 2023. Ledamot i Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet och i Investeringsutskottet.

Född
1975

Nationalitet
Norge

Utbildning

M.Sc i företagsekonomi från Norges Handelshøyskole (NHH).

Andra pågående uppdrag:

Medgrundare och Styrelseledamot på DBO Invest och Janeiro Energy. Styrelseledamot i Prosafe SE. Styrelseordförande i 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, Aker Yards och DOF 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

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

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.

Optioner i Maha:

–



Viktor Modigh

Styrelseledamot sedan 2022. Ledamot i Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, Ersättningsutskottet, HSE-, reserv-, och hållbarhetsutskottet och i Investeringsutskottet.

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, Opsy AB, Transition Energy International AB, Klash AB, Minotaurus Energi AS och Urtiven AS. Styrelseledamot i Grin AS. Verkställande direktör på Tiveden AS and Infundo AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

–

Erfarenhet

Viktor Modigh är medgrundare av Transition Energy Int. AB. Han har mer än 20 års erfarenhet av investeringar inom olika sektorer och har haft ledande befattningar hos Tethys Oil i Oman och Förenade Arabemiraten. Tidigare arbetade han som jurist och rådgav främst olje- och gasbolag i frågor om reglering, avtal, transaktioner och allmän bolagsrätt. Viktor är medlem i Association of International Energy Negotiators.

Oberoende i förhållande till Bolagets styrelse och ledning:
Ja

Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare:
Ja

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

–

Optioner i Maha:

476 018 (LTIP 9)



Richard Norris

Styrelseledamot sedan 2022.
Ordförande i HSE-, reserv-, och hållbarhetsutskottet och ledamot i Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet.

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 och styrelseledamot i Africa Oil Corp.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseordförande Duna Energia (Brazil)

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

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

–

Optioner 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, Janeiro Energy samt Energy Investors. Rådgivare och investerare.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

Global Knowledge Leader Oil & Gas på McKinsey under åren 2010-2014 och som ansvarig för olja och gas i Latinamerika och var stationerad i Brasilien under 2013-2016. 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

Aktieinnehav i Maha Energy AB:

Svein Harald äger direkt eller genom bolag 3 018 840 aktier i Maha och 7 312 199,33 aktier i Maha indirekt genom ägandet av en tredjedel (1/3) av aktierna i DBO Invest S.A.

Optioner i Maha:
–



Enrique Peña

Styrelseledamot sedan 2022.
Ordförande i Revisions-, etik och
regelefterlevnadsutskottet.

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

Aktieinnehav i Maha Energy AB:
—

Optioner i Maha:
476 018 (LTIP 9)



Fabio Vassel

Styrelseledamot sedan 2022

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 köpsidan och Restructuring Advisory i Latinamerika, Nordamerika och Europa. Fabio arbetade tidigare på Banco 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

Aktieinnehav i Maha Energy AB:
—

Optioner i Maha:
952 035 (LTIP 9)

Ledning



Roberto Marchiori

Verkställande direktör sedan 2025 och
Chief Financial Officer ("CFO") sedan 2024

Född
1988

Andra pågående uppdrag:
–

Utbildning
Kandidatexamen (BSc) i Industrial Engineering från Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Brasilien

Erfarenhet
Roberto har senast innehaft befattningen som New Business Development and M&A Director på Maha Energy, där han varit med och lett Mahas förvärv och fusioner (M&A) sedan 2022. Roberto har en bred erfarenhet inom investment banking och skuldomstruktureringar. Under 14 år har han stöttat bolagsledning för många bolag inom en rad olika branscher såsom olja och gas, gruvsdrift, metallindustri, försäkring och återförsäkring, energiförsörjning och transmissionsledning, detaljhandel samt finansiella tjänster. Innan han anställdes på Maha var Roberto Executive Director på Starboard och ledde investeringar inom private equity.

Aktieinnehav i Maha Energy AB:
–

Teckningsoptioner i Maha Energy AB:
1 745 397 (LTIP 8)



Barbara Bittencourt

Chief Legal Officer ("CLO") sedan 2023

Född
1985

Andra pågående uppdrag:
–

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)

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.

Aktieinnehav i Maha Energy AB:
–

Teckningsoptioner i Maha Energy AB:
761 628 (LTIP 8)

AKTIEN

Aktiedata

178 444 753

A-aktier utestående

Maha Energys aktier handlas på Nasdaq Stockholm (MAHA A) och med ISIN-kod SE0008374383. Bolagets registrerade aktiekapital per 31 december 2024 uppgick till SEK 1 962 892, fördelat på 178 444 753 aktier (31 december 2023: 178 444 753) till ett kvotvärde om SEK 0,011. Aktiekapitalets utveckling återfinns på maha-energy.com.

Samtliga aktier utgjordes av A-aktier och motsvarar en röst per aktie. Per den 31 december 2024 hade Bolaget kvarvarande bemyndigande från årsstämman den 29 maj 2024 att utfärda 20 procent av aktierna fram till och med nästa årsstämma. Årsstämma 2024 bemyndigande också styrelsen att återköpa aktier upp till 10 procent av samtliga aktier i Bolaget. Den 12 augusti 2024 beslutat Styrelsen att initiera ett återköpsprogram. Per den 31 december 2024 uppgick Maha Energys innehav av egna aktier till 1 528 922 (0,86 procent av det totala antalet aktier), samtliga återköpta under 2024 för en sammanlagd summa om TSEK 11 987 (motsvarande cirka TUSD 1 166).

Aktiestatistik 2024

Den sista aktieaffären under 2024 genomfördes på SEK 6,60 vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 1 178. Under året minskade Mahas aktiekurs med 32 procent. Baserat på information från NASDAQ Stockholm, uppgick den högsta aktiekursen under 2024 till SEK 10,40 den 2 och 3 januari och den lägsta aktiekursen till SEK 5,80 den 12 november. Omsättningshastigheten i aktien (årets omsättning/utestående aktier) uppgick till 34 procent på Nasdaq Stockholm.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå att ingen utdelning lämnas under 2025 baserat på 2024 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.

Incitamentsprogram för teckningsoptioner

Bolaget har ett långfristigt incitamentsprogram (LTIP) för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda. Varje teckningsoption ger teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till teckningspriset per aktie.

Incitamentsprogram optioner	Utnyttjande- period	Tecknings- pris, SEK	1 jan 2024	Utgivna 2024	Utnytt-jade 2024	Förfallna eller maku-lerade 2024	31 dec 2024
2020 (LTIP 4)	1 jun 2023 – 29 feb 2024	10,9	348 331	-	-	-348 331	-
2021 (LTIP 5)	1 jun 2024 – 28 feb 2025	12,4	773 281	-	-	-	773 281
2021 (LTIP 6)	1 jun 2023 – 29 feb 2024	12,4	493 568	-	-	-493 568	-
2022 (LTIP 7)	1 jun 2025 – 1 jun 2030	20,65	678 821	-	-	-	678 821
2023 (LTIP 8)	18 jan 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	3 236 919	-	-507 752	2 729 167
2023 (LTIP 9)	18 jan 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	2 856 107	-	-	2 856 107
2023 (LTIP 8)	10 jul 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	2 983 043	-	-	2 983 043
2023 (LTIP 9)	10 jul 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	952 033	-	-	952 033
Total			2 294 001	10 028 102	-	-1 349 651	10 972 452

Aktiekursutveckling och omsättning 2024



Större aktieägare (per 31 december 2024)

Ägare	MAHA A	Kapital & röster
Starboard	53 005 332	29,7%
DBO Invest S.A.	21 936 598	12,3%
Avanza Pension	4 836 324	2,7%
Akastor Asa	2 999 641	1,7%
Myrholt Tore	2 849 805	1,6%
Svein Harald Øygard	2 848 840	1,6%
Sundt AS	2 661 671	1,5%
Nordnet Pension Insurance	2 614 807	1,5%
Jonas & Maria Lindvall	2 460 884	1,4%
VR Global Partners L.P	2 151 120	1,2%
Summa 10 största aktieägare	100 341 595	56,2%
Övriga, ca 7 130 aktieägare	76 574 236	42,9%
Utestående aktier	176 915 831	99,1%
Maha Energy AB	1 528 922	0,9%
Totalt antal aktier (inkl. treasury shares)	178 444 753	100,0%

Källa: Monitor av Modular Finance per 31 december 2024. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen. Verifikationsdatum kan variera för vissa aktieägare.



20

BOLAGS- STYRNINGSS- RAPPORT

Bolagsstyrning utgör en integrerad del av Mahas grund som vägleder vår företagskultur, våra affärs mål 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. Den beskriver hur Maha har bedrivit sin bolagsstyrning under 2024.

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), uppdaterad per 1 januari 2024, finns publicerad på www.bolagsstyrning.se, där en beskrivning av den svenska bolagsstyrningsmodellen finns.

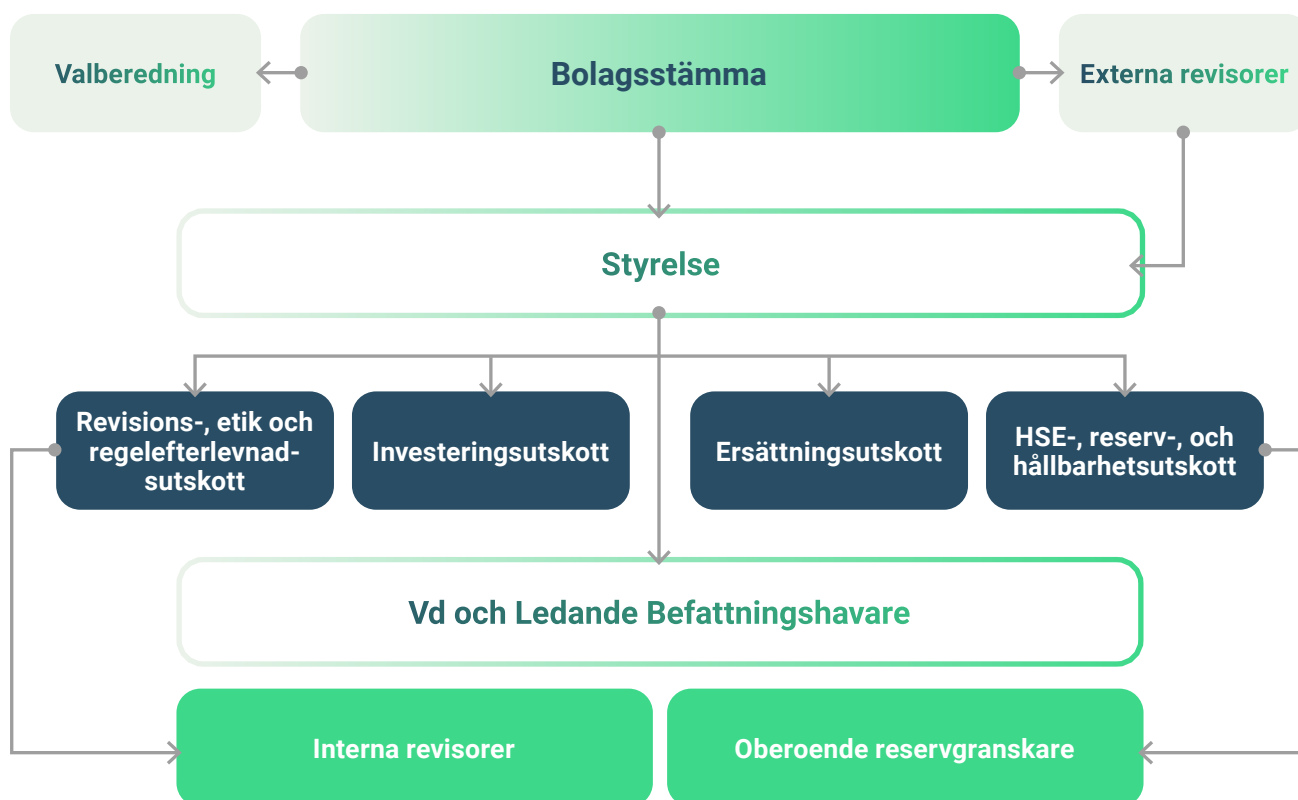
Som ett svenskt publikt noterat bolag på NASDAQ Stockholm (under symbol MAHA-A) måste Maha följa NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter vilken återfinns på www.nasdaq.com/european-market-activity. Dessutom följer Bolaget bolagsstyrningsprinciper som återfinns i ett flertal interna och externa dokument 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 uttalanden från Aktiemarknadsnämnden. Bolaget har inga avvikelser att rapportera med avseende på Koden. Rapporten har granskats av Bolagets revisorer, se sidan 94.

Maha Energy AB (publ), organisationsnummer 559018-9543, har sitt huvudkontor på Eriksbergsgatan 10 4tr, 114 30 Stockholm, Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets webb är www.maha-energy.com.

Bolagsstyrningen utgör grunden för Mahas affärsmodell. Dess roll är att minska risker orsakade av oetiskt beteende eller oklart ansvar och undvika potentiella intressekonflikter. Mahas ramverk för bolagsstyrning stärker och klargör Mahas bolagsstyrningsgrund, och säkerställer att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt. Mahas styrningsstruktur omfattar Bolagets styrelse och dess kommittéer, tillsammans med Mahas 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 bolagsordning och interna policyer och rutiner. 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 regler för principer inom bolagsstyrning, vilket säkerställer en tydlig ansvarsfördelning mellan individer och bolaget, minimerar potentiella risker och förebygger intressekonflikter mellan aktieägare, ledning och styrelse.

Nedan följer en icke uttömmande lista över de regler och riktlinjer som bolaget följer för att upprätthålla de högsta standarderna för bolagsstyrning, samt några av Mahas grundläggande styrningspolicyer som vägleder hela vår verksamhet.

Externa bolagsstyrningsregler

- / Årsredovisningslagen
- / NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter
- / Aktiebolagslagen
- / Svensk kod för bolagsstyrning
- / Uttalanden från Aktiemarknadsnämnden

Interna bolagsstyrningsregler

- / Anti korruptionspolicy
- / Bolagsordning
- / Uppförandekod
- / Bolagsstyrningspolicy
- / Hälsa, säkerhet och miljöpolicy
- / Intern kontroll och riskhantering
- / Uppförandekod för affärspartners
- / Policy för attester och utgifter
- / Policy för US Recusal
- / Ersättningspolicy
- / Insiderpolicy
- / IT Policy
- / Dataskyddspolicy
- / Policy för upphandling och avtal
- / Arbetsordning för verkställande direktörer, styrelse och kommittéer

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq Stockholm (MAHA-A). Vid utgången av 2024 uppgick aktiekapitalet till 1 962 892,283 SEK, fördelat på 178 444 753 aktier. Samtliga aktier representerar en röst per aktie. Per 31 december 2024 var antalet aktieägare 7 139 (2023: 8 608). Av det totala antalet aktier ägs cirka 79% av utländska aktieägare. Starboard och DBO Invest S.A är de enda aktieägare som innehar mer än 10% av aktierna och rösterna, med ett innehav om 53 005 332 respektive 21 936 598 aktier, motsvarande cirka 29,70% 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 valberedningen 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 2024

Årsstämman 2024 hölls i Stockholm den 29 maj 2024. På årsstämman närvarade 22 aktieägare, personligen eller med fullmakt, representerande 23,76% av Bolagets aktiekapital. Styrelsens ordförande och samtliga styrelseledamöter inklusive verkställande direktören var närvarande såväl som Bolagets revisor och en ledamot av valberedningen för årsstämman 2024.

Vid årsstämman 2024 framlades samt togs beslut om följande:

- / Fabio Vassel, Paulo Thiago Mendonça, Enrique Peña, Viktor Modigh, Richard Norris, Halvard Idland och Svein Harald Øygard omvaldes som ordinarie styrelseledamöter.
- / Paulo Thiago Mendonça omvaldes till styrelseordförande.
- / Beslut om arvoden till styrelseledamöterna och revisorerna.
- / Godkännande av bolagets ersättningsrapport.
- / Beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av aktier i Bolaget
- / Revisionsbolaget Deloitte AB omvaldes som bolagets revisor
- / Beslut om ändring av bolagsordningen för att tillåta att bolagsstämmor genomförs digitalt
- / Bemyndigande av styrelsen att fatta beslut om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/ eller konvertibler. Bolagets aktiekapital ska kunna ökas med ett belopp motsvarande 20 procent av aktiekapitalet och antalet aktier i bolaget från och med det datum styrelsen utnyttjar bemyndigandet.

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

Årsstämman 2025

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) planeras att hållas den 27 maj 2025 i Stockholm.

Valberedningen och dess funktion

Valberedningen ansvarar för att förbereda och upprätta förslag på val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid årsstämman samt val av revisorer. Valberedningen skall också föreslå arvoden till styrelsens ledamöter och revisorerna. Valberedningen tillämpar Kodens regel 4.1 i sitt förslag till styrelseledamöter. 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 2025 bestå av ledamöter utsedda av tre av Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2024 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets webb den 27 november 2024 (dvs inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Kodens). Till följd av ägarförändringar omstrukturerades valberedningen i mars 2025.

Valberedningen inför årsstämman 2025 består av:

- / Rodrigo Pires, utsedd av Starboard
- / Luis Araujo, utsedd av DBO Invest S.A.
- / Tore Myrholt, representerar sig själv
- / Paulo Thiago Mendonça, styrelseordförande i Bolaget

Vid valberedningens första möte valdes Rodrigo Pires till valberedningens ordförande.

Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2025, 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 2025 för övervägande):

- / Antal styrelseledamöter
- / Arvode till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter samt revisorerna
- / Val av revisorer
- / Eventuell ersättning för utskottsarbete
- / Styrelsens sammansättning
- / Styrelseordförande
- / Beslut avseende processen för Valberedningen 2026, om ändringar föreslås i processen för årsstämman 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, säkerställande procedurer 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 och styrelseordföranden 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 efter att främja en inkluderande och rättvis miljö i enlighet med sin ESG-färdplan. Som en del av detta åtagande siktar Bolaget på att införa processer som aktivt främjar könsdiversitet vid rekrytering av nya ledare och styrelsemedlemmar. Vidare planeras initiativ inom mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) som är anpassade till bolagets unika kontext, tillsammans med andra betydelsefulla åtgärder. Dessa insatser syftar till att skapa en diversifierad och representativ arbetsstyrka samtidigt som de högsta standarderna för bolagsstyrning upprätthålls.

Under 2024 bestod Bolagets styrelse av sju (7) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Sex av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och två av styrelsens ledamöter är också 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 2024 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, tillsammans med externa konsulter som bolaget anlitat i detta syfte. Resultatet av utvärderingen redovisas även för valberedningen.

STYRELSEN 2024

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. För mer information om Mahas styrelse, se sidan 12.

ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs av en fastställd arbetsordning. Denna arbetsordning har antagits för att säkerställa att styrelsens arbetsprocesser uppfyller de krav som ställs enligt lag, bolagsordningen, tillämpliga börsregler, Svensk kod för bolagsstyrning samt god sed enligt självreglering. 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 arbetsordning fastställer att bland annat följande ämnen ska behandlas under räkenskapsåret:

- / Antagande av budget för det kommande räkenskapsåret, inklusive investeringsbudget;
- / Antagande av årsbokslut/bokslutskommuniké;
- / Antagande av årsredovisningen och andra årsrapporter;
- / Antagande av delårsrapporter;
- / Uppdra åt Mahas revisor att granska halvårs- eller niomånadersrapporten;
- / Ärenden rörande bolagsstämmor;
- / Strategifrågor;
- / Antagande av Mahas och koncernens övergripande policyer;
- / Utvärdering av styrelsens arbete och verkställande direktörens arbete;
- / Antagande av arbetsordning för styrelsen och utskott;
- / Val av utskottsmedlemmar;
- / Försäkringsprogram;
- / Beslut om förslag och yttranden till årsstämman; och
- / Utvärdering av systemen för intern kontroll

Styrelsens arbete 2024

Under 2024 höll styrelsen 35 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 erhöll styrelseledamöterna en agenda och skriftlig information om de ärenden som skulle behandlas. Vid varje möte har det givits möjlighet att diskutera utan att företagsledningens representer varit närvarande. Bolagets revisorer har träffat Bolagets styrelse eller revisionsutskott vid minst ett tillfälle.

Under 2024 var en betydande del av styrelsens arbete fokuserade på Mahas investering i 3R Petroleum samt samgåendet med Enauta, vilket resulterade i bildandet av Brava Energia. Två av Mahas styrelseledamöter valdes in i 3R Petroleums styrelse i mars 2024 och deltog aktivt i arbetet fram till transaktionens slutförande i slutet av juli samma år. Därutöver ägnades betydande tid

och resurser åt att utvärdera det potentiella förvärv av indirekta aktieandelar i PetroUrdaneta i Venezuela. Styrelsen arbetade intensivt med att skapa en fördjupad förståelse för återuppbyggnadsplanen för PetroUrdaneta-fälten och bevakade även den politiska utvecklingen i Venezuela.

Styrelsen har även aktivt övervakat utvecklingen av Mahas ESG-strategier samt de grundpelare som etablerats för bolaget, tillsammans med de mål som anges i ESG-färdplanen. Under första kvartalet 2024 godkände styrelsen ett strategiskt ramverk för att integrera ESG i Mahas omstrukturerade portfölj. Detta ramverk, som utvecklades genom omfattande analyser och diskussioner under 2024, förblir en central prioritet och kommer att fortsätta in i 2025 för att säkerställa en effektiv implementering och anpassning av ESG-målen till bolagets långsiktiga strategiska mål.

Styrelseledamot	Styrelse Närvaro	Revisions- etik och regelefterlevnadsutskott Närvaro	Ersättningsutskott Närvaro	HSE-, reservs- och hållbarhets-utskott Närvaro
Paulo Mendonça (Ordförande)	35/35		1/2	0/2
Halvard Idland	35/35	4/5		
Enrique Peña	35/35	5/5		
Viktor Modigh	35/35	5/5	2/2	2/2
Richard Norris	35/35	4/5		2/2
Svein Harald Øygard	35/35		2/2	
Fabio Vassel	34/35			

* Det är viktigt att lyfta fram att trots Paulo Mendonças frånvaro vid vissa styrelseutskottsmöten, förblev han aktivt engagerad genom att delta i informella möten och diskussioner med övriga utskottsmedlemmar. Genom dessa insatser bidrog Paulo Mendonça på ett meningsfullt sätt till att hantera relevanta frågor och säkerställa kontinuitet i utskottens arbete.

Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat fyra (4) styrelseutskott; revisions-, etik och regelefterlevnadsutskott, ersättningsutskott, HSE-, reserv- och hållbarhetsutskott samt investeringsutskott. Utskottens ledamöter utses inom styrelsen vid det konstituerande mötet efter årsstämman för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av utskottens arbetsordning och instruktion. Utskotten övervakar och utvärderar vilket resulterar i rekommendationer till styrelsen där allt beslutsfattande äger rum.

REVISIONS-, ETIK OCH REGELEFTERLEVNAD-UTSKOTT

Revisions-, etik- och regelefterlevnadsutskottet ("Revision-utskottet") är ett övervakande och förberedande organ inom Mahas styrelse. Revisionsutskottet skall säkerställa styrelsens övervakande skyldigheter vad gäller finansiell rapportering, riskhantering och bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll

överfinansiell 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 och ersättning till 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 revisionsskommittén träffat bolagets externa revisorer löpande under året, inklusive möten utan att företagsledningen varit närvarande.

Revisions-, etik- och regelefterlevnadsutskottet ansvarar även för att övervaka utvecklingen, implementeringen och effektiviteten av den etiska kulturen inom Maha. Utskottet ska särskilt årligen granska och godkänna samtliga regelefterlevnadspolicyer,

säkerställa höga standarder för styrning av etiskt beteende, granska effektiviteten i bolagets ramverk för etisk styrning samt övervaka och hantera rapporter om etik- och visselblåsarärenden. Vidare ska utskottet säkerställa opartiska utredningar av misstänkta oegentligheter eller överträdelser av etik- och regelefterlevnadsstandarder, se till att lämpliga korrigerande åtgärder vidtas och rekommendera förbättringar. Det ska även identifiera, bedöma och hantera etik- och regelefterlevnadsrisker inom hela organisationen.

Medlemmarna i Revisions-, etik- och regelefterlevnadsutskottet är Enrique Peña (ordförande), Halvard Idland, Richard Norris och Viktor Modigh. Revisionsutskottet sammanträdde vid fem (5) tillfällen under 2024.

ERSÄTTNINGsutskott

Ersättningsutskottet är ett beredande organ inom styrelsen med huvudsakligt ansvar att förbereda beslut som ska fastställas av styrelsen avseende ersättningsprinciper, ersättningspolicyer och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, övervaka och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet skall vidare övervaka och utvärdera efterlevnaden av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vilka årsstämman skall fastställa samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets arbete styrs av fastställda arbetsordningar som har beslutats av styrelsen.

Medlemmarna i Ersättningsutskottet är Paulo Mendonça (ordförande), Viktor Modigh och Svein Harald Øygard. Ersättningsutskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2024.

HSE-, RESERV-, OCH HÅLLBARHETSUTSKOTT

HSE-, reserv- och hållbarhetsutskottet har ett brett ansvarsområde som är avgörande för att säkerställa att Maha uppfyller sina åtaganden inom hälsa, säkerhet, miljö och hållbarhet samt för en korrekt utvärdering av reserver. Utskottets huvudsakliga uppgifter inkluderar att granska och övervaka policyer och aktiviteter inom hälsa, säkerhet och miljö för att säkerställa efterlevnad av relevanta lagar och branschstandarder. Utskottet granskar även incidenter av bristande efterlevnad och lämnar rekommendationer för att effektivt hantera eventuella problem.

Vidare ansvarar utskottet för att övervaka utvärderingen av olje- och naturgasreserver, vilket innefattar att bedöma externa reservrevisorers kvalifikationer och oberoende, övervaka reservrevisionsprocessen samt granska viktiga indata och rapporteringsskrav för att säkerställa att alla processer uppfyller regulatoriska förväntningar. Inom hållbarhet bidrar utskottet till att forma ESG-strategier, identifiera risker och möjligheter, säkerställa tillförlitligheten i data samt stödja ESG-rapportering i linje med både interna mål och externa krav. Styrelsen får regelbundna uppdateringar för att säkerställa att utskottets arbete är i linje med Mahas

övergripande strategiska och styrningsmässiga mål.

Medlemmarna i utskottet är Richard Norris (ordförande), Paulo Mendonça och Viktor Modigh. Utskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2024.

INVESTERINGSUTSKOTTET

Investeringsutskottet spelar en nyckelroll i Mahas styrningsstruktur för att säkerställa en grundlig och strukturerad utvärdering av föreslagna investeringar. Utskottet ansvarar för att analysera och godkänna investeringar upp till 5% av bolagets likvida medel vid tidpunkten för investeringen, med ett maxbelopp på MUSD 5. För investeringar som överstiger dessa gränser förbereder investeringsutskottet detaljerade analyser och rekommendationer för slutgiltigt godkännande av styrelsen. Denna struktur gör det möjligt för utskottet att upprätthålla tillsyn och säkerställa att investeringarna är i linje med Mahas finansiella strategi och riskhanteringsramverk, samtidigt som styrelsen behåller den yttersta auktoriteten över betydande finansiella beslut.

Medlemmarna i utskottet är Paulo Mendonça, Halvard Idland, Svein Harald Øygard och Viktor Modigh. Därtill är också verkställande direktören & CFO Roberto Marchiori (ordförande) medlem i utskottet. Tidigare verkställande direktör Kjetil Solbraekke var under 2024 också medlem i utskottet. Utskottet sammanträdde inte under 2024 efter investeringen av 5% i 3R Petroleum.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter följer de beslut som togs av årsstämman. Styrelsens ledamöter är inte 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. Under 2024 tilldelades styrelseledamöter teckningsoptioner i enlighet med detta program.

Årsstämman 2024 fastställde att ersättningen till styrelsens ordförande skall vara KSEK 415 per år och till övriga styrelseledamöter KSEK 300 per styrelseledamot och år. Ersättningar betalas inte till styrelseledamöter i dotterbolag. Årlig ersättning till en ledamot i Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, ersättningsutskottet samt HSE-, reserv-, och hållbarhetsutskottet är KSEK 40 per utskottsuppdrag. Den årliga ersättningen till ordföranden i för Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, ersättningsutskottet samt HSE-, reserv-, och hållbarhetsutskottet, är KSEK 60. 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.

Ingen ersättning utgår till medlemmarna i Investeringsutskottet för deras tjänster. Deras deltagande och bidrag betraktas som en del av deras bredare ansvar som styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare, vilket understryker Mahas engagemang för effektiv styrning och ansvarsfull hantering av bolagets resurser.

Företagsledning

Företagsledningen i Maha under 2024 har bestått av (i) verkställande direktören Kjetil Solbraekke (avgick i mars 2025), (ii) Chief Financial Officer Guilherme Guidolin de Campos till dess han avgick den 14 maj 2024 och ersattes av Roberto Marchiori, (iii) Chief Operating Officer Javier Gremes Cordero till dess han avgick den 10 september 2024 (iv) Chief Legal Officer (Barbara Bittencourt).

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 29 samt till Bolagets ersättningsrapport som finns tillgänglig på Bolagets webb.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2024 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 processer 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 ramverket för internkontroll att relevanta redovisnings- och andra upplysningskrav som Maha måste följa som noterat bolag följs.

INTERN KONTROLL

Medan Bolagets styrelse (med biträde av Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet) 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 CFO enligt fastställd instruktion för ekonomisk rapportering samt VD-instruktion.

I linje med börsnoterade bolag av liknande storlek inom olje- och gassektorn upprätthåller Maha ett robust internt kontrollramverk för finansiell rapportering, som syftar till att minska risken för felaktigheter och säkerställa hög pålitlighet samt efterlevnad av relevanta redovisningsstandarder. Bolagets CFO och VD arbetar kontinuerligt med att förbättra processen för finansiell rapportering genom att utvärdera risken för fel i den finansiella rapporteringen och relaterade 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 (under avveckling), 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.

Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, CFO och verkställande direktören följer upp efterlevnad och effektivitet avseende Bolagets interna kontroller för att säkerställa att kvaliteten i de interna processerna är lämpliga 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 Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet) och företagsledningen följer upp efterlevnaden och effektiviteten i Bolagets interna kontroller för att säkerställa kvaliteten i interna processer. Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet 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 Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, engagerats för att övervaka och testa effektiviteten i interna kontroller.

INTERNREVISION

I enlighet med Kodens utvärderar styrelsen årligen behovet av en separat internrevisionsfunktion. Maha har ingen internrevisionsfunktion inom organisationen. För att säkerställa robustheten och effektiviteten i de interna kontrollerna har företaget istället anlitat en extern leverantör för att genomföra en omfattande granskning av de interna kontrollerna och interna revisionsprocesserna.

Denna granskning täcker alla kritiska områden inom organisationen, inklusive ekonomi, styrning, administration, riskhantering, informationsteknologi, personal, upphandling, redovisning, skatt och andra relevanta funktioner. Genom att använda extern expertis säkerställer Maha en oberoende och grundlig utvärdering av sina interna kontroller. Styrelsen anser att detta tillvägagångssätt är effektivt och lämpligt för företagets nuvarande struktur och verksamhet.

Styrelsen

Se sida 12 i årsredovisningen för information om Bolagets styrelse och ledning. Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns på sida 98.

30



FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse

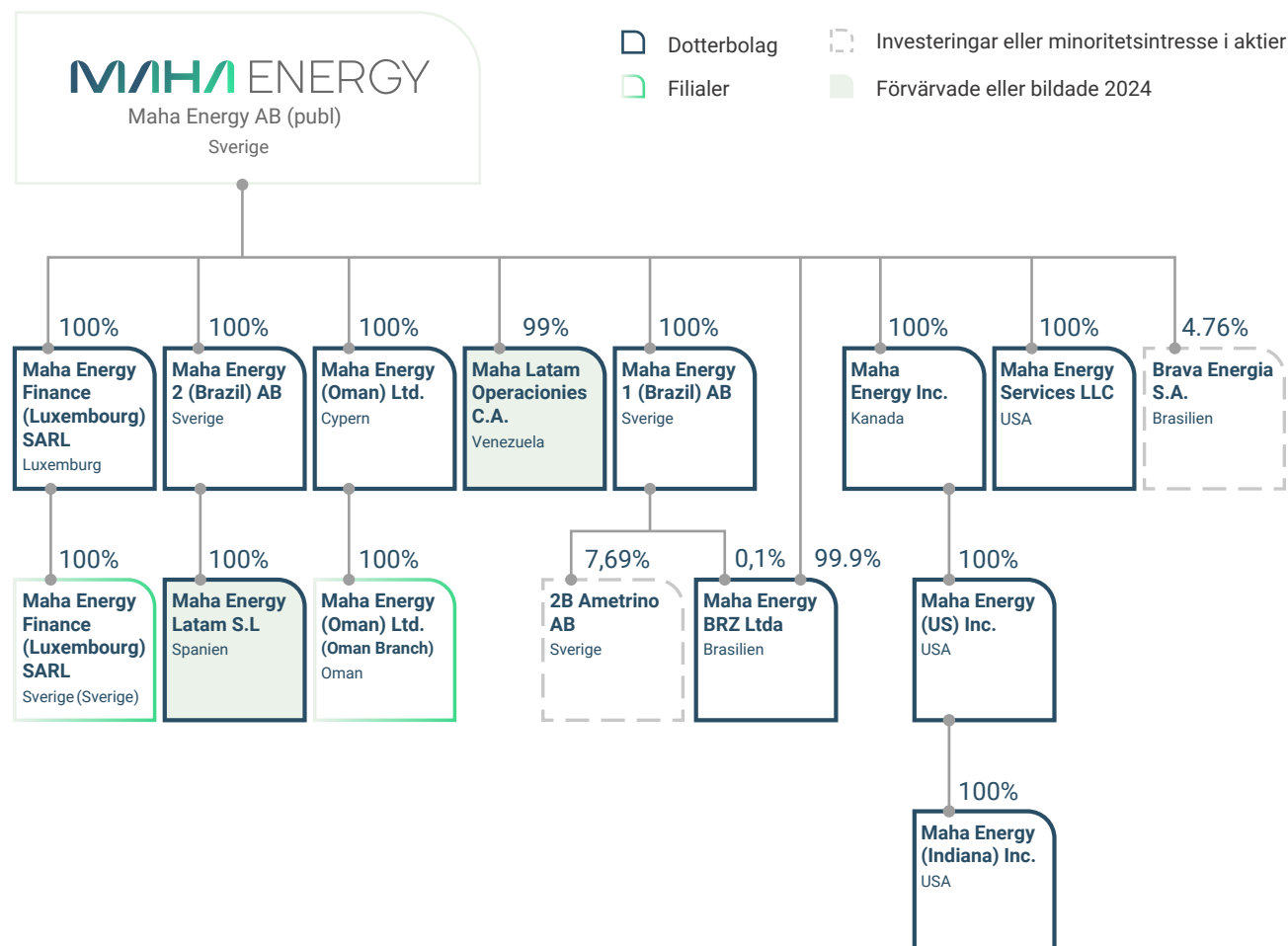
Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024 och koncernredovisning för samma period. Denna rapport ger en översikt av Mahas resultat 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, om ej annat anges, är angivna i tusen US-dollar (TUSD) och alla belopp i moderbolagets årsredovisning är angivna i tusen svenska kronor (TSEK).

Koncernstruktur

Bolagsstruktur per den 31 december 2024:



Ekonomisk översikt

Investering i Brava Energia S.A

Under första kvartalet 2024 förvärvade Maha 12 019 184 aktier i Brava Energia (vid tiden för förvärvet kallat 3R Petroleum), motsvarande 5% av aktiekapitalet i Brava Energia, för en sammanlagd förvärvslikvid om cirka TUSD 69 194. I samband med offentliggörandet publicerade Maha ett öppet brev där Bolaget redogjorde för sina mål med investeringen och beskrev starten på en konsolideringsplan inom den brasilianska oljemarknaden.

Under andra kvartalet 2024 offentliggjordes att Enauta, 3R Petroleum och Maha hade undertecknat slutgiltiga dokument avseende samgåendet mellan Enauta och 3R Petroleum genom aktieutbyte och överföringen av Mahas innehav om 15% i 3R Petroleum Offshore S.A. till 3R Petroleum i utbyte mot aktier motsvarande 2,17% av den sammanslagna enheten som blir resultatet av ett samgående mellan 3R Petroleum och Enauta (Brava Energia).

Som en följd av att överföringen slutfördes, erhöll Maha under tredje kvartalet 10 081 840 stamaktier utgivna av Brava Energia. Tillsammans med de aktier Maha förvärvade under för kvartalet 2024, hade Maha som i slutet av fjärde kvartalet 2024 omkring 22 miljoner aktier i Brava Energia, motsvarande 4,76% av utestående aktier.

Utvecklingen i PetroUrdaneta-förhandlingar

Maha tecknade i mars 2024 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. Avtalen gav Maha exklusiva rättigheter att förvärva 60 procent av Novonors spanska bolag, som innehar 40 procents ägarandel i PetroUrdaneta, ett olje- och gasbolag i joint venture som är verksamt i Venezuela.

I december 2024 meddelade Maha att Mesas Técnicas-diskussioner mellan PetroUrdaneta, Maha (potentiell Partner B) och CVP (Partner A, ett dotterbolag till PDVSA) hade inletts för att nå en ömsesidig förståelse och enighet om återuppbyggnadsplanen för PetroUrdaneta-fälten. Ett uppstartsmöte hölls i december 2024 med målet att avsluta dessa diskussioner före slutet av första halvåret 2025. Diskussionerna inom Mesas Técnicas fortskred snabbare än förväntat, och det tekniska arbetet var redan slutfört i februari 2025.

Transaktionen är villkorad av att vissa förbehåll uppfylls, vilka inkluderade (i) godkännandet från Venezuelas oljeminister av den föreslagna kontrollförändringen ("Change of Control") i PetroUrdanetas Partner B (OE&P), vilket erhöles i september 2024 och (ii) framgångsrik förhandling av relevanta operativa- och samarbetsavtal för återuppbyggnaden av PetroUrdanetas fält.

Som vid alla åtaganden avseende aktiviteter som rör Venezuela och PetroUrdaneta, upprätthåller Maha sitt åtagande att följa alla tillämpliga lagar och regler, genomföra noggrann due diligence och upprätthålla transparens i sina aktiviteter. Detta inkluderar diskussioner och/eller ansökningar om licenser från relevanta myndigheter.

Mahas kontrakterade rättigheter att slutföra transaktionen är giltiga till november 2025.

Avyttring av Maha Energy (Oman) Ltd

Under fjärde kvartalet 2023 kom Maha överens med Mafraq Energy LLC om försäljningen av Mahas dotterbolag Maha Oman, som äger en intresseandel om 65% i Block 70, till Mafraq Energy LLC, som ska täcka alla operativa kostnader från och med den 1 december 2023. På tillträdesdagen kommer Maha att erhålla TUSD 2 000 i försäljningslikvid. Ytterligare tilläggsköpeskilling om upp till TUSD 12 000 är hänförligt till faktisk produktion. Det slutgiltiga försäljningsavtalet undertecknades i januari 2024, vilket frigör Maha från alla hänförliga skulder. Transaktionens slutförande är föremål för vissa villkor. Verksamheten i Oman klassificerades i december 2023 som Tillgångar som innehas för försäljning samt avvecklad verksamhet med en nedskrivning om TUSD -25,233.

Finansiella resultat

Intäkter från kvarvarande verksamhet uppgick till TUSD 8 492, vilket är en ökning från föregående års TUSD 5 226, och tillskrivs högre försäljningsvolymen trots lägre erhållet oljepris. Även rörelsens netback från kvarvarande verksamhet ökade till TUSD 4 417 jämfört med TUSD 2 197 föregående år, motsvarande en ökning om 101%.

EBITDA från kvarvarande verksamhet var negativ och uppgick till TUSD -4 791, jämfört med TUSD -3 900 föregående år. Trots förbättringen av intäkter, kom den huvudsakliga påverkan från administrationskostnader och kompensering för Övriga intäkter/kostnader.

Trots dessa fluktuationer lyckades Maha Energy förbättra nettore-sultatet från den kvarvarande verksamhet till TUSD -32 565, vilket är en förbättring från föregående års TUSD -33 953.

I avvecklad verksamhet uppgick resultatet till TUSD 16 997, jämfört med TUSD -27 198 föregående år.

Resultat per aktie (före och efter utspädning) uppgick till -0,19 USD, vilket var en förbättring från -0,21 USD föregående år.

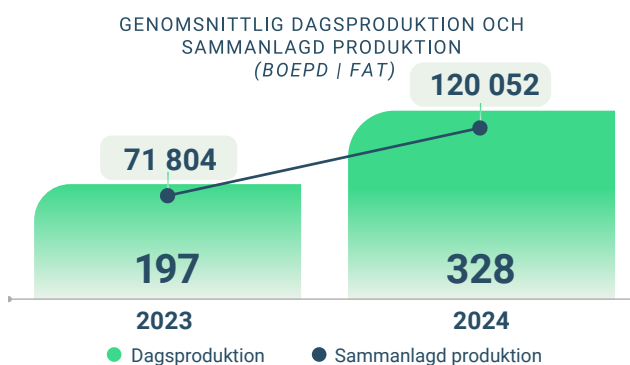
Maha Energy avslutade året med likvida medel om TUSD 10 050 den 31 december 2024, inklusive spärrade likvida medel om TUSD 1 115. Minskningen från föregående års likvida medel om 131 119 är huvudsakligen en följd av förvärvet av aktier i Brava Energia (tidigare 3R Petroleum), för en total summa om cirka TUSD 69 194 samt återbetalningen av samtlig utestående bankfinansiering under året. Maha är nu ett skuldfritt bolag.

Mahas bruttoreserver före skatt i Illinoisbassängen i USA uppgick per 31 december 2024 till 2,63 miljoner fat i bevisade och sannolika reserver (2P).

Produktion

Produktionsvolymen motsvarar Mahas andel av producerade volymer före avdrag för royalties. Bolagets kvarvarande verksamhet är hänförliga till olje- och gastillgångar i Illinoisbassängen. Genomsnittliga dagsproduktionsvolymen i Illinoisbassängen för 2024 ökade 67% jämfört med föregående år till följd av att tre nya produktionsbrunnar sattes i drift i januari 2024 efter 2023 års borrprogram. Därtill sattes ytterligare tre nya produktionsbrunnar från 2024 års borrprogram i drift i slutet av tredje kvartalet 2024.

Produktion (TUSD)	2024	2023
Summa olje- och gasproduktion (BOE)	120 052	212 387
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	328	2 350
Kvarvarande verksamhet		
Summa oljeproduktion (FAT)	120 052	71 804
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	328	197
Avvecklad verksamhet		
Summa oljeproduktion (FAT)	-	124 029
Summa gasproduktion (MSCF)	-	99 324
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	-	340



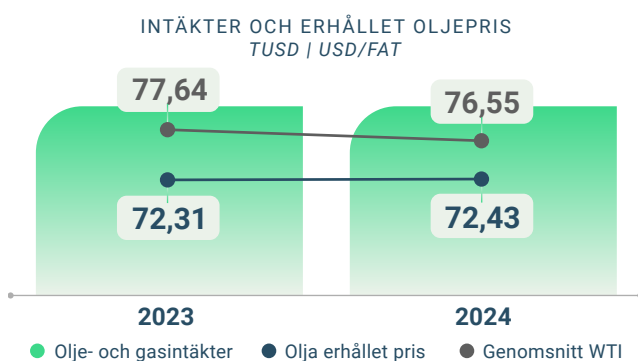
Intäkter

Intäkterna för helåret 2024 från kvarvarande verksamhet i Illinoisbassängen uppgick TUSD 8 492, jämfört med TUSD 5 226 under motsvarande period 2023, vilket motsvarar en ökning med 62%. Ökningen i intäkterna är i linje med 67% ökning av försäljningsvolymen, trots lägre erhållet oljepris. 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 överenskommits. Bolagets huvudsakliga kund svarade för 100 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning under perioden. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under året.

Bolaget hade inga avtalstillgångar eller avtalsskulder under året. 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 koncernredovisningen.

(TUSD om ej annat ange)	2023	2022
Olje- och gasintäkter	8 492	14 275
Kvarvarande verksamhet	8 492	5 226
Avvecklad verksamhet	-	9 049
Kombinerade försäljningsvolymen (BOE)	117 237	279 726
Erhållet oljepris (USD/BBL)	72,43	72,31
Erhåller gaspris (USD/MSCF)	-	1,15
Erhållet pris oljeekvivalenter (USD/BOE)	72,43	51,03
Referenspris genomsnitt – Brent (USD/BBL)	80,82	82,47
Referenspris genomsnitt – WTI (USD/BBL)	76,55	77,64



Royalties

Royalties, som regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter, ökade. Royaltykostnaderna hänförliga till kvarvarande verksamhet ökade med 49% under 2024 i jämfört med 2023. Denna ökning är i linje med ökade intäkter under året, vilket indikerar en konsekvent trend över finansiella måttvärden.

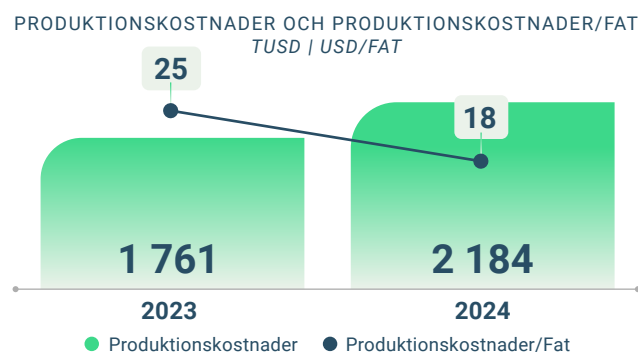
(TUSD om ej annat ange)	2024	2023
Sammanlagda royalties	1 891	2 044
Per enhet (USD/BOE)	16,13	7,31
Royalties i procent av intäkter	22,3%	14,3%
Kvarvarande verksamhet	1 891	1 268
Royalties i procent av intäkter	22,3%	24,3%
Avvecklad verksamhet	0	776
Royalties i procent av intäkter	0,0%	8,6%

Produktionskostnader

Produktionskostnaderna för kvarvarande verksamhet ökade med 24% under 2024 jämfört med 2023. Detta är en mindre ökning jämfört med att produktionen steg 67%, vilket indikerar att produktionsprocesserna var effektiva och att kostnaderna inte ökade proportionerligt med produktionstillväxten. Detta resulterade i en väsentlig minskning i produktionskostnader per fat, ned från 25 USD/fat till 18 USD/fat jämfört med 2023 (ned 28%).

(TUSD om ej annat ange)	2024	2023
Rörelsekostnader	2 184	3 058
Transportkostnader	-	221
Produktionskostnader	2 184	3 279
Per enhet (USD/BOE)	18,63	11,72

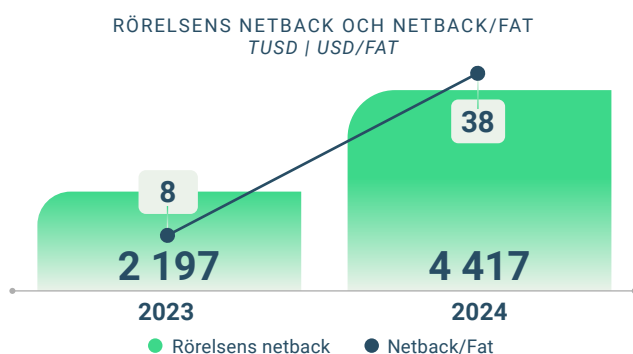
Kvarvarande verksamhet		
Produktionskostnader	2 184	1 761
Per enhet (USD/BOE)	18,63	25,05
Avvecklad verksamhet		
Rörelsekostnader	-	1 297
Transportkostnader	-	221



Rörelsens netback

Rörelsens netback är ett alternativt nyckeltal som används i olje- och gasindustrin för att jämföra intern prestation med andra oljebolag och beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader. Rörelsens netback för 2024 var 101% högre jämfört med 2023 huvudsakligen på grund av högre försäljningsvolymen.

(TUSD om ej annat ange)	2024	2023
Rörelsens netback	4 417	8 952
Netback (USD/BOE)	37,68	32,00
Kvarvarande verksamhet		
Rörelsens netback	4 417	2 197
Netback (USD/BOE)	37,68	7,85
Avvecklad verksamhet		
Rörelsens netback	-	6 755
Netback (USD/BOE)	-	24,15



Avskrivningar

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 2024 ökade med 63% och uppgick till TUSD 3 086 (med en genomsnittlig avskrivning om USD 26,32 per BOE) jämfört med TUSD 1 898 (med en genomsnittlig avskrivning om USD 26,22 per BOE) under 2023. Ökningen i avskrivningar är huvudsakligen hänförlig till högre produktionsvolymen.

(TUSD om ej annat anges)	2024	2023
Avskrivningar	3,086	1,851
Avskrivningar (USD/BOE) - Kvarvarande verksamhet	26.32	6.56
Kvarvarande verksamhet	3,086	1,836
Avvecklad verksamhet	-	15

Administrationskostnader

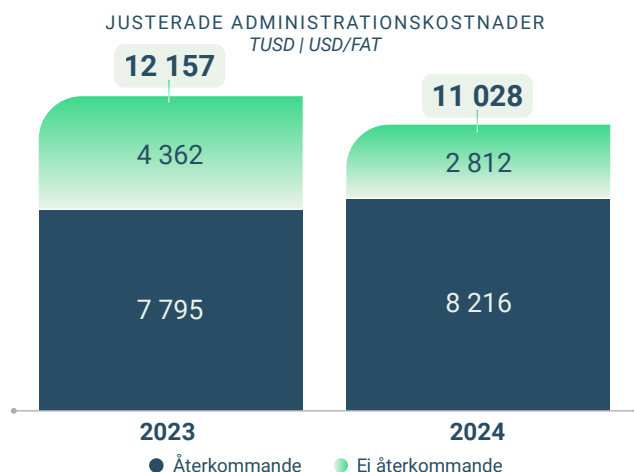
Administrationskostnader är indirekta företagskostnader som är förknippade med att driva en verksamhet. Återkommande administrationskostnader om TUSD 5 384 ökade under 2024 jämfört med 2023, vilket huvudsakligen förklaras med en exkludering om TUSD 7 140 under 2023 hänförlig till avvecklad verksamhet i Oman och Brasilien.

Dessutom bokfördes vissa kostnader relaterade till verksamheten i Brasilien, som i samband med överföringen av Mahas innehav om 15% i 3R Petroleum Offshore S.A. klassificerades som avvecklad verksamhet under 2024, som återkommande administrationskostnader av Maha från och med tredje kvartalet 2024. Detta beror på att dessa kostnader överfördes till Maha Brasilien genom en avknoppning.

Icke återkommande administrationskostnader var främst hänförliga till extraordinära konsultarvoden för juridiska och rådgivningstjänster huvudsakligen hänförliga till bland annat undersökning av nya affärsmöjligheter och potentiella förvärvstransaktioner.

Dessutom minskade den andel av administrationskostnaderna som allokeras till investeringar och produktionskostnader till följd av avyttringen av tillgångar som tidigare absorberade dessa kostnader.

(TUSD om ej annat ange)	2024	2023
Summa administrationskostnader	11 028	12 157
Kvarvarande verksamhet	8 196	5 017
Avvecklad verksamhet	2 832	7 140



Valutakursvinster eller -förluster

Valutakursförluster, netto, för helåret 2024 uppgick till TUSD -1 215 (helåret 2023: TUSD 319). 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 försvagats mot den amerikanska dollarn under 2024 och kursen var i slutet av året 11,07 SEK/USD.

Övriga intäkter

Under helåret 2024 redovisade Bolaget övriga intäkter om TUSD 1 164 (helåret 2023: -1 356).

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter minskade till TUSD 3 000 (2023: TUSD 8 155) till följd av att 3R Offshore amorterat skuldebrev (Debenture).

Huvudsakliga förändringarna i finansiella instrument är hänförligt till investeringen i Brava Energia. Aktierna i Brava förvärvades för ett genomsnittligt pris om 28,52 brasilianska real ("BRL") (cirka USD 5,77) under första kvartalet 2024. I slutet av juli 2024 erhöll Maha 10 081 840 stamaktier i Brava Energia, vars pris i transaktionens slutgiltiga dokument beräknades till BRL 29,78 per aktie (cirka USD 5,26). I slutet på året var aktiekursen volatil och hade ett pris om BRL 23,52 (cirka USD 3,80), vilket tillsammans med växelkursen mellan BRL och USD resulterade i en orealiserad nettoförlust om TUSD 38 714 under året.

Finansiella kostnader minskade under hela 2024 och uppgick till TUSD 4 198 (2023: TUSD 7 034). Denna minskning är hänförligt till att Bolaget återbetalade all skuld.

Inkomstskatter

Bolaget redovisade ingen skattekostnad för 2024 (2023: noll).

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 2024 till TUSD -3 535 (helåret 2023: TUSD -7 772).

Balansräkningen

Samtliga balansräkningsposter hänförliga till avvecklad verksamhet har omklassificerats som tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar uppgick till TUSD 15 184 (2023: TUSD 14 988). Prospekterings- och utvärderingskostnader uppgick till noll (2023: noll), eftersom både Oman och Maha Brasilien-transaktionerna ägde rum under 2023.

Investeringar i intressebolag uppgick till noll jämfört med TUSD 34 985 föregående år, till följd av avyttringen av Maha Energy Holding Brasil Ltda. i samband med överföringen till Brava Energia i utbyte mot aktier.

Övriga långfristiga finansiella tillgångar uppgick till TUSD 6 256 (2023: TUSD 9 134). Dessa utgörs huvudsakligen av ett skuldebrev (Debenture) med 3R Offshore om TUSD 3 483, köptionen för förvärvet av PetroUrdaneta om TUSD 4 983 samt en investering i 2B Ametrino AB under 2023 om TUSD 1 067.

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

Omsättningstillgångar

Under 2023 offentliggjorde Maha den potentiella avyttringen av Maha Oman, vilket medförde att tillgången klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning.

Förutbetalda kostnader och depositioner uppgick till TUSD 207 (2023: TUSD 561) och bestod huvudsakligen av rörelse- och försäkringskostnader.

Lager av råolja minskade och uppgick till TUSD 186 (2023: TUSD 215) och avser lager av olja i USA.

Kundfordringar uppgick till TUSD 1 269 (2023: TUSD 1 092).

Bolagets spärrade likvida medel om TUSD 1 115 har spärrats för att användas som säkerhet för vissa finansiella åtaganden och ansvarsförbindelser per ikraftträdandet av Maha Brasilien Transaktionen.

Likvida medel, inklusive spärrade likvida medel, uppgick till TUSD 10 050 (2023: TUSD 131 119), huvudsakligen påverkade av förvärvet av aktier i Brava Energia (tidigare 3R Petroleum), för en total summa om cirka TUSD 69 194, samt återbetalningen av Bolagets skuld.

Långfristiga skulder

Per den 31 december 2024 är bolaget skuldfritt till följd av återbetalningen av samtlig bankfinansiering. Därmed uppgår saldoto för bankkulder till noll, jämfört med TUSD 11 879 år 2023.

Avsättning för återställningskostnader uppgick till TUSD 479 (2023: TUSD 539) och avser framtida återställningsåtaganden. Vid sidan av de tillägg i avsättning som gjordes för de nya brunarna som borrades i Illinoisbassängen, så skedde en minskning till följd av försäljningen genom Maha Brasilien-transaktionen.

Leasingåtaganden uppgick till TUSD 318 (2023: TUSD 494) och avser kontoret i Brasilien.

Kortfristiga skulder

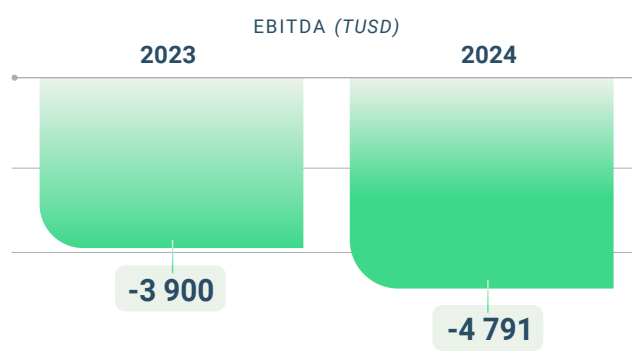
Skulder som innehas för försäljning är relaterade till avyttringen av Maha Oman, som beskrivs ovan. Kortfristig del av banklån uppgick till noll (2023: TUSD 22 500, i enlighet med förklaringen under långfristiga skulder.

Leverantörsskulder uppgick till TUSD 828 (2023: TUSD 3 017). Skulderna för kvarvarande verksamhet var huvudsakligen i linje med 2023. Upplupna kostnader uppgick till TUSD 256 (2023: TUSD 736). Kortfristig del av leasingåtaganden uppgick till TUSD 99 (2023: TUSD 104).

EBITDA

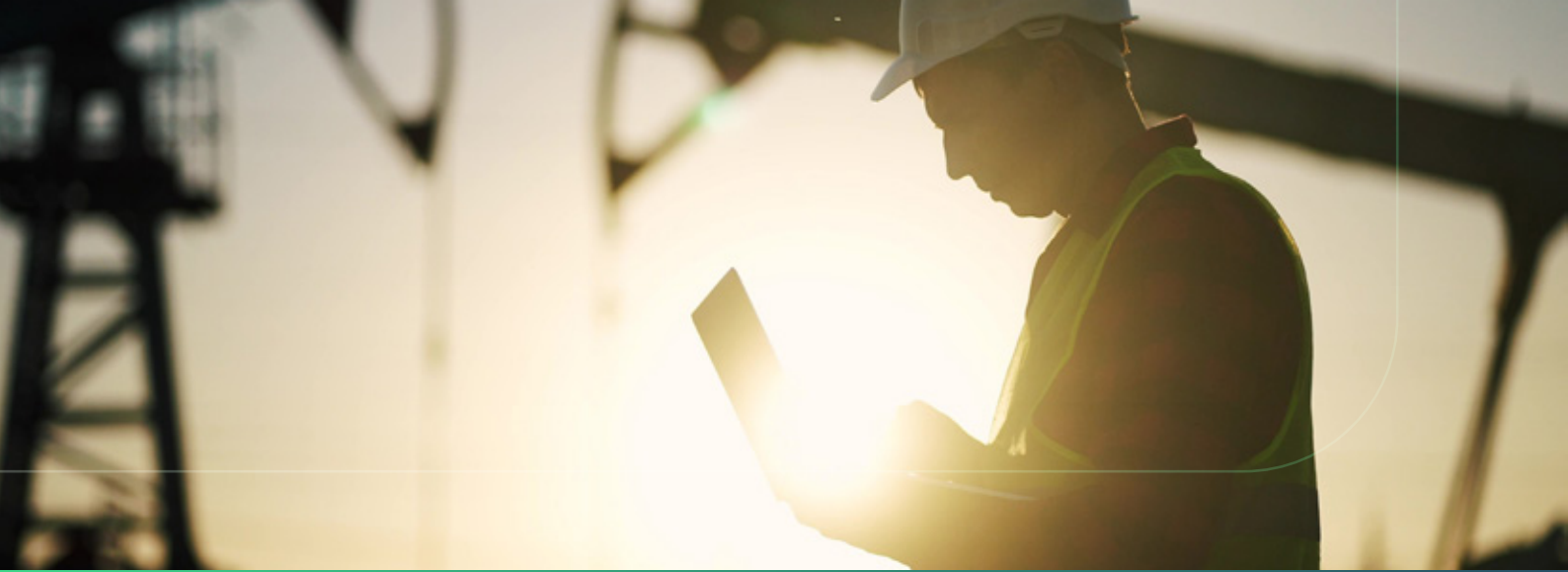
EBITDA minskade under 2024 till TUSD -4 791 jämfört med TUSD -3 900 under 2023. Trots förbättringen av intäkter, kom den huvudsakliga påverkan från administrationskostnader och kompensering för Övriga intäkter/kostnader under året samt exkluderingen av TUSD 7 140 under 2023 hänförligt till avvecklad verksamhet i Brasilien och Oman. EBITDA är ett alternativt (icke-IFRS) resultatmått och beräknas enligt följande:

EBITDA (TUSD)	2024	2023
Rörelseresultat	-9 650	-7 876
Avskrivningar	3 086	1 836
Nedskrivning	558	2 459
Valutakursvinster/-förluster	1 215	-319
EBITDA	-4 791	-3 900



Resultat

Resultatet från kvarvarande verksamhet för 2024 uppgick till TUSD -32 565 (2023: TUSD -33 953) motsvarande ett resultat per aktie om USD -0,19 (2023: -0,21 USD). Det var huvudsakligen en följd av den realiserad förlusten om TUSD -38 714 från investering i aktier i Brava Energia.



Ekonomisk ställning

Likviditet och kapital

Bolagets kapitalstruktur inkluderar eget kapital om TUSD 119 735 (31 december 2023: TUSD 154 825).

Bolagets spärrade likvida medel om TUSD 1 115 är hänförligt till vissa finansiella åtaganden och ansvarsförbindelser på spärrade konton hänförligt till Maha Brasilien Transaktionen. I oktober 2024 frigjordes cirka TUSD 4 900 från spärrade konton i utbyte mot bankgarantier.

Nettoskuld (nettokassa) (TUSD)	2024	2023
Banklån (långfristig)	-	(11 879)
Banklån (kortfristig)	-	(22 500)
Spärrade likvida medel	1 115	42 830
Likvida medel	8 935	88 289
Summa likvida medel inklusive spärrade likvida medel	10 050	96 740
Aktie i Brava	84 043	-
Skuldebrev 3R Offshore (Debentures)	3 483	7 833
Likvida investeringar	87 526	7 833
Summa likvida medel, spärrade likvida medel och likvida investeringar	97 576	104 530

Under 2024 återbetalades bankfinansieringen till fullo. Maha är i slutet på året ett skuldfritt bolag.

Investeringar

Kassaflöde, netto, använt i investeringsverksamheten uppgick till TUSD 81 453, huvudsakligen hänförligt till investeringar i Illinois-bassängen samt förvärvet av aktier i Brava under första kvartalet 2024.

Närståendetransaktioner

Det har inte skett någon väsentlig förändring avseende transaktioner med närstående jämfört med tidigare år.

Återköpsprogram av aktier

Den 12 augusti 2024 beslöt styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 maj 2024, att inleda ett återköpsprogram av Bolagets egna aktier. Enligt villkoren för programmet, kan aktier återköpas under ett eller flera tillfällen från och med den 13 augusti 2024 till nästa årsstämma. Under det tredje kvartalet 2024 återköpte Maha 1 528 922 aktier (motsvarande 0,86% av utestående aktier), vilket också är det sammanlagda antal aktier Maha har per 31 december 2024. Bemyndigandet för återköp återfinns i sin helhet på Bolagets webb, www.maha-energy.com.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för räkenskapsåret 2024. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 604 084 252 varav årets resultat TSEK 309 662 SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

SEK	
Utdelning	-
Balanseras i ny räkning	604 084 252
Summa - SEK	604 084 252

Riskhantering

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

En detaljerad analys av Mahas finansiella risker och hanteringen av dessa risker beskrivs i not 20.

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 instabilitet 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, valutafuktuationer, förändringar i räntesatser, nedgångar i ekonomin, naturkatastrofer, försäljningsrestriktioner, ökad protektionism eller pandemier, och osäkerhet om framtida ekonomiska möjligheter.

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.

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 tilläggsköpeskilling 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 2024 var Brent oljepriset som lägst 70 USD per fat och som högst 91 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 kostnadsshantering 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 nedskrivningsindikationer. Andra potentiella nedskrivningsindikationer 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 oljeproducerande fält i USA. 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 PRODUKTIONSRISKER

Prospektering efter, och utveckling av olja och gas involverar många risker, såsom risk att Bolagets kostnader för framtida prospektering inte alltid kommer att resultera i fynd av olja i kommersiella kvantiteter, eller att fynd av olja i kommersiella kvantiteter inte alls sker.

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 oljeprospektering kan vara olönsam, inte bara på grund av torra brunnar men också från brunnar som inte genererar tillräckliga nettointäkter för att ge lönsamhet efter kostnader för borrhning, 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 verksamt, såsom vägar, elkraft och tillgång till vatten och uppsamlingssystem för olja och gas. I de områden i vilka Bolaget är verksamt 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

Bolagets potentiella investeringar i olje- och gastillgångar i Venezuela utsätter Bolaget för betydande politiska och ekonomiska risker i landet. Venezuela har under de senaste åren haft långvariga politiska oroligheter, socialt kaos och ekonomisk instabilitet. Dessutom har landets oljeindustri lidit av dålig förvaltning och underinvestering, vilket har lett till en minskning av produktionen och exporten. Omvalen av president Nicolás Maduro 2018 och 2024 var kraftigt ifrågasatt, och USA införde omfattande sanktioner mot Venezuela. Dessa sanktioner införs vanligtvis enligt olika exekutiva förordningar utfärdade av USA: s presidenter och genom regleringar som genomförs av US Treasury Department's Office of Foreign Assets Control ("OFAC"). USA: s sanktioner förbjuder inte alla aktiviteter som involverar Venezuela. Amerikaner får dock generellt sett inte delta i transaktioner som involverar Venezuelas regering, statligt ägda företag (som Petróleos de Venezuela, S.A. ("PDVSA")), och vissa andra specifikt sanktionerade venezuelanska individer och enheter.

Dessutom kan expropriering, nationalisering, inre oroligheter och godtyckliga ändringar i lagar och policys allvarligt påverka företagets verksamhet i Venezuela. Höga inflationstakter, valutakontroller 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.

Överträdelser 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 överträdelser 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 reservoar-sektioner. 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 reservoar-sektion 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 fortsatt driften av brunn- och anläggningsutrustning.

Ytterligare risker förknippade med uppskattningar av reserver och resurser inkluderar operationella risker i samband med borrhaktiviteter, 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 2024 har Maha erhållit reservuppskattningar från McDaniel & Associates Consultants avseende 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 Mafrqa Energy LLC ("Mafrqa") 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.

MILJÖ- OCH KLIMATRELATERADE 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 verksamt. 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 borrhplatser 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.

Förändringar i miljölagstiftning kan resultera i inskränkningar i produktion och kräva stora utgifter till exempel vad gäller produktions-, utvecklings- och prospekteringsverksamhet. Dessutom kan brott mot miljöregler och lagar resultera i skulder för återställande av skador, betalning av böter och straffavgifter av vilka vissa skulle kunna vara väsentliga och kunna leda till begränsningar i verksamheten eller att den måste upphöra. Det rättsliga ramverket i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamt innehåller, vad gäller miljö, strikt ansvar och gemensamt och solidariskt ansvar för joint ventureverksamhet.

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.

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. Dessutom kan Bolaget på grund av regulatoriska krav, komma att behöva återställa källor som inte har nått slutet av sin livslängd. Dessa risker skulle, om de inträffar, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Lokala eller nationella myndigheter och leasegivare av olje- och gastillgångar kan dessutom kräva att Bolaget lämnar återbetalningsgarantier, förskottsbetalningar eller spärrade konton för framtida återställningskostnader vilka skulle kunna påverka Bolagets likviditet.

Finansiella risker

FÖRETAGSLEDNINGENS UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättandet av koncernens räkenskaper i enlighet med IFRS använder företagsledningen uppskattningar och antaganden för att fastställa redovisade belopp för tillgångar och skulder, intäkter och kostnader för de perioder som omfattas och upplysningar om eventualtillgångar och eventualförpliktelser per bokslutsdagen. Dessa uppskattningar och antaganden måste göras då viss information som används vid upprättandet av räkenskaperna beror på framtida händelser, inte kan beräknas med en hög precisionsnivå från 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 Mafrag 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. Per december 2024 har Bolaget återbetalat all bankfinansiering och är nu ett skuldfritt bolag.

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.

AKTIENSMARKNADSPRIS 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 avvyttringar av större aktieinnehav. Priset på Bolagets aktie

påverkas också av makroekonomiska faktorer, i synnerhet av oljemarknadspriiset. Bolagets aktie handlas på Nasdaq Stockholm. Under 2024 var Bolagets aktiekurs som lägst 5,80 SEK och högst 10,40 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

Enbetydandedel av Mahas investeringsportfölj är investerad i Brava Energia S.A. ("Brava"). Brava (BRAV3:SAO) är ett publikt brasilianskt olje- och gasbolag, vars aktier är listade på B3 (den brasilianska börsen). Det finns en risk att Brava kanske inte kan leverera det operativa resultat som Maha förväntade sig vid förvärvet av aktierna. Det finns en risk att uppgångar och nedgångar inträffar i Bravas aktiekurs avseende priser och volymer, som inte har någon relation till, eller som är oproportionerliga i förhållande till, Bravas intäkter. Allmänna ekonomiska och industriella faktorer kan ha en betydande påverkan på priset på Bravas aktier, oavsett dess faktiska intäkter. Dessutom handlas Bravas 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.

45

FINANSIELLA RAPPORTER

Konsoliderat resultaträkning (TUSD)	Not	2024	2023
Intäkter			
Försäljning av olja och gas	4	8 492	5 226
Royalties		-1 891	-1 268
Nettointäkter		6 601	3 958
Kostnader för sålda produkter			
Produktionskostnader		-2 184	-1 761
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	-3 086	-1 836
Bruttovinst		1 331	361
Administrationskostnader	5	-8 196	-5 017
Aktierelaterade ersättningar	12	-2 176	276
Valutakursvinster/(förluster)		-1 215	319
Nedskrivning		-558	-2 459
Övriga intäkter/kostnader		1 164	-1 356
Rörelseresultat		-9 650	-7 876
Finansiella intäkter	6	3 000	8 155
Finansiella kostnader	6	-4 198	-7 034
Förändringar av verkligt värde i finansiella instrument	6	-38 714	-
Finansiella poster, netto		-39 912	1 121
Resultat före skatt		-49 562	-6 755
Aktuell och uppskjuten skatt		-	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-49 562	-6 755
Avvecklad verksamhet			
Resultat från avvecklad verksamhet	8	16 997	-27 198
Årets resultat		-32 565	-33 953
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Från kvarvarande verksamhet		-0,29	-0,04
Från avvecklad verksamhet		0,10	-0,17
		-0,19	-0,21
<u>Vägt genomsnittligt antal aktier:</u>			
Före utspädning		171 631 408	164 799 396
Efter utspädning		171 372 460	164 799 396

Koncernens balansräkning (TUSD)	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	15 184	14 988
Andelar i intressebolag		-	34 985
Långfristiga finansiella tillgångar	19	6 256	9 134
Spärrade likvida medel		-	12 000
Summa anläggningstillgångar		21 440	71 107
Omsättningstillgångar			
Tillgångar som innehas för försäljning	8	7 076	9 806
Förutbetalda kostnader och depositioner		207	561
Varulager av råolja		186	215
Kortfristiga finansiella tillgångar	19	87 526	-
Kundfordringar och övriga fordringar		1 269	1 092
Spärrade likvida medel		1 115	30 830
Likvida medel		8 935	88 289
Summa omsättningstillgångar		106 314	130 793
SUMMA TILLGÅNGAR		127 754	201 900
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital		119 735	154 825
Skulder			
Långfristiga skulder			
Banklån	14	-	11 879
Avsättningar för återställningskostnader	15	479	539
Leasingskulder	16	318	494
Summa långfristiga skulder		797	12 912
Kortfristiga skulder			
Skulder som innehas för försäljning	8	6 039	7 806
Banklån	14	-	22 500
Leverantörsskulder	17	828	3 017
Upplupna kostnader och avsättningar	17	256	736
Leasingskulder, kortfristig del	16	99	104
Summa kortfristiga skulder		7 222	34 163
SUMMA SKULDER		8 019	47 075
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		127 754	201 900

Kassaflöde (TUSD)	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-49 562	-6 755
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		16 997	-27 198
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	3 240	1 919
Nedskrivning av anläggningstillgångar		192	-
Nedskrivning		558	27 692
Aktierelaterade ersättningar	12	2 176	-276
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	14	886	1 389
Resultat från andelar i intressebolag		-1 302	-3 977
Ränteintäkter/-kostnader		1 494	1 168
Aktuell skatt		-40	-
Orealiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		38 714	-
Orealiserade valutakursförändringar		900	-941
Realiserade (intäkter)/kostnader från placeringar	6	-17 943	-
Upplupna kostnader och avsättningar		-982	1 161
Förändring i rörelsekapital		-1 311	-9 543
Övriga vinster/förluster		602	-1 596
		-5 381	-16 957
Betald ränta		-3 893	-4 428
Erhållen ränta		907	8 710
Betald skatt		71	-
Erhållen utdelning		-883	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 179	-12 675
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	-3 715	-3 237
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar		-	-12 994
Ersättning från utfarmning		-	10 180
Investeringar i intressebolag		-	-
Investeringar i övriga långfristiga finansiella tillgångar		-4 997	-9 134
Investeringar i övriga kortfristiga finansiella tillgångar		-72 741	-
Spärrade likvida medel		40 982	-42 830
Ersättning för försäljning av avvecklad verksamhet		-	150 665
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-40 471	92 650
Finansieringsverksamheten			
Leasingbetalningar	16	-152	-82
Amortering av banklån	14	-49 500	-14 250
Aktieteckning (netto efter emissionskostnader)		-	-75
Erhållet/betald utdelning		924	-
Erhållen betalning på skuldebrev (debenture)		6 109	-
Banklån		15 000	-
Skuldkostnadsamortering		-150	-
Återköpta aktier	12	-1 166	-
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten		-28 935	-14 407
Förändring av likvida medel		-78 585	65 568
Likvida medel, vid periodens början		88 645	23 228
Valutakursdifferenser i likvida medel		-760	-151
Likvida medel, vid periodens slut		9 300	88 645
- varav inkluderat i avvecklad verksamhet	8	365	356
- varav inkluderat i kvarvarande verksamhet		8 935	88 289

Koncernens rapport över totalresultat

För räkenskapsåret som slutade 31 december

Koncernens rapport över totalresultat (TUSD)	2024	2023
Periodens resultat	-32 565	-33 953
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:		
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-3 535	-7 772
Överföring av ackumulerade valutakurseffekter från eget kapital vid avyttring	-	26 612
Totalresultat för perioden	-36 100	-15 113
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-36 100	-15 113

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

För räkenskapsåret som slutade 31 december

Koncernens rapport över förändring i eget kapital (TUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2023	171	106 063	-33 267	67 930	140 897
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-33 953	-33 953
Omräkningsdifferenser	-	-	18 840	-	18 840
Summa totalresultat	-	-	18 840	-33 953	-15 113
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	-276	-	-	-276
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	37	29 280	-	-	29 317
Utgående balans 31 december 2023	208	135 067	-14 427	33 977	154 825
Ingående balans 1 januari 2024	208	135 067	-14 427	33 977	154 825
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-32 565	-32 565
Omräkningsdifferenser	-	-506	-3 029	-	-3 535
Summa totalresultat	-	-506	-3 029	-32 565	-36 100
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	2 176	-	-	2 176
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	-	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-	-1 166	-	-	-1 166
Utgående balans 31 december 2024	208	135 571	-17 456	1 412	119 735

Maha Energy AB – Moderbolaget

Affärsverksamheten för Maha Energy AB fokuserar på: a) styra 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 2024 uppgick till TSEK 309 662 (2023: TSEK -389 255) huvudsakligen till följd av utdelning som erhöles från dess dotterbolag i Luxemburg. Därtill uppgick valutakursvinster/(förluster) till TSEK 5 976 (2023: TSEK -12 904) och högre administrationskostnader till TSEK -29 806 (2023: TSEK -51 981).

Moderbolagets resultaträkning

För räkenskapsåret som slutade 31 december

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i TSEK)	2024	2023
Intäkter	-	-
Kostnader		
Administrationskostnader	-29 806	-51 981
Aktiebaserade ersättningar	-23 073	-
Valutakursvinster/(förluster)	5 976	-12 904
Övriga intäkter/(kostnader)	161 880	-
Rörelseresultat	114 977	-64 885
Finansiella intäkter	580 083	-471 785
Finansiella kostnader	-38 944	147 415
Förändringar verkligt värde, finansiella instrument	-387 834	-
Resultat före skatt	268 282	-389 255
Koncernbidrag	41 380	-
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	309 662	-389 255
Periodens resultat*	309 662	-389 255

* En separat rapport över Övrigt totalresultat presenteras inte för moderbolaget då det inte finns några poster inkluderade i Övrigt totalresultat för moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning (Belopp i TSEK)	Not	2024	2023
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		189 375	456 931
Lån till dotterbolag		337 108	332 810
Spärrade likvida medel		-	121 680
		526 483	911 421
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar		23 965	20 508
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		930 365	-
Spärrade likvida medel		-	241 355
Likvida medel		32 929	876 200
		987 259	1 138 063
Summa tillgångar		1 513 742	2 049 484
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 963	1 963
Överkursfond		1 212 452	1 201 366
Ansamlade förluster		(608 368)	(918 027)
Summa eget kapital		606 047	285 302
Långfristiga skulder			
Banklån (långfristig)	14	-	108 344
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		3 251	6 937
Lån från dotterbolag		904 444	1 403 203
Banklån (kortfristig)	14	-	245 698
		907 695	1 655 838
Total Liabilities		907 695	1 764 182
Total Equity and Liabilities		1 513 742	2 049 484

(Belopp i TSEK)	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat		309 659	-389 255
Aktierelaterade ersättningar	12	23 073	-3 000
Nedskrivning		-	397 206
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	14	8 058	14 940
Räntetäkter /-kostnader	14	36 687	-87 665
Resultat från andelar i intressebolag		-397 217	-
Orealiserade valutakursdifferenser		20 512	-20 652
Realiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		161 880	-
Koncerninterna lån		49 555	-
Förutbetalda kostnader och depositioner		-85	-
Förändringar i rörelsekapital		-7 059	-17 006
		205 063	-105 432
Betald ränta	14	-54 040	11 660
Erhållen utdelning		-569 180	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-418 157	-93 772
Investeringsverksamheten			
Spärrade likvida medel		363 035	-362 985
Investeringar i dotterbolag		-176 218	-440 778
Investering i andra finansiella tillgångar		-704 411	-
Nedskrivning av investeringar		443 774	-
Återbetalning av lån från dotterbolag		-	83 500
Lån till dotterbolag		-	-13 350
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-73 820	-733 613
Finansieringsverksamheten			
Banklån	14	159 450	1 403 203
Amortering av banklån	14	-523 122	-163 995
Skuldkostnadsamortering	14	-1 586	-
Koncerninterna lån		16 569	-
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)		-	311 987
Erhållet/betald utdelning		9 383	-
Återköpta aktier	12	-11 987	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-351 293	1 551 195
Förändringar av likvida medel		-843 270	723 809
Likvida medel, vid årets början		876 200	152 391
Likvida medel, vid årets slut		32 930	876 200

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

För räkenskapsåret som slutade 31 december

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital (Belopp i TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlade förluster	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2023	1 580	892 763	-528 773	365 570
Summa totalresultat	-	-	-389 255	-389 255
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	-	-3 000	-	-3 000
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	383	311 604	-	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
Ingående balans 1 januari 2024	1 963	1 201 367	-918 028	285 302
Summa totalresultat	-	-	309 662	309 662
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	-	23 070	-	23 070
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-	-11 987	-	-11 987
Summa transaktioner med ägare	1 963	1 212 450	-608 366	606 047
Utgående balans 31 december 2024	1 963	1 212 450	-608 366	606 047

Noter till de konsoliderade finansiella rapporterna

For the years ended December 31, 2024 and 2023.

(Tabular amounts are in US Dollars, except in the Parent Company Financial Statements where the amounts are in Swedish Krona (SEK), unless otherwise stated).

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 i Stockholm, Sverige. Bolaget har operativa kontor i New Harmony, IN, USA, och i Rio de Janeiro i Brasilien.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNEN

Under första kvartalet 2024 förvärvade Maha Energy en ny juridisk enhet, Maha Energy (Latam S.L) och bildade en ny enhet Maha Latam Operaciones C.A., båda är i sina inledande utvecklingsstadium. Under andra kvartalet bildade Maha ett nytt bolag i Brasilien kallat Maha Energy BRZ Ltda., genom en avknoppning från Maha Energy (Holding) Brasil Ltda.

2. Redovisningsprinciper

GRUND FÖR ÅRSREDOVISNINGENS UPPRÄTTANDE

Koncernens räkenskaper har upprättats i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, med användande av redovisningsprinciper i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB"), och Årsredovisningslagen. Vidare har RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" följts så som de utgivits av Rådet för finansiell rapportering.

Upprättandet av finansiella rapporter, i enlighet med IFRS, kräver att ledningen genomför vissa väsentliga uppskattningar. Det kräver 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 delårsräkenskaper i sammandrag är i tusentals US dollars (TUSD), om ej annat anges, vilket är Bolagets presentations- och funktionella valuta. Dessa delårsräkenskaper i sammandrag för koncernen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Moderbolagets (Maha Energy AB) räkenskaper har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige, med användande av rekommendationen Rådet för finansiell rapportering, RFR2,

"Redovisning för juridisk person" och Årsredovisningslagen. Enligt svenska bokföringsregler är det inte tillåtet att redovisa moderbolagets resultat i annan valuta än svenska kronor eller Euro och således är moderbolagets räkenskaper upptagna i svenska kronor och inte i Koncernens presentationsvaluta USD.

FÖRÄNDRING AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Under året har Bolaget antagit uppdaterade redovisningsstandards, tolkningar och årliga förbättringar med effekt från 1 januari 2024. 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 standards, tolkningar eller justeringar som har utgivits men som ännu ej trätt i kraft.

Summering av väsentliga redovisningsprinciper

1. 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.

2. 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 kan påverka ersättningarna genom sitt ägande i företaget. Dotterbolag konsolideras från den dag då kontroll har övergått till Bolaget. De avkonsolideras från den dag då kontroll upphör. Koncerninterna transaktioner, balanser och realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Orealiserade förluster elimineras likaså. Dotterbolagens redovisningsprinciper har ändrats när så behövs för att överensstämja med de redovisningsprinciper som antagits av Bolaget..

3. 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. 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, rörelse-kostnader, omsättningstillgångar samt skulder i gemensamt styrd verksamhet.

4. KONCERNFÖRVÄRV

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.

5. UTFARMNING I PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSFASEN

Bolaget redovisar ingen kostnad som den part som farmar in har haft. Ej heller redovisas någon vinst eller förlust i samband med utfarmning i prospekterings- och utvärderingsfasen utan redovisar samtliga tidigare kostnader som hafts för hela ägarandelen såsom hänförlig till den kvarvarande ägarandelen. Den eventuella köpeskilling som erhålls direkt från infarmande part reducerar tidigare kapitaliserade kostnader för den ursprungliga ägarandelen och eventuella tidigare kostnader redovisas av utfarmande part som övriga intäkter.

6. INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

Ett intresseföretag är ett företag över vilket Bolaget har betydande inflytande och vilket varken är ett dotterföretag eller ett samarbetsarrangemang. Bolaget har betydande inflytande över ett företag när det kan delta i intresseföretagets finansiella och operativa strategier men inte har kontroll eller gemensam kontroll.

Enligt kapitalandelsmetoden redovisas Bolagets innehav i ett intresseföretag inledningsvis till anskaffningsvärde och ökas eller minskas därefter för att redovisa Bolagets andel av investeringsobjektets resultat, efter eventuella justeringar för att uppnå enhetliga redovisningsprinciper samt eventuella andra förändringar i intresseföretagets egna kapital och för nedskrivningar efter det första redovisningstillfället. Bolagets andel av intresseföretagets resultat redovisas i koncernens resultaträkning i sammandrag under perioden och inkluderas i EBITDA. Utdelningar och återbetalning av kapital som erhållits från ett intresseföretag redovisas som en minskning av det redovisade värdet av Bolagets investering. Koncerninterna saldon och räntekostnader och ränteintäkter som uppstår på lån och andra mellanhavanden mellan Bolaget och dess intresseföretag elimineras inte.

I slutet av varje rapportperiod bedömer Bolaget om det finns några objektiva bevis för att en investering i ett intresseföretag har minskat i värde. Objektiva bevis inkluderar observerbara data som indikerar att det finns en mätbar minskning av de uppskattade framtida kassaflödena från investeringsobjektets verksamhet. När det finns objektiva bevis på att en investering har minskat i värde, jämförs det redovisade värdet av en sådan investering med dess återvinningsvärde, vilket är det högsta av dess verkliga värde minus avyttringskostnader och nyttjandevärde. Om återvinningsvärdet för en investering är mindre än dess redovisade värde reduceras det redovisade värdet till dess återvinningsvärde och en nedskrivning, som överstiger det redovisade värdet över återvinningsvärdet, redovisas i den period då de relevanta omständigheterna identifieras. Eventuell återföring av denna nedskrivning redovisas i enlighet med IAS 36 i den mån investeringens återvinningsvärde därefter ökar.

7. 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 (Moderbolaget)	SEK
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 BRZ Ltda	BRL
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L.	BRL
Maha Energy Latam S.L.	EUR
Maha Latam Operaciones C.A.	USD
Maha Energy (Oman) Ltd	USD

8. 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.

9. 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:

2024		2023		
Valuta	Genomsnitt	Balans-dagen	Genomsnitt	Balans-dagen
USD/BRL	5,8297	6,1851	4,9533	4,8534
BRL/SEK	1,8470	1,7898	2,1498	2,0770
USD/SEK	10,4611	11,0702	10,6471	10,0806

10. SEGMENTSRAPPORTERING

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

11. 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.

12. 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, borring och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av

avsättningar för återställningskostnader.

Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen.

13. AVSKRIVNINGAR

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 prisliv 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 sannolikheteori 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.

14. PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

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

15. NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Olje- och gastillgångar, prospekterings- och utvärderingstillgångar samt nyttjanderättstillgångar prövas årsvis 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.

Om det återvinningsbara beloppet för en kassagenererande enhet är lägre än det redovisade värdet, redovisas en nedskrivningsförlust. Nedskrivningsförluster på materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar redovisas i de konsoliderade resultaträkningarna som en nedskrivningskostnad för prospekterings- och utvärderingstillgångar.

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.

16. 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.

17. 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, leasingskulder 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.

18. 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.

19. 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.

Bolaget har inga derivattransaktioner i bruk under 2024.

20. LIKVIDA MEDEL

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

21. 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.

22. EGET KAPITAL

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

23. AKTIEBASERAD ERSÄTTNING

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.

24. 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.

25. AVSÄTTNINGAR

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

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

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

26. INTÄKTER

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 överenskommits 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.

27. ROYALTIES

Den fiskala jurisdiktion där verksamheten bedrivs fastställer om royalties betalas kontant eller i natura. Royalties som skall betalas kontant upptas i den period då skulden uppkommer. Royalties som regleras i natura dras av från produktionen i den period den hänförs 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.

28. 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.

29. 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 realiseras 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.

30. FORTSATT DRIFT

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

Per datum för offentliggörande av denna årsredovisning, har ledningen inte identifierat några materiella osäkerheter avseende Bolagets förmåga för fortsatt drift under de kommande 12 månaderna.

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.

1. AKTIER OCH ANDELAR

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

2. AKTIEÄGARTILLSKOTT

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

3. 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.

1. UPPSKATTNINGAR AV 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 borrhäls och avskrivningar i enlighet med produktionsenhetsmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhäls, iakttagelser av långsiktig reservoarprestanda eller förändringar i makroekonomiska faktorer såsom oljepris och inflation.

2. 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 produktionsvolym. 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.

3. AVSÄTTNINGAR FÖR ÅTERSTÄLLNING

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

Uppskattningarna, såsom diskonteringsränta, tidpunkt för återställande samt själva återställningskostnaden ses över varje rapportperiod och är baserade på aktuella förordningar.

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

4. 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.

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.

5. 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 Bolagets olje- och gastillgångar. Alla förändringar i bedömningar och antaganden som används för de väsentliga verksamhets- och finansiella variablerna som används i affärsmodellen kan påverka det belopp som redovisas 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.

Bolaget redovisade ingen uppskjuten skattefordran under 2024.

6. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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.

3. Segment Information

Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen. Rörelsens netback granskas regelbundet av företagsledningen.

/ **United States of America (USA):**

inkluderar all olje- och gasverksamhet i Illinoisbassängen och nedskrivningen av LAK under fjärde kvartalet 2023.

/ **Huvudkontor:**

Inkluderar samlade kostnader som uppstår på bolagets huvudkontor i Sverige och det tekniska- och supportkontoret i Brasilien.

Dessa kostnader fördelas inte till rörelsesegmentet. Segmentinformationen inkluderar inte några belopp för dessa avvecklade verksamheter, vilka beskrivs mer detaljerat i not 8.

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

Helåret 2024	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	8 492	-	8 492
Royalties	-1 891	-	-1 891
Produktions- och rörelsekostnader	-2 184	-	-2 184
Rörelsens netback	4 417	-	4 417
Avskrivningar	-3 007	-79	-3 086
Administrationskostnader	-	-8 196	-8 196
Aktiebaserade ersättningar	-	-2 176	-2 176
Valutakursvinster/(förluster)	-	-1 215	-1 215
Nedskrivning	-	-558	-558
Övriga intäkter/förluster	-	1 164	1 164
Rörelseresultat	-	-11 060	-9 650
Finansiella kostnader, netto	-	-39 912	-39 912
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-	-50 972	-49 562

Helåret 2023 (TUSD)	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	5 226	-	5 226
Royalties	-1 268	-	-1 268
Produktions- och rörelsekostnader	-1 761	-	-1 761
Rörelsens netback	2 197	-	2 197
Avskrivningar	-1 788	-48	-1 836
Administrationskostnader	-	-5 014	-5 014
Aktiebaserade ersättningar	-	276	276
Valutakursvinster/(förluster)	-	319	319
Nedskrivning	-	-2 459	-2 459
Övriga intäkter/förluster	-	-1 356	-1 356
Rörelseresultat	409	-8 285	-7 876
Finansiella kostnader, netto	-	1 121	1 121
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	409	-7 164	-6 755

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från försäljning av oljeproduktion i Illinoisbassängen, USA.

Intäkter (TUSD)	2024	2023
Summa intäkter från kvarvarande verksamheter	8 492	5 226

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 oljan fysiskt har överlämnats till den leveransplats som överenskommits 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.

Royalties regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna för fjärde kvartalet ligger i linje med högre intäkter för samma period.

Royalties (TUSD, om ej annat anges)	2024	2023
Royalties	1 891	1 268
Royalties som % av intäkter	22,3%	24,3%

5. Administrationskostnader

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

Administrationskostnader (TUSD)	2024	2023
Extraordinära konsultarvoden	-965	-
Ökning av transaktioner inom förvärv&fusioner	-1 517	-1 754
Engångskostnader omstrukturering	-269	-1 886
Minskade administrationskostnader för omfördelning	-61	-722
Ej återkommande administrationskostnader	-2 812	-4 362
Återkommande administrationskostnader	-5 384	-655
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-8 196	-5 017

Återkommande administrationskostnader relaterat till den kvarvarande verksamheten ökade under 2024 jämfört med samma period 2023, på grund av exkluderingen av TUSD 7 140 under 2023, hänförligt till avvecklade verksamheter i Brasilien och Oman.

Dessutom bokfördes vissa kostnader relaterade till verksamheten i Brasilien, som i samband med överföringen av Mahas innehav om 15% i 3R Petroleum Offshore S.A. klassificerades som avvecklad verksamhet under 2024, som återkommande administrationskostnader av Maha från och med tredje kvartalet 2024. Detta beror på att dessa kostnader överfördes till Maha Brasilien genom en avknoppning.

Sammanlagda administrationskostnader hänförligt till avvecklade verksamheter redovisas i Not 8 och i den finansiella sammanfattningen.

Administrationskostnader kvarvarande och avvecklad verksamhet	Konsoliderat TUSD		Moderbolaget TSEK	
	2024	2023	2024	2023
Personalkostnader	2 324	2 236	3 837	13 664
Hyra och kontorskostnader	245	174	104	296
Försäkringar	325	146	101	-
Noterings- och marknadsföringskostnader	78	166	828	1 670
Kostnader för externa tjänster *	3 922	1 380	19 277	29 524
Dataprogram och IT	213	144	662	174
Resekostnader	872	529	1 938	4 584
Ej återvinningsbara skatter och övriga kostnader	217	242	1 556	2 068
Kvarvarande verksamhet	8 196	5 017	28 303	51 980
Avvecklad verksamhet	2 832	7 140	-	-
Summa administrationskostnader	11 028	12 157	28 303	51 980

* Främst relaterat till investeringar i nya affärer i Venezuela.

6. Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella poster, netto (TUSD)	Not	2024	2023
Ränta och intäkter från investeringar		1 908	8 155
3R Offshore Skuldebrev (Debenture)		1 092	-
Finansiella intäkter		3 000	8 155
Amortering av avsättningar för återställningskostnader	15	-22	-36
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	14	-886	-1 389
Räntekostnader		-3 290	-5 609
Finansiella kostnader		-4 198	-7 034
Förändringar av verkligt värde i finansiella instrument		-38 714	-
Finansiella poster, netto		-39 912	1 121

7. Inkomstskatt

	Konsoliderat TUSD		Moderbolaget TSEK	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skattekostnad	-	-	-	-
Uppskjuten skattekostnad (intäkt)	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-

8. Avvecklad verksamhet

Försäljning av tillgångarna i Oman under fjärde kvartalet 2023

RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET - OMAN

Resultaträkning avvecklad verksamhet Oman (TUSD)	2024	2023
Kostnader för sålda produkter		
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-16	-15
Bruttoresultat	-16	-15
Administrationskostnader	-975	-1 837
Valutakursvinster/(förluster)	-	-1
Nedskrivning	-	-25 233
Övriga intäkter/förluster	-	-57
Rörelseresultat	-991	-27 143
Finansiella poster, netto	28	144
Resultat före skatt	-963	-26 999
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-963	-26 999

KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET - OMAN

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 541	-3 731
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-2 515	-13 602

TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING - OMAN

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning – Oman (TUSD)	2024
Tillgångar som innehas för försäljning	
Materiella anläggningstillgångar	38
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	31 863
Förutbetalda kostnader och depositioner	192
Kundfordringar och övriga fordringar	284
Likvida medel	365
Nedskrivning	-24 703
Summa anläggningstillgångar som innehas för försäljning	8 039
Skulder som innehas för försäljning	
Avsättningar för återställningskostnader	-1 433
Leverantörsskulder	-3 935
Upplupna kostnader och avsättningar	-671
Summa skulder som innehas för försäljning	-6 039

PROSPEKTERINGS- OCH UTVÄRDERINGSTILLGÅNGAR

Under 2024 avser siffrorna för prospekterings- och utvärderingstillgångar i tabellen nedan den avvecklade verksamheten i Oman, som omklassificerades som en tillgång som innehas för försäljning i balansräkningen.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar (TUSD)	
31 december 2022	29 202
Kostnader under perioden	12 994
Förändringar i återställningskostnader	-604
Intäkter från utfarmning	-10 180
Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar	-31 412
Tillgång som innehas för försäljning	-
31 december 2023	-
Kostnader under perioden	2 536
Förändringar i återställningskostnader	-
Intäkter från utfarmning	-
Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar	-2 536
Tillgång som innehas för försäljning	-
31 december 2024	-

Maha Energy Holding Brasil Ltda. såldes under Q3 2024 inom ramen för överföringen av Mahas innehav om 15% i 3R Offshore till 3R Petroleum

RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET - MAHA ENERGY HOLDING BRASIL LTDA.

Resultaträkning avvecklad verksamhet Brasilien (TUSD)	2024	2023
Kostnader för sålda produkter		
Produktionskostnader	-	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-50	-47
Bruttoresultat	-50	-47
Administrationskostnader	-1 857	-4 378
Aktierelaterade ersättningar	-	-
Valutakursvinster/(förluster)	94	-5
Resultat från andelar i intressebolag	1 299	3 977
Övriga intäkter/förluster	71	1 396
Rörelseresultat	-443	943
Finansiella poster, netto	463	505
Resultat före skatt	20	1 448
Aktuell skatt	-3	-
Uppskjuten skatt	-	-
	17	1 448
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	17 943	-
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	17 960	1 448

KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET - MAHA ENERGY HOLDING BRASIL LTDA.

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 762	-3 619
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-721	-7 620
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten	2 377	11 284

TRANSAKTIONEN DÅ 3R OFFSHORE ÖVERFÖRDES

Den 31 juli 2024 slutfördes transaktionerna som inkluderade fusionen av Enautas aktier med 3R Petroleum och överföringen av Mahas 15-procentiga innehav i 3R Offshore till den sammanslagna enheten Brava Energia. Som ett resultat erhöll Maha under tredje kvartalet 2024 10 081 840 stamaktier utfärdade av Brava Energia, motsvarande 2,17% av rösterna och aktiekapitalet.

Tillsammans med aktierna Bolaget förvärvade under första kvartalet 2024, innehade Maha per slutet av 2024 totalt cirka 22 miljoner aktier i Brava Energia, vilket motsvarar 4,76% utestående aktier.

En realisationsvinst om TUSD 17,943 har redovisats under avvecklade verksamheter i tredje kvartalet 2024 till följd av denna transaktion.

Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet (TUSD)	2024
Sålda nettotillgångar avvecklad verksamhet	35 078
Summa värde mottaget från försäljning	53 021
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	17 943

Försäljningen av Maha Energy Brasil Ltda. under Q1 2023

I december 2022 offentliggjorde Maha avyttringen av Mahas brasilianska dotterbolag (Maha Brasilien) till PetroReconcavo, "Maha Brasilien Transaktionen", vilken slutfördes i februari 2023. Den justerade köpeskillingen uppgick till TUSD 150 913 att betalas i två betalningar: (a) TUSD 95 886 på transaktionsdagen samt (b) TUSD 55 030 sex månader efter transaktionsdagen. Dessutom kan ytterligare upp till TUSD 36 100 betalas när vissa villkor har uppfyllts, varav upp till TUSD 24 100 är beroende av det genomsnittliga Brent oljepriset för de nästkommande tre åren.

RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET - MAHA ENERGY BRASIL LTDA.

Resultaträkning avvecklad verksamhet Brasilien (TUSD)	2024	2023
Intäkter		
Försäljning av olja och gas	-	9 049
Royalties	-	-776
Nettointäkter	-	8 273
Kostnader för sålda produkter		
Produktionskostnader	-	-1 518
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-
Bruttovinst	-	6 755
Administrationskostnader	-	-925
Aktierelaterade ersättningar	-	-
Kostnader för prospektering och affärsutveckling	-	-
Valutakursvinster/(förluster)	-	-
Nedskrivning	-	-
Resultat från andelar i intressebolag	-	-
Övriga intäkter (förluster)	-	336
Övriga vinster	-	-
Rörelseresultat	-	6 166
Finansiella poster, netto	-	-2
Resultat före skatt	-	6 164
Aktuell skatt	-	-261
Uppskjuten skatt	-	-90
	-	5 813
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	-	19 152
Överföring av ackumulerade valutakurseffekter från eget kapital vid avyttring	-	-26 612
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	-1 647

KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET - MAHA ENERGY BRASIL LTDA.

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	4 552
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-	-2 820
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten	-	-

Resultat vid försäljning av Maha Brasilien (TUSD)	28 februari 2023
Kontant likvid	138 000
Rörelsekapital- och andra justeringar	12 913
Sålda nettotillgångar från avvecklad verksamhet	-131 761
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	19 152
Överföring av ackumulerade valutakurseffekter från eget kapital vid avyttring	-26 612
Summa realisationsresultat avseende avyttrad verksamhet	-7 460

9. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar (TUSD)	Olje- och gastillgångar	Övriga anläggningstillgångar	Nyttjanderätts-tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde				
31 december 2022	17 057	1 877	256	19 190
Anskaffningar	3 237	66	606	3 909
Omräkningsdifferens'	-	-1 478	-256	-1 734
31 december 2023	20 294	465	606	21 365
Anskaffningar	3 672	20	23	3 715
Nedskrivningar	-7	-	-	-7
Avyttringar	-	-243	-	-243
Förändring i återställningskostnader	-77	-	-	-77
Omräkningsdifferens	-	5	-131	-126
31 december 2024	23 882	247	498	24 627
ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR				
31 December 2022	-4 431	-609	-135	-5 175
Avskrivningar	-1 775	-95	-13	-1 883
Omräkningsdifferens	-	546	135	681
31 december 2023	-6 206	-158	-13	-6 377
Avskrivningar	-2 982	-8	-96	-3 086
Avyttringar	-	51	-	51
Omräkningsdifferens	-	-27	-4	-31
31 december 2024	-9 188	-142	-113	-9 443
BOKFÖRT VÄRDE				
31 december 2023	14 088	307	593	14 988
31 december 2024	14 694	105	385	15 184

(TUSD)	Brasilien	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Olje- och gastillgångar	-	14 698	-	14 698
Övriga anläggningstillgångar	73	17	11	101
Nyttjanderättstillgångar	385	-	-	385
31 december 2024	458	14 715	11	15 184
Olje- och gastillgångar	-	14 093	-	14 093
Övriga anläggningstillgångar	63	234	12	309
Nyttjanderättstillgångar	586	-	-	586
31 december 2023	649	14 327	12	14 988

Investeringarna som gjordes under 2024, vilka uppgick till TUSD 3 715, är hänförliga till förvärv, borring, färdigställande och nedstängningsprocesser, och redovisades under posten Olje- och gastillgångar i balansräkningen.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

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 uppgick till TUSD -3 086 jämfört med TUSD -1 836 för föregående år. Ökningen i avskrivningar beror huvudsakligen på högre produktionsvolymen.

10. Kundfordringar

	TUSD		Parent TSEK	
	2024	2023	2024	2023
Olje- och gasförsäljning	362	199	-	-
Skattefordringar och övriga fordringar	907	893	23 965	20 508
Summa	1 269	1 092	23 965	20 508

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 2024 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.

11. Likvida medel

TUSD	2024	2023
Likvida medel	758	13 786
Kortfristiga placeringar	8 177	74 503
Summa	8 935	88 289

12. Aktiekapital

Utestående aktier	A	B	
31 december 2022	143 615 696	-	143 615 696
Aktier i Bolaget som innehavs av Bolaget	34 829 057	-	34 829 057
31 december 2023	178 444 753	-	178 444 753
Aktier i Bolaget som innehavs av Bolaget	-	-	-
31 december 2024	178 444 753	-	178 444 753

INCITAMENTSPROGRAM FÖR TECKNINGSOPTIONER (PERSONALOPTIONER)

Bolaget har ett långfristigt incitamentsprogram (LTIP) för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda.

Incitamentsprogram optioner	Utnyttjande-period	Teckningspris, SEK	1 jan 2024	Utgivna 2024	Utnyttjade 2024	Förfallna eller maktulerade 2024	31 dec 2024
2020 (LTIP 4)	1 jun 2023 – 29 feb 2024	10,9	348 331	-	-	-348 331	-
2021 (LTIP 5)	1 jun 2024 – 28 feb 2025	12,4	773 281	-	-	-	773 281
2021 (LTIP 6)	1 jun 2023 – 29 feb 2024	12,4	493 568	-	-	-493 568	-
2022 (LTIP 7)	1 jun 2025 – 1 jun 2030	20,65	678 821	-	-	-	678 821
2023 (LTIP 8)	18 jan 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	3 236 919	-	-507 752	2 729 167
2023 (LTIP 9)	18 jan 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	2 856 107	-	-	2 856 107
2023 (LTIP 8)	10 jul 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	2 983 043	-	-	2 983 043
2023 (LTIP 9)	10 jul 2027 – 1 jan 2030	8,55	-	952 033	-	-	952 033
Summa			2 294 001	10 028 102	-	1 349 651	10 972 452

Varje teckningsoption ger teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till teckningspriset per aktie. Verkligt värde av utgivna teckningsoptioner i enlighet med incitamentsprogrammet har beräknats på tilldelningsdagen med användande av Black & Scholes-modellen.

Den 18 september 2023 beslutade den extra bolagsstämman i enlighet med styrelsens förslag att införa ett nytt incitamentsprogram för anställda och konsulter genom emission av högst 5 712 210 teckningsoptioner (LTIP-8).

Dessutom beslutade extra bolagsstämman också, i enlighet med valberedningens förslag, att införa ett incitamentsprogram för styrelseledamöterna genom emission av högst 3 808 140 teckningsoptioner (LTIP-9).

Optioner från LTIP-8 och LTIP-9 utgavs i januari 2024 och i juli 2024, och beräknades med hjälp av Black and Scholes-modellen, med de antaganden som beskrivs i tabellen nedan. Den totala kostnaden för aktiebaserad ersättning för 2024 uppgick till TUSD 638 (2023: TUSD 2 176).

De viktade genomsnittliga uppskattningarna och verkligt värde är följande:

2024 Incentive Program		
Utgivna:	January 2024	July 2024
Risikfri ränta (%)	2,25	2,18
Genomsnittliga förväntade villkor (år)	5,95	5,48
Förväntad volatilitet (%)	58,91	57,68
Förverkandegrad (%)	10	10
Vägt genomsnittligt verkligt värde (SEK)	5,91	4,55

ÅTERKÖPSPROGRAM AV AKTIER

Den 12 augusti 2024 beslöt styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 maj 2024, att initiera ett återköpsprogram för att återköpa upp till 10 procent av Maha Energys egna aktier. Syftet med återköpsprogrammet är att ge Bolaget flexibilitet avseende eget kapital och därigenom optimera Bolagets kapitalstruktur. Återköpta aktier kan även komma att användas som likvid vid, eller finansiering av, förvärv av företag eller verksamhet eller i samband med hantering av incitamentsprogram. Per den 31 december 2024 hade Bolaget återköpt 1 528 922 aktier (0,86% av utestående aktier), för en sammanlagd summa om TSEK 11 987 (motsvarande cirka TUSD 1 166).

13. Resultat per aktie

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

	2024	2023
Resultat från kvarvarande verksamhet	-49 562	-5 307
Resultat från avvecklad verksamhet	16 997	-28 646
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (TUSD)	-32 565	-33 953
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	171 631 408	164 799 396
Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet (USD):	-0,29	-0,03
Resultat per aktie för avvecklad verksamhet (USD):	0,10	-0,17
Vinst per aktie (USD):	-0,19	-0,20
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	171 372 460	164 799 396
Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet efter utspädning (USD):	-0,29	-0,03
Resultat per aktie för avvecklad verksamhet efter utspädning (USD)	0,10	-0,17
Resultat per aktie efter utspädning (USD):	-0,19	-0,20

14. Banklån

BTG-LÅN

Bolaget hade ett låneavtal avseende ett seniort säkerställt lån om MUSD 60 ("Lånet") hos Banco BTG Pactual ("BTG"), med förfallodatum 31 mars 2025. Lånet löpte med en ränta som ökade stegvis från 12,75 procent till 13,5 procent när lånet närmar sig förfall. Lånet amorterades kvartalsvis. Kapitalbeloppet skulle återbetalas kvartalsvis över fyraårsperioden med början 15 månader efter dagen för låneavtalet. I augusti 2024 beslutade Maha Energy att helt amortera bankskulden med kvarvarande likvida medel på spärrade konton. Som ett resultat av den tidiga amorteringen, trots en avgift på 2% på kapitalbeloppet plus upplupen ränta fram till betalningsdagen, genererar denna åtgärd cirka TUSD 600 i räntebesparingar för de kommande kvartalen.

SAFRALÅN

I augusti 2024 upptog Bolaget ett nytt banklån om TUSD 15 000 hos Banco Safra S.A. ("Safra"). Låneavtalet hade en löptid om 1 år och löpte med en ränta om 6,9% per år. Räntan skulle erläggs kvartalsvis. En inledande avgift om 1% av kapitalbeloppet betalades av Maha till Safra vid undertecknandet, sammanlagt TUSD 150.

Som ett villkor för detta lån ställde bolaget en garanti motsvarande 222% av kapitalbeloppet. Garantin uppfylldes genom pantsättning av en del av Bolagets aktier i Brava Energia.

I november 2024 återbetalade Maha hela bankskuld för att undvika att tillskjuta ytterligare kontanta medel som säkerhet, vilket skulle resultera i högre kostnad för finansieringen.

Banklån	TUSD	TSEK
31 december 2022	-46 090	-491 436
Amortering av lån	14 250	152 740
Räntekostnad	-1 168	-12 446
Uppskjutna finansieringskostnader	-1 371	-
Valutakursjustering	-	-2 900
31 december 2023	-34 379	-354 042
Nya lån	-15 000	-159 450
Amortering av lån	49 500	524 708
Betald ränta	3 893	54 040
Räntekostnad	-3 128	-36 687
Uppskjutna finansieringskostnader	-886	-8 058
Valutakursjustering	-	-20 511
31 december 2024	-	-
Kortfristig skuld	-	-
Långfristig skuld	-	-

15. Avsättningar för återställningskostnader

Återställningskostnader kommer att uppstå för Maha vid slutet av den operativa livslängden för dess olje- anläggningar och fastigheter. Vid fastställande av beloppet för avsättningen görs antaganden och uppskattningar gällande diskonteringsräntor, de förväntade kostnaderna för att avveckla faciliteter och avlägsna tillgångar från platsen för att åtgärda miljöpåverkan samt den förväntade tidpunkten för dessa kostnader. Vid uppskattning av de förväntade kostnaderna tar Maha hänsyn till (bland andra faktorer) förändringar i miljölagstiftning och regler som kan påverka processen för nedmontering och borttagning av anläggningar.

Avsättningen på rapporteringsdagen representerar ledningens bästa uppskattning av nuvärdet för de framtida kostnader som krävs för att avveckla tillgångarna. Diskonteringsräntan som används vid beräkningen av avsättningen är en marknadsbaserad riskfri ränta baserad på tillämplig valuta och tidsram för de underliggande kassaflödena.

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

Avsättningar för återställnings (TUSD)	(TUSD)
31 december 2022	-1 700
Ökning av avsättning för återställningskostnader	-89
Tillskott avsättningar för återställningskostnader	-747
Reglering av skulder för återställningskostnader	619
Minskning av avsättning på grund av försäljning av arrenderättsdeltagandet	-6
Överföring till skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	1 345
Förändring av uppskattningar vid årsslutet	39
31 december 2023	-539
Ökning av avsättning för återställningskostnader	-21
Tillskott avsättningar för återställningskostnader	-55
Reglering av skulder för återställningskostnader	-
Minskning av avsättning på grund av försäljning av arrenderättsdeltagandet	22
Överföring till skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-
Förändring av uppskattningar vid årsslutet	114
31 december 2024	-479

16. Leasingskulder

Bolaget hyr kontorslokaler med en löptid på fem år.

Leasingskulder (TUSD)	
31 december 2022	-155
Anskaffningar	-745
Avyttringar	259
Räntekostnader	-25
Leasingbetalningar	82
Valutakursdifferens	-14
31 december 2023	-598
Anskaffningar	-24
Avyttringar	-
Räntekostnader	-33
Leasingbetalningar	152
Valutakursdifferens	86
31 december 2024	-417
Avgår kortfristig skuld	-99
Leasingskuld – långfristig	-318

17. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen TUSD		Moderbolaget (TSEK)	
	2024	2023	2024	2023
Leverantörsskulder	-828	-3 017	-3 147	-461
Upplupna kostnader	-256	-736	-104	-6 476
Summa	-1 084	-3 753	-3 251	-6 937

18. Förändringar i skulder som påverkar kassaflöde från finansieringsverksamheten

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

	1 januari 2024	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar				31 december 2024
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Förändring av valutakursdifferens	Överföring till skulder som innehas för försäljning	
Leasingskuld	-598	152	-57	-	86	-	-417
Banklån	-34 379	50 265	-15 000	-886	-	-	-

	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	-	-14	-	-598
Banklån	-46 090	14 250	-	-2 539	-	-	-34 379

19. Finansiella tillgångar och skulder

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

nivå 1:

noterade marknadspriser
i en aktiv marknad;

nivå 2:

annan data än noterade
marknadspriser enligt nivå
1, som kan observeras
antingen direkt eller indirekt,
och

nivå 3:

annan information än
observerbar marknadsdata.

Bolagets likvida medel, kortfristiga och likvida investeringar, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimsskulder har bedömts i enlighet med ovan beskrivna verkligt värde hierarki. Verkliga värden på dessa poster uppskattas motsvara deras redovisade värden på grund av deras korta löptid.

De övriga långfristiga finansiella tillgångarna och banklånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde vilket i stort motsvarar verkligt värde.

Långfristiga finansiella tillgångar (TUSD) - 2024	Nivå	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen	Summa
Investering i GTB	3	-	1 067	1 067
Köption PetroUrdaneta	3	-	4 983	4 983
Fullgörandegarantier	3	-	206	206
Summa		-	6 256	6 256

Kortfristiga finansiella tillgångar (TUSD) - 2024	Nivå	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen	Summa
Brava Energia aktier	1	-	84 043	84 043
Skuldebrev (Debenture) - 3R Offshore	2	3 483	-	3 483
Summa		3 483	84 043	87 526

BRAVA ENERGIA

Maha har cirka 22 miljoner aktier, motsvarande 4,76% av utestående aktier i Brava Energia.

BOLIVIAN PIPELINE – GASTRANSBOLIVIANO ("GTB")

Den 6 juli 2023 investerade Maha TUSD 1 000 i 2B Ametrino AB, genom förvärvet av 3 845 aktier, motsvarande en intresseandel om cirka 7% i ovan nämnda bolag. Därtill betalade Bolaget TUSD 67 i transaktionskostnader. 2B Ametrino äger 38% av aktierna i GasTransboliviano S.A., ett bolag som i sin tur äger den bolivianska delen av pipeline "Brazil-Bolivia" (GTB).

SKULDEBREV (DEBENTURES) - 3R OFFSHORE

För att finansiera utbyggnaden av 3R Offshores tillgångar, har Maha under 2024 tecknat icke-konvertibla skuldebrev (debentures) till ett belopp om TUSD 3 483 utgivna av 3R Offshore. Skuldebrevet bär en ränta kopplad till den brasilianska flytande interbankräntan (CDI) plus en skillnad om 3,8%.

20. 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") och svenska kronor ("SEK") för bolagen i Sverige. Detta gör Bolaget känsligt för fluktuationer mot fluktuationer i dessa valutor mot amerikanska dollar ("USD").

I syfte att minimera valutarisker hålls Bolagets likvida medel huvudsakligen i USD, vilket växlas till andra valutor 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 2024.

	Genomsnittskurs 2024	10% USD-försvagning	10% USD-förstärkning
BRL/USD	6.185128	5,5666	6,8036
Total effekt på resultatet, TUSD		585	-479

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 förskottsbetalning. 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 2024 uppgick Bolagets kundfordringar för kvarvarande verksamhet i USA till TUSD 1 269 (2023: TUSD 1 092). 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.

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 2024 hade Bolaget omsättningstillgångar om TUSD 106 314 varav TUSD 7 076 är hänförligt till tillgångar som innehas för försäljning och kortfristiga skulder om TUSD 7 222 inklusive TUSD 6 039 hänförligt till skulder för försäljning.

Per december 2024 har Bolaget återbetalat all utestående skuld bankfinansiering och är skuldfritt.

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

	Summa	< 1 år	1-2 år	2-5 år
2024				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	-1 084	-1 084	-	-
Leasingskulder	-417	-99	-100	-218
Banklån	-	-	-	-
Ränta banklån	-	-	-	-
	-1 501	-1 183	-100	-218

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

D) RÄNTERISK

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

Den totala räntekostnaden för 2024 uppgick till TUSD 4 176 (2023: TUSD 6 981) vilket inkluderar TUSD 886 av bankkostnader för Lånet (2023: TUSD 1 389). Vid slutet av 2024 är bolaget inte utsatt för ränterisk eftersom det nu är ett skuldfritt företag.

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 2024:

Årets resultat från kvarvarande verksamhet, TUSD	-49 562	-49 562
Möjlig förändring	-10%	+10%
Total effekt på årets resultat, TUSD	6 624	-6 624
	-13,37%	-13,37%

21. 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 TUSD 119 735 (31 december 2023: TUSD 154 825) och kortfristiga tillgångar till TUSD 106 314.

Bolaget hanterar sin kapitalstruktur och justerar den baserat på förändringar i ekonomiska förutsättningar och riskkaraktäristiken 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.

22. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital

Följande tabellen visar på det icke-kassapåverkande rörelsekapitalet:

Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital (TUSD)*	31 dec 2024	31 dec 2023
Förändringar:		
Kundfordringar	-203	-3 634
Varulager	-29	-25
Leverantörsskulder	-1 307	1 099
Summa	-1 539	-2 560

* ör att öka tydligheten kring rörelsekapitalet kommer tabellen, från och med 2024, att endast reflektera rörelsekapitalet från kvarvarande verksamhet.

23. Ställda säkerheter

Koncernen hade TUSD 1 115 deponerade på spärrade konton som säkerhet för potentiella skulder till följd av försäljningen av Maha Brazil. 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.

Dessutom hade koncernen TUSD 9 053 i bankgaranti för potentiella eventalförpliktelser relaterade till Maha Brasilien Transaktionen, vilket säkerställdes genom pantsättning av en del av bolagets aktier i Brava Energia.

24. Tilläggsköpeskilling

I december 2022 offentliggjorde Maha avyttringen av sitt brasilianska dotterbolag (Maha Brasil) till PetroRecôncavo för en sammanlagd köpeskilling om TUSD 150 916. Dessutom kan ytterligare upp till TUSD 36 100 att betalas baserat på att vissa villkor uppfylls, varav upp till TUSD 24 100 avser det genomsnittliga Brent oljepriset för de nästkommande tre åren och TUSD 12 000 avser synergier med PetroRecôncavo's potentiellt nya tillgångar. Maha erhöll under första kvartalet 2025 en oljeprisrelaterad tilläggsköpeskilling på TUSD 4 410 hänförlig till det genomsnittliga oljepriset 2024.

Den årliga tilläggsköpeskillingen hänförlig till Brent-oljepriset betalas enligt tabellen nedan:

Brent	2023	2024	2025	Sammanlagt
80 – 85 USD/fat	1,5	4,4	3,9	9,8
85 – 90 USD/fat	5,9	7,8	5,9	19,6
Över 90 USD/fat	8,4	8,4	7,2	24,1

25. Åtaganden

Bolaget hade prospekteringsåtaganden avseende Block 117 och 118 vilka ingick i försäljningen till PetroRecôncavo enligt Maha Brasilien Transaktionen. Baserat på villkoren för Maha Brasilien Transaktionen har parterna kommit överens om att begära ett undantag för sådana åtaganden hos den brasilianska tillsynsmyndigheten för olje- och gassektorn – ANP - och då ett sådant undantag inte erhöles innan andra delbetalningen betalades innehölls ett belopp motsvarande det ursprungliga beloppet för sådant åtagande på ett spärrat konto. I oktober 2024 frigjordes omkring TUSD 4 659 som innehades på spärrat konto i utbyte mot bankgarantier.

I Illinoisbassängen har Bolaget åtagande om att borra tre brunnar där man är operatör under 2024, fyra brunnar per år under perioden 2025 till 2027 och tre brunnar 2028. Under andra kvartalet 2024 inledde Bolaget ett borrhprogram bestående av tre produktionsbrunnar för att uppfylla detta åtagande. Dessa brunnar började generera intäkter under tredje kvartalet 2024.

26. Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser, för vilka Bolaget antingen inte kan göra en tillförlitlig uppskattning av den förväntade finansiella effekten som kan uppstå vid lösningen av tvisten, eller där en utbetalning av likvida medel inte är sannolik, redovisas inte som skulder i de finansiella rapporterna utan anges i noterna till de finansiella rapporterna, om inte sannolikheten för en utbetalning av resurser som innefattar ekonomiska fördelar bedöms som osannolik.

För närvarande är Bolaget en del av en tvist med ANP gällande minimala prospekteringsåtaganden avseende Block 117 och 118, vilka såldes till PetroRecôncavo som en del av Maha Brasilien-transaktionen. Enligt villkoren i Maha Brazil-transaktionen måste Maha ersätta PetroRecôncavo i händelse av förlust.

Det omtvistade beloppet motsvarar det värde som ANP har tillskrivit den icke utförda delen av arbetsåtagandet, baserat på ett system med ett fast värde i Reais, justerat för inflation fram till betalningsdatumet.

I slutet av 2024 uppgår den maximala uppskattade eventualförpliktelsen relaterad till denna tvist till TUSD 6 918.

27. Närståendetransaktioner

Det har inte skett någon väsentlig förändring avseende transaktioner med närstående under 2024 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 (2024)	1	2	17	4	1	25
(varav män)	0	2	9	4	1	16

	Kanada	USA	Brasilien	Oman	Sverige	Bolaget
Anställda (2023)	8	2	22	7	2	41
(varav män)	4	2	14	7	1	28

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

29. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare och övrig personal

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader (TUSD)	2024		2023	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget i Sverige				
Styrelseledamöter	1 197	400	211	50
Anställda	1 282	(52)	691	230
Dotterbolag utomlands				
Kanada	567	7	973	41
USA	253	17	223	16
Brasilien	2 968	411	2 031	413
Oman	705	8	581	10
Summa	6 972	791	4 710	760

Ökningen av löner och andra ersättningar under 2024 avser de teckningsoptioner som beviljats under året, enligt tabellerna nedan (Optionsbaserad ersättning).

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader (TUSD)	Styrelsearvode /Grundlön	Andra Förmåner*	Kortfristig rörlig ersättning**	Ersättning för utskottsarbete	Optionsbaserad Ersättning	Summa 2024
Moderbolaget i Sverige						
Styrelseledamöter						
Svein Harald Øygard	29	-	-	4	-	33
Paulo Mendonça	40	-	-	10	332	382
Halvard Idland	29	-	-	4	-	33
Richard Norris	29	-	-	10	139	178
Viktor Modigh	29	-	-	11	139	179
Fabio Vassel	29	-	-	-	193	222
Enrique Peña	29	-	-	6	139	174
Summa	214	-	-	45	942	1 201
Dotterbolag i utlandet Företagsledning						
Kjetil Solbraekke	341	67	-	-	428	836
Övriga***	915	117	512	-	650	2 194
Summa	1 256	184	512	-	1 078	3 030

* Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring och pension för ledningen.

** Kortfristig rörlig ersättning inkluderar avgångsvederlag.

*** "Övriga" representerar följande medlemmar i ledningen för 2024: CFO, COO och CLO.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader (TUSD)	Styrelsearvode /Grundlön	Andra Förmåner*	Kortfristig rörlig ersättning**	Ersättning för utskottsarbete	Optionsbaserad Ersättning	Summa 2023
Moderbolaget i Sverige						
Styrelseledamöter						
Svein Harald Øygard	8	-	-	1	-	9
Paulo Mendonça	11	-	-	3	-	14
Kjetil Solbraekke	13	-	-	2	-	15
Halvard Idland	21	-	-	3	-	24
Richard Norris	28	-	-	11	-	39
Viktor Modigh	28	-	-	9	-	37
Fabio Vassel	36	-	-	4	-	40
Enrique Peña	28	-	-	6	-	34
Total	173	-	-	39	-	212
Dotterbolag i utlandet Företagsledning						
Paula Mendonça	339	1	328	-	-	668
Kjetil Solbraekke	104	13	85	-	-	202
Övriga***	1 000	127	1 403	-	-	2 530
Summa	1 443	141	1 816	-	-	3 400

* Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring och pension för ledningen.

** Kortfristig rörlig ersättning inkluderar avgångsvederlag.

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

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, förmåner och sociala avgifter:

(1) 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.

(2) 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 Kontanterersättning"). Ordinär Rörlig Kontanterersättning ska vara kopplad till årliga resultatmål och uppgå till maximalt 100 procent av den fasta bruttoersättningen.

(3) 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 Kontanterersättning"). Sådan ersättning får utges vid flera tillfällen per år men får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga bruttokontanterersättningen.

(4) 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.

(5) 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.

(6) 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 bruttokontanterersättningen i maximalt 12 månader, alltså ska fast ersättning under uppsägningstiden och avgångsvederlag för de Ledande Befattningshavarna sammanlagt inte överstiga 18 fasta bruttomånadslöner.

(7) 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 85 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.

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

Maha har sedan 2017 implementerat långsiktiga incitamentsprogram som syftar till att stärka medarbetarnas lojalitet till företaget och motivera dem att skapa aktieägarvärde.

Maha har inte antagit något nytt långsiktigt incitamentsprogram under 2024. Per december 2024 var därför 10 972 452 teckningsoptioner utestående inom fyra (4) långsiktiga incitamentsprogram för anställda, Ledande Befattningshavare och Bolagets

styrelse.

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

30. Aktier i dotterbolag (Moderbolaget)

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Andel %	2024 (TSEK)	2023 (TSEK)
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, Kanada	100	12 477	12 477
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sverige	100	748	-
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
Maha Energy BRZ Ltda.	54.995.828/0001-56	Rio de janeiro, Brasilien	100	114 298	-
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L.	B163089	Luxembourg	100	-	-
Mana Energy Services LLC	2020-002241022	Wyoming, USA	100	8 553	-
Maha Energy (Oman) Ltd	259894	Cypern	100	-	-
Maha Latam Operaciones C.A.		Venezuela	100	41	-
Summa				136 797	456 931

Aktier i dotterbolag (TSEK)	2024 (TSEK)	2023 (TSEK)
Ingående balans	456 931	16 153
Förvärv	9 342	443 774
Avyttring	-329 476	-2 987
Nedskrivning	-	-9
Lämnat aktieägartillskott	-	-
Summa	136 797	456 931

Indirekta dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Andel %
Maha Energy US Inc.	TIN - 46-1986862	Wyoming, USA	100
Maha Energy (Oman) Ltd. (Oman Branch)	OM1100214536	Sultanatet Oman	100
Maha Energy Indiana Inc.	7130-8332	Illinois / Indiana, USA	100
Maha Energy Latam S.L.	B56579964	Spanien	100
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L Sverige	#B163089	Sverige	100

Intresseföretag	Huvudsaklig verksamhet	Säte	Andel %	2024 (TUSD)	2023 (TUSD)
Brava Energia S.A.	Olja och gas	Rio de Janeiro, Brasilien	4,76	84 043	34 985
2B Amentrino AB	Gas	Sverige	7,69	11 901	-

31. Lån till dotterbolag (moderbolaget)

Moderbolagets lån till dotterbolag är främst noterade i US dollar.

Dotterbolag	2024 (TSEK)	2023 (TSEK)
Maha Energy Inc.	71 440	154 485
Maha Energy US Inc.	116 619	106 821
Maha Energy I (Brazil) AB	11 088	10 093
Maha Energy II (Brazil) AB	-	63
Maha Energy BRZ Ltda.	-	-
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	-	38
Maha Energy Indiana Inc.	78 094	59 329
Mana Energy Services LLC	1 044	1 927
Maha Energy (Oman) Ltd	-	-
Maha Latam Operaciones C.A.	17 293	-
Maha Energy Latam S.L.	151	-
Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.	-	54
Summa	295 729	332 810

Lån till dotterbolag (TSEK)	2024 (TSEK)	2023 (TSEK)
Ingående balans	332 810	691 849
Nedskrivning av lån till dotterbolag	-2 082	-397 206
Nya lån till dotterbolag	-18 488	-13 350
Amortering av lån till dotterbolag	-	83 500
Ränta från dotterbolag	-	95 861
Valutaomräkningsdifferens	-16 511	-127 884
Summa	295 729	332 810
Lån till dotterbolag - kortfristiga	-	-
Lån till dotterbolag – långfristiga	295 729	332 810

32. Revisionsarvoden

Deloitte	TUSD		ModerbolagetTSEK	
	2024	2023	2024	2023
Revision	305	321	3 227	3 406
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	3	-	33	-
Skattekonsultationer	33	52	349	552
Summa	341	373	3 610	3 958

Revision avser granskning av årsredovisning och räkenskaper 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.

33. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året.

34. Händelser efter balansdagen

Mesas Técnicas med PetroUrdaneta och CVP (Partner A, ett dotterbolag till PDVSA) avslutades, där de huvudsakliga antagandena i affärsplanen fastställdes. Planen skisserar en total prognostiserad produktionsvolym på cirka 90 miljoner fat olja och 180 Bscf gas fram till 2037. Målet är en toppproduktion på omkring 40 000 fat oljeekvivalenter per dag, och planen är föremål för godkännande från de venezuelanska myndigheterna samt förhandlingar om tillämpliga avtal.

Maha erhöll under första kvartalet 2024 en oljeprisrelaterad tilläggsköpeskilling på TUSD 4 410 från PetroRecôncavo. Denna betalning är en del av Maha Brasilien-transaktionen, vilken slutfördes i början av 2023.

Maha erhöll under första kvartalet 2025 cirka TUSD 200 i utdelning från 2B Ametrino AB, motsvarande en avkastning om 18% per år. 2B Ametrino äger 38% av aktierna i GasTransboliviano S.A., ett bolag som i sin tur äger den bolivianska delen av pipelinen "Brazil-Bolivia".

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 2024 och 31 december 2023 om inte annat anges.

Finansiella nyckeltal:

KVARVARANDE VERKSAMHET:

Finansiell information (TUSD)	2024	2023
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	328	197
Intäkter	8 492	5 226
Rörelsens netback	4 417	2 197
Administrationskostnader	-8 196	-5 017
EBITDA	-4 791	-3 900
Periodens resultat	-49 562	-6 755
Vinst per aktie – före och efter utspädning	-0,29	-0,04
Finansiella skulder	-	-34 379
Finansiella tillgångar	93 782	16 967
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 179	-12 675
Fritt kassaflöde	-49 650	79 975
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	10 050	131 076

AVSEENDE AVVECKLAD VERKSAMHET AV MAHA BRAZIL UNDER 2024 OCH OMAN UNDER 2023:

Finansiell information (TUSD)	2024	2023
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	-	1 562
Intäkter	-	9 049
Rörelsens netback	-	6 755
Administrationskostnader	-2 832	-7 140
EBITDA	-1 461	5 267
Periodens resultat	16 997	-27 198
Vinst per aktie – före och efter utspädning	-	-0,17
Finansiella skulder	-	-
Finansiella tillgångar	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	779	821
Fritt kassaflöde	-2 458	-15 601
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	365	399

KVARVARANDE OCH AVVECKLAD VERKSAMHET KOMBINERAT:

Finansiell information (TUSD)	2024	2023
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	328	582
Intäkter	8 492	14 275
Rörelsens netback	4 417	8 952
Administrationskostnader	-11 028	-12 157
EBITDA	-6 252	1 367
Periodens resultat	-32 565	-33 953
Vinst per aktie – före och efter utspädning	-0,29	-0,21
Finansiella skulder	-	-34 379
Finansiella tillgångar	93 782	16 967
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 400	-11 854
Fritt kassaflöde	-52 108	64 374
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	10 415	131 475

Nyckeltal^[1]

Finansiell information (TUSD)	2024	2023
Avkastning på eget kapital (%)	-41,4%	3,4%
Soliditet (%)	113%	77%

Data per aktie

Data per Share (TUSD)	2024	2023
Vägt antal aktier (före utspädning)	171 631 408	164 799 396
Vägt antal aktier (efter utspädning)	171 372 460	164 799 396
Resultat per aktier (före utspädning), USD	-0,29	-0,03
Resultat per aktier (efter utspädning), USD	-0,29	-0,03
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 2023 och 31 december 2024 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)	2024	2023
Intäkter	8 492	5 226
Royalties	-1 891	-1 268
Rörelsekostnader	-9 650	-1 761
Rörelsens netback	-3 049	2 197

Rörelsens netback från avvecklad verksamhet

(TUSD)	2024	2023
Intäkter	-	9 049
Royalties	-	-776
Rörelsekostnader	-1 433	-1 518
Rörelsens netback	-1 433	6 755

EBITDA från kvarvarande verksamhet

(TUSD)	2024	2023
Rörelseresultat	-9 650	-6 933
Avskrivningar	3 086	1 883
Nedskrivning	558	2 459
Valutakursförluster/-vinster	1 215	-314
EBITDA	-4 791	-2 905

EBITDA från avvecklad verksamhet

(TUSD)	2024	2023
Rörelseresultat	-973	-20 977
Avskrivningar	66	15
Nedskrivning	-	25 233
Valutakursförluster/-vinster	-93	1
EBITDA	-1 000	4 272

Definition av alternativa nyckeltal:

Definition av nyckeltal som inte är definierade i IFRS (alternativa nyckeltal) är inkluderade i definitionerna nedan.

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.

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 2024 och 31 december 2023. Se rubriken "Avstämning av alternativa nyckeltal" ovan för avstämning av alternativa nyckeltal.

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.

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.

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.

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.

Definitioner

Oljerelaterade termer och måttenheter

BOE eller boe	Fat av oljeekvivalenter
BBL eller bbl	Fat
BSCF	Miljard standardkubikfot
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
MSCF	Miljon standardkubikfot

Valutaförkortningar

SEK	Svenska kronor
BRL	Brasilianska real
USD	Amerikanska dollar
TSEK	Tusen SEK
TUSD	Tusen USD

Övriga termer

2P avser bevisade reserver (P90) plus sannolika reserver (P50).

3R Offshore avser 3R Petroleum Offshores S.A., bolaget som emitterat skuldebrev (debentures) som Maha BRZ innehar

3R Petroleum avser 3R Petroleum Óleo e Gás S.A., ett brasilianskt olje- och gasföretag med nuvarande bolagsnamn Brava Energia S.A.

2B Ametrino AB (tidigare kallat EIG Bolivia Pipeline AB) - avser ett bolivianskt företag som innehar en 38% ägarandel i GasTransboliviano S.A., ett företag som äger den bolivianska delen av gasledningen "Brasil-Bolivia" eller "GTB".

Banco BTG Pactual avser en brasiliansk bank som Maha tidigare hade ett låneavtal med.

Banco Safra S.A. avser en brasiliansk bank som Maha tidigare hade ett låneavtal med.

Brava Energia avser det nya bolagsnamnet på 3R Petroleum efter samgåendet med Enauta Participações S.A., i vilket Maha har aktier.

Block 70 avser Block 70, beläget i Oman, med Maha Oman som operatör med en intresseandel om 65%.

Enauta avser Enauta Participações S.A., bolaget som gick samman med 3R Petroleum och blev Brava Energia.

Illinoisbassängen avser Bolagets lättoljefält i Illinois/Indiana, USA.

Mafraq avser Mafraq Energy LLC.

Maha eller Bolaget avser, beroende på sammanhang, Maha Energy AB med organisationsnummer 559018-9543, ett publikt svensk aktiebolag eller, koncernen som Bolaget är moderbolag i eller dotterbolag inom koncernen.

Maha Brasilien Transaktionen avser avyttringen av Maha Brasiliens dotterbolag (Maha Brasilien) till PetroRecôncavo.

OE&P avser Odebrecht E&P España, S.L., partner B i Petrourenda, för närvarande ägt av Novonor LATINVEST ENERGY S.À R.L. och vilket kan komma att förvärfvas av Maha enligt köptionen utfärdad i mars 2024.

PetroUrdaneta avser ett olje- och gasbolag som bedriver verksamhet i Venezuela och som ägs av PDVSA (60%) och OE&P (40%). Den senast rapporterade produktionen för fältet uppgår till drygt 1 000 fat olja per dag (bopd).

PetroRecôncavo avser PetroRecôncavo S.A., vilket den 28 februari 2023 förvärfvade Mahas brasilianska dotterbolag med intresseandelar i fälten Tie och Tartaruga.

Intresseandel avser det procentuella ägarskapet i borrhäns- och utvinningsverksamheten, vilket ger ägaren (ägarna) en rätt till deltagande i sådana verksamheter och rätten till de resurser som produceras från aktiviteterna.



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

Maha Energy AB (publ)
Org. No. 559018-9543

Stockholm, 11 april 2025

Paulo Mendonça
Styrelsen ordförande

Roberto Marchiori
Verkställande direktör

Halvard Idland
Styrelseledamot

Fabio Vassel
Styrelseledamot

Viktor Modigh
Styrelseledamot

Richard Norris
Styrelseledamot

Enrique Peña
Styrelseledamot

Svein Harald Øygard
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2025

Deloitte AB

Andreas Frountzos
Auktoriserade revisor

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Energy AB för räkenskapsåret 2024-01-01 - 2024-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30-88 och 94 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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa 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.

Försäljning av intressebolag

Under 2024 avyttringen av investeringen i 3R Petroleum Offshore S.A. ("3R Offshore") har haft betydande påverkan på den finansiella rapporteringen. Maha kom överens med 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. att överlåta sitt 15% innehav i 3R Offshore genom en fusion med 3R Petroleum. I utbyte fick Maha nya aktier utfärdade av 3R Petroleum, motsvarande 2,17% av det totala röst- och aktiekapitalet i den enhet som bildades genom kombinationen av 3R Petroleum och Enauta Participações S.A. Tillsammans med de aktier Maha AB redan ägde i 3R Petroleum, innehar Maha nu cirka 4,76% av aktierna i det kombinerade 3R Petroleum/Enauta-företaget kallat Brava Energia efter transaktionens avslut.

Efter den ovan beskrivna transaktionen redovisas innehavet i Brava Energia (4,76%) till verkligt värde genom resultatet i enlighet med IFRS 9.

Information om redovisningsprinciper för företagstransaktioner redovisas i not 2 i årsredovisningen. Ytterligare information om finansiella tillgångar redovisas i not 19 och avvecklad verksamhet i not 8 i årsredovisningen.

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

- / Utvärderat huruvida alla förändringar i aktuella investeringar har redovisats i enlighet med det tillämpliga finansiella rapporteringsramverket,
- / utvärderat omklassificeringen från eget kapitalandel till finansiell investering redovisad till verkligt värde,
- / utvärderat skatteeffekterna med hjälp av interna specialister, och
- / 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 och 89-93. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Den andra informationen består även av Ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Annan information består också av ersättningsrapporten som vi erhöll före datumet för denna revisionsberättelse.

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 Redovisningsstandarder 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. Risker 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.
- / planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförs för koncernrevisionens syfte. 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 för år 2024-01-01 - 2024-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen

enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed 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 på sidorna 30-88 och 94 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 år räkenskapsåret 2024-01-01 – 2024-12-31.

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 årsredovisningen 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 på sidorna 30-88 och 94.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassa-flödesanalys 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 uttalande 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.

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

Deloitte AB, utsågs till Maha Energy ABs revisor av bolagsstämman 2024-05-29 och har varit bolagets revisor sedan 2016-04-22.

Stockholm 12 april 2025
Deloitte AB

Andreas Frountzos
Auktoriserad revisor



Email: info@maha-energy.com

Webb: www.maha-ehergy.com

Huvudkontor

Eriksbergsgatan 10

SE-114 30

Stockholm, Sweden

+46 8 611 05 11

Tekniskt kontor

Ataulfo de Paiva street, 1165 - 5th Floor

Leblon - Rio de Janeiro, RJ / BRAZIL

22440-032

+46 8 611 05 11