



# Q3

**Delårsrapport för perioden  
januari - september 2021**

(org. nummer: 559018-9543)



## Höjdpunkter

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

### Tredje kvartalet 2021

- Genomsnittlig dagsproduktion av olja och gas för det tredje kvartalet var 3 610 fat oljeekvivalenter per dag (BOEPD) (Q3 2020: 3 580 BOEPD)
- Intäkter om 19,5 miljoner USD (Q3 2020: 11,2 miljoner USD)
- Rörelsens netback uppgick till 13,6 miljoner USD eller 41,17 USD per fat oljeekvivalenter (BOE) (Q3 2020: 7,0 miljoner USD eller 21,12 USD per BOE)
- EBITDA om 12,9 miljoner USD (Q3 2020: 5,5 miljoner USD)
- Periodens resultat uppgick till 6,1 miljoner USD (Q3 2020: 1,8 miljoner USD)
- Vinst per aktie före utspädning om 0,05 USD (Q3 2020: 0,02 USD)
- Vinst per aktie efter utspädning om 0,05 USD (Q3 2020: 0,02 USD)
- Likvida medel om 31,8 miljoner USD (Q3 2020: 18,0 miljoner USD)

### Niomånadersperioden som avslutades 30 september 2021

- Genomsnittlig dagsproduktion av olja och gas för nio månader 2021 var 3 485 BOEPD (nio månader 2020: 3 490 BOEPD)
- Intäkter om 50,5 miljoner USD (nio månader 2020: 30,4 miljoner USD)
- Rörelsens netback uppgick till 34,1 miljoner USD eller 36,92 USD per BOE (nio månader 2020: 19,3 miljoner USD eller 20,67 USD per BOE)
- EBITDA om 32,1 miljoner USD (nio månader 2020: 15,4 miljoner USD)
- Periodens resultat uppgick till 14,2 miljoner USD (nio månader 2020: 5,4 miljoner USD)
- Vinst per aktie före utspädning om 0,13 USD (nio månader 2020: 0,05 USD)
- Vinst per aktie efter utspädning om 0,13 USD (nio månader 2020: 0,05 USD)
- Likvida medel om 31,8 miljoner USD (2020: 6,7 miljoner USD)

## Finansiell information i sammandrag

(TUSD, om ej annat anges)	Q3 2021	Q2 2021	Q1 2021	Q4 2020	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Dagsproduktion, netto (BOEPD)	<b>3 610</b>	3 104	3 742	2 738	3 580	<b>3 485</b>	3 490	3 301
Intäkter	<b>19 496</b>	15 178	15 814	8 659	11 226	<b>50 488</b>	30 359	39 018
Rörelsens netback	<b>13 568</b>	9 548	11 031	4 247	7 041	<b>34 147</b>	19 276	23 523
EBITDA	<b>12 909</b>	8 988	10 213	2 720	5 514	<b>32 110</b>	15 384	18 104
Periodens resultat <sup>1</sup>	<b>6 083</b>	2 603	5 538	(15 702)	1 845	<b>14 224</b>	5 443	(10 259)
Vinst per aktie – före utspädning (USD)	<b>0,05</b>	0,02	0,05	(0,15)	0,02	<b>0,13</b>	0,05	(0,10)
Vinst per aktie – efter utspädning (USD)	<b>0,05</b>	0,02	0,05	(0,15)	0,02	<b>0,13</b>	0,05	(0,10)
Likvida medel	<b>31 778</b>	34 139	5 698	6 681	18 034	<b>31 778</b>	18 034	6 681

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

## Definitioner

### Förkortningar

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

### Oljerelaterade termer och måttenheter

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

### Gas till olja omräkning

6 000 kubikfot = 1 fat av oljeekvivalenter

## Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB,

Vi det här laget hade jag verkligen hoppats att vi skulle kunna ha meddelat lovande resultat från vår första horisontella borrning på Tiefältet, men så är tyvärr inte fallet. Tie-4-brunnen fortsätter att pröva oss och vi borrar för närvarande 8-1/2-produktionshål för tredje gången. Som en erfaren "borrare" kan jag säga hur ont i magen jag får när borrsträngen fastnar i hålet. Arbetet för att försöka få upp det som fastnat och att sidoborra är både tidsödande och dyrt. Det gör ju saken inte bättre att fördröjningen skjuter lönsamma fat olja på framtiden, vilket annars skulle ha positivt påverkat vårt resultat detta kvartal, framför allt till nuvarande oljepriser.

Men, med det sagt så levererar vi ett rekordkvartal vad gäller intäkter och EBITDA. Periodens resultat ligger inte långt efter heller och vi skulle ha slagit vårt tidigare rekord om det inte hade varit för att vi hade tillkommande kostnader för att färdigställa stimulationen på Tie-3 (ökad produktionsnivå från cirka 100 BOPD till 240 BOPD) och lite förbättringsarbete på GTE-4 under kvartalet. Rörelsens netback är mycket hälsosam med 41,17 USD per BOE och vårt resultat för perioden är 6,083 miljoner USD.

Vår produktion för kvartalet påverkades av problemen på Tie-4 men de övriga brunnarna producerar faktiskt bättre än förutspått så jag är positiv till vår framtida produktion förutsatt att vi kan få vår horisontella brunn borrar i tid. I syfte att kunna uppnå det har vi genomfört ett antal konkreta åtgärder för att adressera de återkommande borrarproblemen som plågar oss och vi kämpar oss envetet igenom dem.

I Oman har vi fått upp farten. De globala leveransproblem som blev till följd av Covid ställer till utmaningar för vår personalstyrka i Oman men jag är nöjd att kunna konstatera att vi har lokaliserat och beställt all väsentlig utrustning för brunnarna i Oman och vi håller för närvarande på att hitta en borrhigg. Jag är hoppfull att vi kan påbörja borrningarna i Oman under första halvåret nästa år.

I USA ökar produktionen på vår tillgång i Illinoisbassängen. Vi hade några utmärkta borresultat i år och samtliga brunnar är nu färdigställda, stimulerade och anslutna till pumpar. Fem av de nya brunnarna producerar redan bra kvantiteter av olja, en ytterligare håller nu på att övergå till olja från vatten och fem är fortfarande föremål för avvattnings av stimuleringsvätskor. Vi förväntar oss att Illinoisbassängen kommer vara i full produktion vid slutet av året. Förra veckans snitt produktion uppgick till 287 BOPD.

Jag vet att den nyligen meddelade minskningen av vår förväntade genomsnittliga oljeproduktion var en besvikelse. Vi delar den besvikelsen och jag vet att jag talar för samtliga medarbetare på Maha när jag säger att ingen arbetar hårdare än vårt borrar team för att få brunnarna borrar och i produktion så snart som möjligt. Detta är oljebranschen, arbetet är tungt, komplicerat och utmanande, och vi arbetar hårt och så snabbt som möjligt för att skapa en produktionsportfölj där vi är mindre beroende av vårt Tiefält. Det är därför det var så väsentligt att bredda oss in i Illinoisbassängen och Oman under 2020. Jag är övertygad om att när vi närmar oss slutet av 2021 och blickar in i 2022 så kan vi se fram emot fler brunnar och mer olja!

Jag är tacksam över det stöd vi får från våra aktieägare vilket vi värderar mycket högt. Utan tvekan kommer vi att uppnå våra mål - oljan är där och har varit där i miljontals år, den behöver bara vänta ytterligare några få månader tills den ser dagens ljus

Som alltid, ett stort tack till alla medarbetare på Maha som jobbar så hårt för Bolaget, och stort tack till alla aktieägare för ert fortsatta stöd.

Jonas Lindvall  
Verkställande Direktör  
Maha Energy AB

## Finansiell rapport för det tredje kvartalet som avslutades 30 september 2021

### GENOMGÅNG AV VERKSAMHET OCH FINANSIELL UTVECKLING

#### Strategi

Bolagets affärsverksamhet inkluderar prospektering, utveckling och produktion av råolja och naturgas. Bolagets kärnkompetens är inom primär, sekundär och förbättrad olje- och gasutvinningsteknik och strategin är att inrikta sig på och utveckla underpresterande olje- och gastillgångar. Genom att fokusera på tillgångar med bevisad kolvätenärvaro och tillämpa moderna och skräddarsydda teknologilösningar är Bolagets primära risk inte osäkerheten i reservoarens innehåll utan i utvinningen.

#### Tillgångar

Land	Koncessionsnamn	Mahas licensandel (%)	Status	Nettoarea (km)	BOEPD <sup>(2)</sup>	Partner
Oman	Block 70	100 %	Förproduktion	639,0	-	-
USA	LAK Ranch	99 %	Förproduktion	26,2	-	SEC (1%)
USA	IL-bassängen (flera)	100 %	Producerande	12,7	223	-
Brasilien	Tartaruga	75 %	Producerande	24,1	182	Petrobras (25%)
Brasilien	Tie (REC-T 155)	100 %	Producerande	6,1	3 202	-
Brasilien	REC-T 155	100 %	Prospektering	17,3	-	-
Brasilien	REC-T 129	100 %	Prospektering	29,3	-	-
Brasilien	REC-T 142	100 %	Prospektering	27,7	-	-
Brasilien	REC-T 224	100 %	Prospektering	29,1	-	-
Brasilien	REC-T 117	100 %	Prospektering	27,5	-	-
Brasilien	REC-T 118	100 %	Prospektering	31,3	-	-

### BRASILIEN

#### Tiefältet (Reconcavobassängen)

Maha äger och driver, genom ett helägt dotterbolag, 100 procent i sex koncessionsavtal på land i Reconcavobassängen i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tiefältet. Tiefältet och de sex koncessionerna är belägna i delstaten Bahia, Brasilien. De sex koncessionerna är i olika stadier av prospektering och utveckling. Totalt hade åtta borrhningar genomförts och 212 km<sup>2</sup> 3D-seismik har förvärvat av den tidigare operatören över de totalt 168,3 km<sup>2</sup>.

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

Tie-1 borrades och färdigställdes i början av 2019. Ursprunglig testproduktion från Tie-1-källan (borrades på en strukturellt högre nivå) var 2 913 fat oljeekvivalenter per dag, vilket gör den till en av bolagets bästa producerande källor på det brasilianska fastlandet. Källan hade ett naturligt flöde från Sergi (SG) -reservoaren och med hjälp av en jetpump från Agua Grande (AG) -reservoaren. Under första och andra kvartalet 2021 genomfördes renoveringsarbete för att laga ett rörläckage och för att säkerställa installationen av den nedsänkta jetpumpen samt att konvertera Sergizonen från fritt flöde till att pumpas. Brunnen är nu konfigurerad som en dubbel jetpumpzon och producerar med en nyinstallerad quintuplex-jetpump.

<sup>2</sup> Per innevarande kvartal rapporterade produktionsvolym, netto till Maha före royalties. 1BBL = 6 000 SCF gas. Uppskattningsvis 91 % av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja.

### Tie-2

I slutet av 2020 borrades och anslöts Tie-2-källan till Tiefältets produktionsanläggning och har sedan dess producerat under naturligt flöde från båda zonerna.

### Tie-3

Borrningen på Tie-3 påbörjades den 18 december 2020 med syfte att borra igenom olje- och vattenkontakten på både AG och SG på den västra delen av fältet och med avsikt att slutligen konvertera brunnen till en vatteninjiceringsbrunn på fältets västra flank. Brunnen färdigställdes och testades under andra kvartalet 2021.

Renoveringsarbetet för att återställa borrhärdigheter var framgångsrikt och slutfördes under andra kvartalet 2021 och brunnen har konverterats till en brunn som producerar med hjälp av jetpump för att ytterligare öka produktionskapacitet och flöde. Tie-3 producerar olja från AG zonen.

### Tie-4 (horisontell brunn)

Maha påbörjade borrningen av en horisontell brunn, Tie-4, i juli 2021 som planeras att pumpas med en elektrisk nedsänkbar pump. Brunnen är den första av två horisontella produktionsbrunnar på Tiefältet. Brunnen borrar med en 600 meter horisontell sektion i AG-reservoaren och förväntades ta cirka 75 dagar att borra och färdigställa. På grund av att brunnen borrar som en horisontell produktionsbrunn är de förväntade produktionsvolymerna större än för en jämförbar vertikal brunn på Tiefältet. Därför kommer brunnen att färdigställas med en nedsänkt elektrisk pump med stor volymkapacitet för olje- och vattenproduktion. Båda dessa teknologier används för första gången av Maha på Tiefältet och understryker användandet och fördelarna med modern teknologi på en utbyggd produktionsstillgång. Under innevarande kvartal har Tie-4-källan stött på problem vid borrning med av-vridningar i borrhärdigheterna och en sidoborrning håller på att initieras. Ny färdigställandetidpunkt för Tie-4 bedöms till runt årsskiftet. Förseningen av Tie-4 har senarelagts mer än 171 000 BOE eller 469 BOEPD av produktion på årsbasis under 2021.

Den andra horisontella brunnen kommer att borrar in i Sergireservoaren direkt efter Tie-4 följt av en vatteninjiceringsbrunn i den södra delen av Tiefältet.

### Produktionsanläggningar

Produktionsanläggningarna vid Tiefältet har uppgraderats till en hanteringskapacitet om 5 000 BOPD samt tillhörande produktion av associerad gas och vatten. Eftersom Tiefältet inte är anslutet till ett pipelinesystem exporteras all olja med tankbilar. Tillhörande gas separeras och säljs lokalt till två större kunder (GTW och CDGN). Två Ariel-naturgaskompressorer installerades under 2020 för att möjliggöra återinjicering av gas samtidigt som avfuktad gas för försäljning levereras till GTW och CDGN. Överskjutande mängd gas som produceras på Tiefältet kan injiceras tillbaka in i reservoaren vilket ger väsentlig flexibilitet vad gäller arbetet med att producera olja på Tiefältet.

Den genomsnittliga nettoproduktionen från Tiefältet under det innevarande kvartalet var 3 202 BOEPD (2 795 BOPD olja och 2 443 MSCFPD gas).

### **Tartarugafältet (Sergipe-Alagoasbassängen)**

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

### 107D-brunnen (TTG-2)

Den produktiva horisontella sidoborrningen var den första horisontella brunnen i Penedosandstenen i Brasilien. Den har banat väg för framtida horisontella sidoborrningar på Tartarugastrukturen. Brunnen är för närvarande i produktion med hjälp av en jet pump.

### 7-TTG-1D-SES Produktionsbrunn (TTG-1)

I det tredje kvartalet uppstod en läcka i 7-TTG-1D-SES (TTG-1)-brunnen vilket krävde ytterligare arbete för att reparera läckan. En rigg mobiliserades i oktober och brunnen återställdes till produktion i det fjärde kvartalet 2021.

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

TTG-3 är främst en utvärderingsbrunn för att tillhandahålla nödvändig reservoarinformation för att kunna utföra en utbyggnadsplan för Tartarugafältet och hade som mål att testa upp till fem olika intervaller i Penedosandstenen.

Testningen av brunnen är nu klar och resultatet utvärderas för att fastställa en långsiktig plan för brunnen.

### Produktionsanläggningar

Den nuvarande produktionsanläggningen vid Tartarugafältet möjliggör bearbetning och hantering av cirka 800 BOPD och har en lagringskapacitet om 1 350 fat olja. Den aktuella oljeproduktionen begränsas av facklingsbegränsningar ("flare") av associerad gas. För närvarande sker råoljeexport via tankbilar eftersom anläggningen inte är kopplad till ett pipelinesystem.

Sedan juli 2020 har Bolaget sålt associerad naturgas till extern part, Geracao E Servicos Ltda ("GTW"). Naturgasen genererar energi till sex generatorer vilka producerar el för anläggningskonsumtion samt till det lokala elnätet.

Den genomsnittliga nettoproduktionen från Tartarugafältet under andra kvartalet var 182 BOEPD (171 BOPD olja och 65 MSCFPD gas). Produktionen påverkades negativt under kvartalet på grund av att TTG-1 brunnen stängdes ner av säkerhetsskäl som ett resultat av ett rörläckage nere i brunnen. Läckan reparerades därefter under oktober och november.

## **USA**

### Illinoisbassängen

Den 31 mars 2020 förvärvade Maha ett antal oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA som utökade Bolagets USA-verksamhet. Illinoisbassängen är en av de äldsta oljeproducerande bassängerna i Nordamerika och har hittills producerat över 4 miljarder fat olja. Enligt historien upptäcktes olja i Illinoisbassängen ursprungligen av en slump 1853 och olja har påträffats i flera grunda dolomit- och sandstensreservoarer. De flesta oljeproducenter i området producerar olja från tre oberoende separata reservoarer. Detta är ett konventionellt oljefält med låg risk och rimliga utvinningskostnader.

Under kvartalet färdigställdes Mahas tolv-brunns borrnings- och stimuleringsprogram och upprensning och utökning av oljeproduktion påbörjas då brunnar löpande och regelbundet börjar producera under det fjärde kvartalet. Initiala produktionsnivåer varierar mellan 50 - 75 BOPD per stimulerad brunn. Nuvarande produktion reducerades i vissa områden där stimuleringar genomfördes för att optimera resultaten.

Den genomsnittliga nettoproduktionen från Illinoisbassängen under innevarande kvartal var 223 BOPD olja.

### LAK Ranch (LAK)

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

Tungoljefältet LAK Ranch stängdes ner i början av 2020 till följd av Covid-19 pandemin och verksamhet pågår för närvarande inte.

## **Oman**

### Block 70

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

Block 70 inkluderar det grunda och fullt utvärderade men outvecklade Mafraqljefältet. Mafraqljefältet upptäcktes av Petroleum Development Oman (PDO) under 1988 och utvärderades vidare av fyra källor och 3D-seismik i olika stadier fram till 2010. Två källor producerades med pump, varav en testades i 22 dagar och producerade en stabil och sammanlagd volym om över 15 700 fat av olja (13° API) innan testet avslutades. Mafraqljefältet uppskattas av en oberoende part innehålla mellan 185-280 miljoner fat av olja i reservoaren (original oil in place (OOIP)). Den producerande reservoaren ligger grunt, cirka 430 meter under markytan.

Under 2021 har framsteg gjorts för att erhålla nödvändiga godkännanden och vad gäller upphandling av framtida utrustning så att borraktiviteter kan påbörjas under första halvåret 2022. Det ökade antalet Covid-19 fall i Oman under det första halvåret ledde till striktare Covid-19 restriktioner som utgångsförbud och inreseförbud för icke-omanier och kommer sannolikt att påverka den ursprungliga tidsplanen.

## GENOMGÅNG AV RÄKENSKAPERNA

### Resultat

Resultatet för innevarande kvartal uppgick till 6 083 TUSD (Q3 2020: 1 845 TUSD) vilket motsvarar vinst per aktie om 0,05 USD (Q3 2020: 0,02 USD). Resultatet ökade jämfört med motsvarande period föregående år och kommer huvudsakligen från väsentligt högre intäkter vilket delvis motverkades av ökade rörelsekostnader, avskrivningar och nedskrivningar samt finansiella kostnader. Dessutom påverkade ökade övriga intäkter hänförliga till skattelättnader intjänade från brasiliansk mervärdeskatt om TUSD 747 och minskade administrationskostnader resultatet positivt.

Resultatet för nio månader 2021 uppgick till 14 224 TUSD (nio månader 2020: 5 443 TUSD) vilket motsvarar vinst per aktie om 0,13 USD (nio månader 2020: 0,05 USD). Ökningen i resultat för nio månader 2021 jämfört med motsvarande nio månader föregående år berodde huvudsakligen på högre intäkter i perioden trots att produktionsvolymerna var i liknande nivå med jämförande period. Ökade produktionskostnader, administrationskostnader och finansiella kostnader motverkades något av ökade övriga intäkter.

Bolaget genererade också ett högre rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) för tredje kvartalet om 12 909 TUSD (Q3 2020: 5 514 TUSD) och för nio månader 2021 om 32 110 TUSD (nio månader 2020: 15 384 TUSD) tack vare samma skäl som ovan.

### Produktion

	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Levererad olja (fat) <sup>3</sup>	293 662	302 320	857 566	882 365	1 113 785
Levererad gas (MSCF)	230 687	162 094	562 775	443 384	566 437
Levererad olja och gas – oljeekvivalenter (BOE) <sup>4</sup>	332 110	329 336	951 362	956 262	1 208 191
Dagsvolym (BOEPD) – oljeekvivalenter	3 610	3 580	3 485	3 490	3 301

De redovisade produktionsvolymerna är licensandelsvolym, netto före statliga och privata royalty. Cirka 88 procent (Q3 2020: 92 procent) av den totala produktionen av oljeekvivalenter var råolja under tredje kvartalet 2021.

Den genomsnittliga dagliga produktionsvolymen för det tredje kvartalet 2021 ökade med 1 procent jämfört med det tredje kvartalet 2020. Vid slutet av det andra kvartalet hade produktionen på Tiefältet återgått till normala produktionsvolym. Samtliga brunnar var i produktion och till stabila förutspådda volymer. Bolaget förväntade sig en ökning i produktionsvolym när Tie-4 brunnen var schemalagd att komma i produktion under det tredje

<sup>3</sup> Helåret 2020 inkluderar LAK Ranch olja som levererats i perioden

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

<sup>5</sup> Referenspriset är från U.S. Energy Information Agencys hemsida



kvartalet. Emellertid stötte brunnen på problem under borrningen av produktionshålet vilket senarelagt 469 BOEPD av produktion på årsbasis.

Genomsnittlig dagsproduktion under nio månader 2021 var i liknande nivå med samma period i 2020. Minskade produktionsvolymerna på grund av driftstörningar främst på Tiefältet under andra kvartalet minskade den genomsnittliga dagsproduktionen för niomånadersperioden 2021.

## Intäkter

(TUSD, om ej annat anges)	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Olje- och gasintäkter	19 496	11 226	50 488	30 359	39 018
Försäljningsvolym (BOE)	329 599	333 301	925 188	932 357	1 174 386
Olja erhållet pris (USD/BBL)	65,76	36,39	59,90	35,34	36,05
Gas erhållet pris (USD/MSCF)	0,86	0,57	0,78	0,66	0,67
Oljeekvivalenter erhållet pris (USD/BOE)	59,15	33,68	54,57	32,56	33,22
Referenspris – Brent (USD/BBL) <sup>5</sup>	73,47	42,96	67,89	40,92	41,76

Intäkterna för tredje kvartalet ökade med 74 procent till 19 496 TUSD (Q3 2020: 11 226 TUSD), trots att försäljningsvolymen var 1 procent lägre än motsvarande kvartal föregående år. Ökningen berodde huvudsakligen på högre erhållna oljepriser om 82 procent, vilket är i linje med ökningen av de genomsnittliga Brent-oljepriserna under kvartalet. Priset på olja har stigit tack vare förbättrade marknadsförhållanden för råvarupriser på olja och gas efter de kraftiga prisfallen under 2020 till följd av covid-19 pandemin.

Intäkterna för nio månader 2021 uppgick till 50 488 TUSD (nio månader 2020: 30 359 TUSD) vilket motsvarar en ökning om 66 procent jämfört med nio månader 2020 trots 1 procent lägre försäljningsvolymerna. Intäktsökningen är i linje med högre erhållna oljepriser i år jämfört med föregående år då priserna föregående år var påverkade av nedtryckta marknadsförhållanden för råvarupriser på olja och gas till följd av covid-19 pandemin.

Erhållna råoljepriser i Brasilien baseras på Brentpriset med avdrag för aktuella rabatter, vilka fastställs årligen, enligt följande:

### Råolja från Tiefältet

Råolja från Tiefältet säljs till Petrobras och ett närliggande raffinaderi. För råolja som sålts till raffinaderi från 1 april 2021 är rabatten i förhållande till Brentpriset enligt följande skala:

Brentpris (USD/fat)	Rabatt (USD/fat)
< 30 USD	5 USD
Mellan 30,1 och 40	6 USD
Över 40,1	8 USD

Försäljning av råolja till Petrobras från Tiefältet säljs till en rabatt i förhållande till Brentpriset på 11,53 USD per fat för de första 22 680 levererade faten per månad och 7,01 USD därefter. Från den 1 april 2021 säljs råoljan till en rabatt i förhållande till Brentpriset på 6,48 USD per fat för de första 22 680 levererade faten per månad och 5,44 USD därefter, före hänförliga skatter vilka beräknas till 5 % av nettopriset efter avtalad rabatt.

### Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. Fram till den 1 juli 2021 sålde Maha råoljan från Tartarugafältet till en rabatt i förhållande till Brentpriset på 2,91 USD per fat (Q3 2020: premium med 0,16 USD per fat). Från den 1 juli 2021 säljer Maha råoljan från Tartarugafältet till Petrobras till en rabatt i förhållande till Brentpriset på 3,40 USD per fat.

### Råolja från Illinoisbassängen

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

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

### Royalties

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Royalties	2 597	1 746	7 091	4 392	5 829
Per enhet (USD/BOE)	7,88	5,24	7,66	4,71	4,96
Royalties som % av intäkter	13,3 %	15,6 %	14,0 %	14,5 %	14,9 %

Royalties regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna ökade med 49 procent för tredje kvartalet 2021 samt med 61 procent för nio månader 2021 jämfört med samma perioder i 2020. Ökningen i royaltykostnader är i linje med ökade intäkter för samma perioder. Royaltykostnaderna för tredje kvartalet 2021 är lägre än för jämförelseperioden 2020 på grund av minskad försäljning från Tartarugafältet vilket har en högre royaltynivå jämfört med andra fält. Royaltykostnaderna för nio månader 2021 är i linje med samma period i 2020.

### ANP resolution 853/2021 – Reduktion av royaltykostnader för små och medelstora bolag

The National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil ("ANP") publicerade en resolution som, med effekt från 1 november 2021, tillåter en reduktion av royaltykostnader på fält som opereras av små och medelstora bolag. Royaltyreduktionen skall ansökas om av operatören för varje producerande fält.

I början av november ansökte Maha om minskning av royaltykostnaderna för sina producerande fält i Brasilien och förväntas erhålla godkännande inom 90 dagar. Den reducerade royaltykostnaden kommer att gälla för produktion från och med månaden efter det att förändringen i koncessionsavtalet som reflekterar denna förändring i royaltykostnader har signerats.

Maha betraktas som ett medelstort bolag (genomsnittlig årlig produktion är mindre än 10 000 BOEPD i Brasilien och utomlands) och vid godkännande av ansökan skulle statens royaltyandel minska till 7,5 % (från nuvarande 10 %).

### Produktionskostnader

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Rörelsekostnader	2 839	1 996	7 951	5 284	7 536
Transportkostnader	492	443	1 299	1 407	2 130
Totala produktionskostnader	3 331	2 439	9 250	6 691	9 666
Per enhet (USD/BOE)	10,10	7,32	9,99	7,18	8,23

Produktionskostnaderna var 37 procent högre för innevarande kvartal och uppgick till 3 331 TUSD (Q3 2020: 2 439 TUSD) och 38 procent högre för nio månader 2021 och uppgick till 9 250 TUSD (Q3 2020: 6 691 TUSD) jämfört med samma period i 2020.

Rörelsekostnaderna var högre för innevarande kvartal och nio månader 2021 jämfört med motsvarande perioder i 2020 på grund av flera anledningar. För det första var reparations- och underhållskostnader på vissa producerande källor högre än förväntat och för det andra var Bolagets förbrukning av el mycket högre än i tidigare perioder på grund av användandet av alla generatorer. Slutligen inkluderas i innevarande periods rörelsekostnader kostnader för de två gaskompressorerna då dessa gaskompressorer leasas med början från tredje kvartalet 2020.

Mahas produktion transporteras huvudsakligen med lastbil och därför korrelerar transportkostnaderna i hög grad med försäljningsvolymerna. Transportkostnaderna var högre jämfört med jämförelseperioden på grund av

ökade transportkostnader då Bolagets transportkontrakt reviderades till ökad transportkostnad per fat med effekt från maj 2021. Tartarugafältet har högre transportkostnader än Tiefältet. För niomånadersperioden 2021 minskade transportkostnaderna jämfört med samma period i 2020 på grund av minskade försäljningsvolym i Brasilien.

På en per BOE- (eller enhets-) basis var produktionskostnaderna 10,10 USD per BOE vilket innebar en ökning med 38 procent för innevarande kvartal jämfört med samma period föregående år på grund av ovannämnda skäl. Rörelsekostnaderna per BOE för nio månader 2021 var 9,99 USD motsvarande en ökning med 39 procent jämfört med jämförande period på grund av samma skäl som ovan samt på grund av lägre försäljningsvolym för perioden.

#### Rörelsens netback

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Rörelsens netback	<b>13 568</b>	7 041	<b>34 147</b>	19 276	23 523
Netback (USD/BOE)	<b>41,17</b>	21,12	<b>36,92</b>	20,67	20,03

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader och är ett nyckeltal som används i olje- och gasindustrin för att jämföra prestationen internt och med andra oljebolag. Rörelsens netback för innevarande kvartal och nio månader 2021 var 93 procent respektive 77 procent högre jämfört med motsvarande perioder föregående år till följd av högre erhållna priser under 2021. Detta möttes av något lägre försäljningsvolym och högre produktionskostnader under dessa perioder 2021. Olje- och gaspriserna var väsentligt lägre i jämförande perioder på grund av starten av covid-19 pandemin.

#### Avskrivningar

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Avskrivningar	<b>2 104</b>	1 530	<b>5 796</b>	4 018	5 624
Avskrivningar (USD/BOE)	<b>6,38</b>	4,59	<b>6,26</b>	4,31	4,79

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 innevarande kvartal uppgick till 2 104 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 6,38 USD per BOE) vilket är 38 procent högre än för tredje kvartalet 2020 då de uppgick till 1 530 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 4,59 USD per BOE). Trots att försäljningsvolymerna är något lägre för innevarande kvartal i förhållande till jämförande period är avskrivningarna och avskrivningstakten på en per fat-basis högre på grund av den högre avskrivningsbasen för Brasilien vilken påverkades av ökningen i framtida utbyggnadsinvesteringar i 2020. Avskrivningarna för Illinoisbassängen var relativt oförändrade i förhållande till den jämförande perioden.

Avskrivningarna för nio månader 2021 ökade med 44 procent och uppgick till 5 796 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 6,26 USD per BOE) jämfört med 4 018 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 4,31 USD per BOE) för nio månader 2020 huvudsakligen på grund av samma anledningar som ovan.

## Administrationskostnader

(TUSD, om ej annat anges)	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020	Helår 2020
Administrationskostnader	1 247	1 414	3 691	3 453	5 939
Administrationskostnader (USD/BOE)	3,78	4,24	3,99	3,70	5,06

Administrationskostnaderna presenteras netto efter fördelning av vissa kostnader i produktionskostnader. Administrationskostnaderna för innevarande kvartal uppgick till 1 247 TUSD vilket är 12 procent lägre än i samma period 2020. I tredje kvartalet 2020 hade Bolaget engångskostnader för noteringen på huvudlistan jämte hänförliga juridiska kostnader.

Administrationskostnaderna för nio månader 2021 uppgick till 3 691 TUSD (3,99 TUSD per BOE) vilket är 7 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år då de uppgick till 3 453 TUSD (3,70 USD per BOE) huvudsakligen på grund av tillkommande kostnader för personal och andra kostnader hänförliga till igångsättande ett arbetsprogramrelaterade aktiviteter i Oman under niomånadersperioden i 2021.

På per BOE-basis är administrationskostnaderna 11 procent lägre respektive 8 procent högre än för jämförelseperioderna huvudsakligen på grund av samma anledningar som ovan samt minskade försäljningsvolymerna i innevarande perioder.

## Kostnader för prospektering och affärsutveckling

Kostnader för prospektering och affärsutveckling uppgick till noll TUSD för innevarande kvartal och 6 TUSD för nio månader 2021 jämfört med 20 TUSD respektive 186 TUSD för jämförande perioder. Dessa kostnader hänförelse sig till underhåll av prospekteringslicenserna i Brasilien såväl som till Mahas förprospekteringsstudier för nya områden eller nya projekt inklusive affärsutveckling.

## Valutakursvinster eller förluster

Valutakursvinst, netto, för innevarande kvartal uppgick till 58 TUSD (Q3 2020: vinst om 57 TUSD) och för nio månader 2021 till 60 TUSD (nio månader 2020: förlust om 86 TUSD). Valutakursförändringar uppstår vid genomförande av transaktioner denominerade i utländsk valuta. Från den 1 juli 2021 ändrade Maha Energy AB ("moderbolaget") sin funktionella valuta från svenska kronor till US dollar för att bättre reflektera Bolagets affärsverksamhet. Denna förändring eliminerar omräkningen av Moderbolagets räkenskaper till US dollar för presentationsändamål. Förändringen i funktionell valuta redovisades prospektivt från den 1 juli 2021. I enlighet med svensk Årsredovisningslag (1995:1554) är presentationsvalutan för moderbolagets finansiella rapporter i svenska kronor.

## Övriga intäkter och förluster

Övriga intäkter för innevarande kvartal uppgick till 747 TUSD (Q3 2020: noll TUSD) och för nio månader 2021 till 1 925 TUSD (nio månader 2020: noll TUSD). Under innevarande kvartal har Bolaget redovisat övriga intäkter om 747 TUSD hänförliga till skattekrediter intjänade avseende brasiliansk mervärdesskatt, känd som Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"). ICMS är en statlig försäljningsskatt på handeln av varor, transporter samt kommunikationstjänster. Dessa skattekrediter kan utnyttjas mot importrelaterade avgifter i Bolaget eller så kan de säljas till externa kunder.

## Finansiella kostnader, netto

Finansiella kostnader, netto för innevarande kvartal uppgick till 2 584 TUSD (Q3 2020: 1 285 TUSD) och för nio månader 2021 till 7 096 TUSD (nio månader 2020: 3 643 TUSD) och beskrivs i not 5. Finansiella kostnader, netto är högre för innevarande perioder i förhållande till jämförbara perioder huvudsakligen på grund av ökade räntekostnader och amortering av uppskjutna finansieringskostnader för det nya BTG-lånet (se not 9). Finansiella kostnader, netto för nio månader 2021 inkluderar också en valutakursförlust om 784 TUSD på grund av moderbolagets ökade exponering mot US dollar på grund av skuldfinansiering i USD. Moderbolaget hade svenska kronor som funktionell valuta fram till den 30 juni 2021. Under andra kvartalet försvagades den svenska kronan i förhållande till US dollar från då Bolaget erhöll lånebeloppet till utgången av kvartalet vilket resulterade i en realiserad valutakursförlust.

## Inkomstskatter

Aktuell skattekostnad uppgick till 904 TUSD för innevarande kvartal och 2 237 TUSD för nio månader 2021 jämfört med 422 TUSD respektive 985 TUSD för motsvarande perioder föregående år. Aktuell skattekostnad är 114 procent högre för innevarande kvartal jämfört med samma period 2020, främst på grund av högre skattepliktiga intäkter i Brasilien till följd av högre olje- och gaspriser under kvartalet. Beskattning av företagsvinster i Brasilien sker till en kombinerad skattesats om 34 procent (25 procent bolagsskatt och 9 procent sociala avgifter); emellertid har Maha Energy Brasil Ltda. säkerställt vissa skatteincitament (SUDENE) fram till beskattningsåret 2029 på båda sina fält, vilket möjliggör en minskning om 75 procent av bolagsskatten från 25 procent till 6,25 procent och som innebär att den sammanlagda nettoskattesatsen blir 15,25 %.

Uppskjuten skattekostnad för innevarande kvartal uppgick till 1 292 TUSD och 2 817 TUSD för nio månader 2021 jämfört med 489 TUSD respektive 1 209 TUSD för motsvarande perioder föregående år. En uppskjuten skatt uppstår huvudsakligen då det är en skillnad i beräkningen av avskrivningar för skatteändamål och för bokföringsändamål.

Bolaget är verksamt i olika länder med olika skattesystem där bolagsskatten skiljer sig från reglerna i Sverige. Bolagsskattesatsen för Bolaget kan variera mellan 15 och 28 procent. Den effektiva skattesatsen för redovisningsperioden påverkas av ett flertal poster som inte får fullt skatteavdrag.

### Brasiliansk skattereform

Den 1 september 2021 godkände Brasiliens "House of Deputies" lagförslag 2337 om en omfattande reform av det brasilianska skattesystemet. Om det genomförs skulle bolagsskatten minska från en kombinerad skattesats om 34 % till 27 % (och kan minska ytterligare till 26 % under förutsättning att vissa budgetmål möts). Det skulle krävas att bolagsskatt måste beräknas och betalas kvartalsvis istället för på årsbasis samt skulle en källskatt om 15 % på utdelningar införas; räntor på netto eget kapital skulle elimineras (dvs. motsvarande en betalning av utdelning som är avdragsgill i Brasilien), och skulle kräva att skattebetalare genomför kapitalreduceringar till marknadsvärden (istället för som nu till bokförda värden) och stärka reglerna för förtäckt vinstutdelning, vilket skulle kräva att närståendetransaktioner görs på affärsmässiga villkor (ytterligare efterlevnadskrav).

Den legala processen tar normalt sett tid i Brasilien och nuvarande skrivning av lagförslaget kan fortfarande bli justerat i nästa steg. Om lagförslaget godkänns så skulle det träda i kraft från 1 januari 2022. Utfallet av denna minskning i bolagsskattesats skulle kunna minska bolagets uppskjutna skattefordringar med cirka 3 miljoner USD baserat på valutakursen den 30 september 2021.

## Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter som redovisats i Rapporten över totalresultat uppgick till en förlust om 8 516 TUSD för innevarande kvartal huvudsakligen på grund av att den amerikanska dollarn stärktes mot brasilianska real (BRL). Den funktionella valutan för Bolagets dotterbolag i Brasilien är BRL; för presentationsändamålet omräknas dock alla tillgångar och skulder till balansdagens valutakurs och resultaträkningen omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs. Växelkursen för amerikanska dollar mot brasilianska real per den 30 september 2021 stärktes med 9 procent jämfört med växelkursen per 30 juni 2021.

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter som redovisats i Rapporten över totalresultat uppgick till en förlust om 3 013 TUSD för nio månader 2021 huvudsakligen på grund av att den amerikanska

dollarn stärktes mot brasilianska real (BRL) under perioden. Växelkursen för amerikanska dollar mot brasilianska real per den 30 september 2021 stärktes med 5 procent jämfört med växelkursen per 31 december 2020.

### Likviditet och kapitalresurser

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 86,8 miljoner USD (31 december 2020: 55,6 miljoner USD) plus nettoskuld på 22,8 miljoner USD (31 december 2020: 29,3 miljoner USD). Den 30 september 2021 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett överskott om 13,0 miljoner USD (31 december 2020: underskott om 10,0 miljoner USD), vilket inkluderar 31,8 miljoner USD i kontanter (31 december 2020: 6,7 miljoner USD).

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom skulder eller justera sitt investeringsprogram inom sina avtalade arbetsåtaganden. För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. Årliga och eventuellt senare uppdaterade budgetar godkänns av styrelsen.

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Lånebeloppet användes för att lösa den utestående obligationslåneskulden om 300 miljoner SEK under andra kvartalet. Kvarvarande belopp används för att finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader. Dessutom utnyttjade Bolagets obligationsinnehavare aktieoptionerna under året, före dess förfall, vilket tillförde ytterligare cirka 9,0 miljoner USD i kontanter till Bolaget. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekonventionerna (se not 9).

### Aktiedata

Utestående aktier	A	B	Total
<b>30 september 2021</b>	<b>119 232 330</b>	<b>483 366</b>	<b>119 715 696</b>

Under 2021 utnyttjades 10 134 916 aktieoptioner till ett lösenpris om 7,45 SEK innan de förföll den 30 juni 2021 och motsvarande antal nya A-aktier emitterades. Kvarvarande aktieoptioner har nu förfallit. Det totala emissionsbeloppet var 75,5 miljoner SEK (cirka 9,0 miljoner USD) före emissionskostnader. Dessutom konverterades 300 000 teckningsoptioner till A-aktier under året.

Som ett led i den långfristiga lånefinansieringen under andra kvartalet 2021 har Maha erhållit ett eget kapitaltillskott om 10 miljoner USD genom en riktad nyemission ("Private Placement") mot utgivande av 7 470 491 nya aktier till ett pris om 11,59 SEK per aktie (se not 9).

### Risker och osäkerheter

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

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa riskhantering och hur dessa bemöts beskrivs i Maha Energys årsredovisning för 2020.

## Pågående Covid-19-pandemi

Maha har upprätthållit ett proaktivt angreppssätt i att skydda Bolagets anställdas och entreprenörers välbefinnande och säkerställa att viruset har en minimal påverkan på verksamheten. Där det är möjligt har Maha tillfälligt minskat antalet arbetare, implementerat arbete hemifrån, utvecklat metoder för att övervaka och kontrollera åtkomst till produktionsanläggningar genom typiska Covid-övervakningsprotokoll och fortsätta att i högsta grad följa lokala lagar och föreskrifter. Hittills har Maha kunnat driva alla produktionsanläggningar utan större påverkan av Covid-19 genom hela pandemin och utgår ifrån att det kommer att kunna fortsätta även framöver. Det ökande antalet covid-19-infekterade i Oman de senaste månaderna har lett till skärpta covid-19-restriktioner inklusive utgångsförbud och begränsningar för icke Omanmedborgare att komma in i landet. Detta kommer sannolikt att påverka Bolagets ursprungliga tidsplan i Oman.

Även efter att Covid-19-utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomiska påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situationen och kommer att vidareutveckla verksamheten efter behov och lämplighet.

Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering för, och storleken på var och en av de risker och osäkerheter som identifierats i Årsredovisningen för 2020.

## Legala frågor

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

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

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

### Miljö

Som en del av Bolagets kultur har Maha implementerat en filosofi om att vara proaktiv snarare än reaktiv i sitt miljöarbete. Genom att förhindra kostbara förändringar med stor påverkan på sina utbyggnadsplaner kan Maha förutse och identifiera potentiella risker och reducera, om inte helt eliminera, möjlig miljö- och social påverkan innan de kanske inträffar. Proaktiv företagsledning kan också förebygga möjliga händelser av oåterkallelig natur och beslut kan tas strategiskt snarare än som en reaktion på en inträffade händelse. Del av en proaktiv miljöstrategi är att maximera användandet av alla resurser och att reducera spill där så är ekonomiskt möjligt. Till exempel återvinner eller återinjicerar därför Maha producerat vatten vid anläggningarna vilket inte bara minskar behovet av att tillsätta nytt vatten utan minskar också kraven på vattenrening. I Brasilien minskar Maha utsläppen av naturgas genom att använda gasen från oljeproduktionen till att generera el.

### Sociala frågor

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

### Bolagsstyrning

Maha har nolltolerans vad gäller diskriminering och har som princip att förespråka jämlika möjligheter för medarbetare. Dessutom tas medarbetar- och bolagsetik mycket seriöst och genomsyrar all bolagsstyrning. Del av Mahas bolagsstyrning är att Maha inte tolererar någon form av korruption och har infört strikta policyer för bolagsstyrning som tydligt definierar hur affärer skall bedrivas. Det bästa sättet att förhindra korruption är

genom transparens - ett av Bolagets kärnvärden. Bolaget har upprättat policyer för uppförande och antikorrupktion för alla sina anställda, entreprenörer och arbetstagare. Alla bolagsstyrningspolicyer, -procedurer och -riktlinjer finns tillgängliga för samtliga medarbetare.

#### **Närståendetransaktioner**

Bolaget har inte ingått några transaktioner med närstående under kvartalet.

#### **Händelser efter rapportperiodens utgång**

Det finns inga händelser efter rapportperiodens utgång att rapportera.

#### **Moderbolaget**

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

Moderbolagets resultat för tredje kvartalet 2021 uppgick till -59 146 TSEK (Q3 2020: - 15 869 TSEK) vilket är lägre än för jämförelseperioden, främst på grund av nedskrivning av lån till dotterbolag och andelar i koncernföretag med 43 828 TSEK och ökade finansiella kostnader, netto om 21 467 TSEK (Q3 2020: 6 233 TSEK) på grund av ökade räntekostnader på BTG-lånet samt ökade valutakursförluster på grund av exponeringen mot lånefinansiering i US dollar. Detta motverkades av lägre administrationskostnader om 2 210 TSEK (Q3 2020: 4 980 TSEK) och orealiserade valutakursvinster om 8 359 TSEK (Q3 2020: förlust om 4 656 TSEK).



## Finansiella rapporter

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

<i>(TUSD) förutom för per aktie data</i>	Not	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
<b>Intäkter</b>					
Försäljning av olja	4	19 496	11 226	50 488	30 359
Royalties		(2 597)	(1 746)	(7 091)	(4 392)
<b>Nettointäkter</b>		<b>16 899</b>	9 480	<b>43 397</b>	25 967
<b>Kostnader för sålda produkter</b>					
Produktionskostnader		(3 331)	(2 439)	(9 250)	(6 691)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	(2 104)	(1 530)	(5 796)	(4 018)
<b>Bruttovinst</b>		<b>11 464</b>	5 511	<b>28 351</b>	15 258
Administrationskostnader och övriga kostnader					
Aktiebaserade ersättningar	12	(1 247)	(1 414)	(3 691)	(3 453)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling		(159)	(93)	(265)	(253)
Valutakursvinster/(förluster)		-	(20)	(6)	(186)
Övriga intäkter (förluster)		58	57	60	(86)
		747	-	1 925	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>10 863</b>	4 041	<b>26 374</b>	11 280
Finansiella kostnader, netto	5	(2 584)	(1 285)	(7 096)	(3 643)
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8 279</b>	2 756	<b>19 278</b>	7 637
Aktuell skatt		(904)	(422)	(2 237)	(985)
Uppskjuten skatt		(1 292)	(489)	(2 817)	(1 209)
<b>Periodens resultat</b>		<b>6 083</b>	1 845	<b>14 224</b>	5 443
Resultat per aktie före utspädning					
		0,05	0,02	0,13	0,05
Resultat per aktie efter utspädning					
		0,05	0,02	0,13	0,05
Vägt genomsnittligt antal aktier:					
Före utspädning		119 654 826	101 478 706	110 620 223	101 282 417
Efter utspädning		119 876 160	106 578 727	110 915 847	106 658 182

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(TUSD)	Not	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
<b>Periodens resultat</b>		<b>6 083</b>	1 845	<b>14 224</b>	5 443
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen: Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		<b>(8 516)</b>	(2 849)	<b>(3 013)</b>	(26 366)
<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>(2 433)</b>	(1 004)	<b>11 211</b>	(20 923)
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		<b>(2 433)</b>	(1 004)	<b>11 211</b>	(20 923)

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(TUSD)	Not	30 september 2021	31 december 2020
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	6	111 927	91 045
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	7	12 327	11 014
Uppskjutna skattefordringar		6 465	9 978
Övriga anläggningstillgångar		427	432
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>131 146</b>	<b>112 469</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Förutbetalda kostnader och depositioner		1 113	1 434
Varulager av råolja		331	347
Kundfordringar		5 908	3 092
Likvida medel		31 778	6 681
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>39 130</b>	<b>11 554</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>170 276</b>	<b>124 023</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	12	<b>86 813</b>	55 556
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Banklån	9	47 079	-
Avsättningar för återställningskostnader	10	2 878	2 597
Leasingskulder	11	2 655	3 450
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		4 672	4 825
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>57 284</b>	<b>10 872</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Obligationslån	8	-	36 022
Banklån	9	7 500	-
Leverantörsskulder		8 854	10 731
Upplupna kostnader och avsättningar		8 720	9 599
Leasingskulder, kortfristig del	11	1 105	1 243
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>26 179</b>	<b>57 595</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>83 463</b>	<b>68 467</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>170 276</b>	<b>124 023</b>

## Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

<i>(TUSD)</i>	Not	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Periodens resultat		6 083	1 845	14 224	5 443
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	2 104	1 530	5 796	4 018
Aktiebaserade ersättningar	12	159	93	265	253
Ökning av avsättningar för återställning	5,10	28	26	91	79
Ökning av obligationsskuld	5	-	276	497	777
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	9	591	-	833	-
Räntekostnader		2 002	1 015	4 955	2 885
Aktuell skatt		904	422	2 237	985
Uppskjuten skatt		1 292	489	2 817	1 209
Orealiserade valutaförändringar		550	(38)	1 063	612
Erhållen ränta		11	31	41	96
Betald ränta		(1 955)	-	(5 268)	(1 849)
Betald skatt		(584)	(496)	(1 810)	(2 124)
Förändring i rörelsekapital	16	514	(889)	(1 668)	1,149
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>11 699</b>	<b>4,304</b>	<b>24 073</b>	<b>13,533</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Tillgångsförvärv (netto efter likvida medel)		-	-	-	(4 152)
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	6	(12 312)	(2 422)	(33 372)	(11 815)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	7	(640)	(62)	(1 313)	(247)
Spärrade likvida medel		-	161	-	131
<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>		<b>(12 952)</b>	<b>(2 323)</b>	<b>(34 685)</b>	<b>(16 083)</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Leasingbetalningar	11	(330)	(50)	(952)	(165)
Återbetalning av obligationslån	8	-	-	(35 919)	-
Upptagande av banklån	9	-	-	60 000	-
Betalda finansieringskostnader	9	910	-	(5 102)	-
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	12	(943)	-	9 047	-
Inlösen av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	12	(27)	204	9 191	836
<b>Kassaflöde från (använt i) Finansieringsverksamheten</b>		<b>(390)</b>	<b>154</b>	<b>36 265</b>	<b>671</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>(1 643)</b>	<b>2 135</b>	<b>25 653</b>	<b>(1 879)</b>
Likvida medel, vid periodens början		34 139	15 699	6 681	22 450
Valutakursdifferenser i likvida medel		(718)	200	(556)	(2 537)
<b>Likvida medel, vid periodens slut</b>		<b>31 778</b>	<b>18 034</b>	<b>31 778</b>	<b>18 034</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

(TUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>122</b>	<b>64 840</b>	<b>(10 772)</b>	<b>33 669</b>	<b>87 859</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	5 443	5 443
Omräkningsdifferenser	-	-	(26 366)	-	(26 366)
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26 366)</b>	<b>5 443</b>	<b>(20 923)</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Aktiebaserade ersättningar	-	253	-	-	253
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	-	835	-	-	835
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>-</b>	<b>1 088</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 088</b>
<b>Utgående balans 30 september 2020</b>	<b>122</b>	<b>65 928</b>	<b>(37 138)</b>	<b>39 112</b>	<b>68 024</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	(15 702)	(15 702)
Omräkningsdifferenser	-	-	3 042	-	3 042
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 042</b>	<b>(15 702)</b>	<b>(12 660)</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Aktiebaserade ersättningar	-	85	-	-	85
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	-	107	-	-	107
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>122</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>314</b>
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>122</b>	<b>66 120</b>	<b>(34 096)</b>	<b>23 410</b>	<b>55 556</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	14 224	14 224
Omräkningsdifferenser	-	-	(3 013)	-	(3 013)
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 013)</b>	<b>14 224</b>	<b>11 211</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Aktiebaserade ersättningar	-	265	-	-	265
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	10	10 493	-	-	10 503
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	14	9 294	-	-	9 278
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>24</b>	<b>20 022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 046</b>
<b>Utgående balans 30 september 2021</b>	<b>146</b>	<b>86 142</b>	<b>(37 109)</b>	<b>37 634</b>	<b>86 813</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<i>(Belopp i TSEK)</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
<b>Intäkter</b>	-	-	-	-
<b>Kostnader</b>				
Administrationskostnader och övriga kostnader	(2 210)	(4 980)	(7 213)	(10 596)
Valutakursvinster/(förluster)	8 359	(4 656)	5 635	(12 703)
<b>Rörelseresult</b>	<b>6 149</b>	<b>(9 636)</b>	<b>(1 578)</b>	<b>(23 299)</b>
Nedskrivning av lån till dotterbolag och andelar i koncernföretag	(43 828)	-	(43 828)	-
Finansiella kostnader, netto	(21 467)	(6 233)	(35 370)	(18 091)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>(59 146)</b>	<b>(15 869)</b>	<b>(80 776)</b>	<b>(41 390)</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat och totalresultat</b>	<b>(59 146)</b>	<b>(15 869)</b>	<b>(80 776)</b>	<b>(41 390)</b>

## Moderbolagets balansräkning

<i>(Belopp i TSEK)</i>	Not	30 september 2021	31 december 2020
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag		6 646	4 368
Lån till dotterbolag		632 695	471 839
		<b>639 341</b>	<b>476 207</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar		309	116
Spärrade likvida medel		50	50
Likvida medel		155 057	7 292
		<b>115 416</b>	<b>7 458</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>754 757</b>	<b>483 665</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		1 316	1 117
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		685 071	516 500
Ansamlade förluster		(418 210)	(337 434)
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>266 861</b>	<b>179 066</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>268 177</b>	<b>180 183</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Banklån	9	418 835	-
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		2 050	7 658
Banklån	9	65 695	-
Obligationslån	8	-	295 824
		<b>67 745</b>	<b>303 482</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>486 580</b>	<b>303 482</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>754 757</b>	<b>483 665</b>

## Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

(Belopp i TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlade förluster	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>1 113</b>	<b>504 682</b>	<b>(79 092)</b>	<b>426 703</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>(41 390)</b>	<b>(41 390)</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Aktiebaserade ersättningar	-	2 366	-	2 366
Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	9	6 112	-	6 121
Utnyttjande av teckningsoptioner	3	1 747	-	1 750
Makulering av C2-aktier	(9)	-	-	(9)
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>3</b>	<b>10 225</b>	-	<b>10 228</b>
<b>Utgående balans 30 september 2020</b>	<b>1 116</b>	<b>514 907</b>	<b>(120 482)</b>	<b>395 541</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	(216 952)	(216 952)
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Aktiebaserade ersättningar	-	777	-	777
Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	1	816	-	817
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>1</b>	<b>1 593</b>	-	<b>1 594</b>
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>1 117</b>	<b>516 500</b>	<b>(337 434)</b>	<b>180 183</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	(80 776)	(80 776)
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Aktiebaserade ersättningar	-	2 270	-	2 270
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	82	88 178	-	88 260
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	117	78 123	-	78 240
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>199</b>	<b>168 571</b>	-	<b>168 770</b>
<b>Utgående balans 30 september 2021</b>	<b>1 316</b>	<b>685 071</b>	<b>(418 210)</b>	<b>268 177</b>

# Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

## 1. Företagsinformation

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

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

## 2. Grund för upprättande

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

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

Redovisningsprinciperna som beskrivs i Årsredovisningen för 2020 har tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Viss information och vissa upplysningar som normalt ingår i noterna till årsredovisningarna har summerats eller har redovisats endast på årsbasis. Följaktligen bör Koncernens finansiella rapporter i sammandrag läsas i samband med Årsredovisningen för 2020.

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.

### Förändringar i redovisningsprinciper

Bolaget har per det tredje kvartalet 2021 inte antagit några nya redovisningsstandards, tolkningar eller ändringar till redovisningsstandards som träder i kraft vid eller efter 1 januari 2021.

### Fortsatt drift

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

## 3. Segmentinformation

Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen enligt följande:

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

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



Huvudkontorssegmentet; huvudkontorssegmentet omfattar kostnader som huvudkontoret i Sverige och det tekniska- och supportkontoret i Kanada har såväl som ursprungliga kostnader hänförliga till aktiviteterna i Oman. Dessa rörelsessegment har liknande ekonomisk karakteristik då de för närvarande inte genererar intäkter.

Justeringskolumnen innefattar huvudsakligen koncernjusteringar och elimineringar mellan segmenten.

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

<i>(TUSD)</i>	Brasilien	USA	Huvud-kontor	Justering	Totalt
<b><i>Nio månader 2021</i></b>					
Intäkter	46 734	3 754	-	-	50 488
Royalties	(6 165)	(926)	-	-	(7 091)
Produktions- och rörelsekostnader	(8 208)	(1 042)	-	-	(9 250)
Avskrivningar	(4 850)	(899)	(47)	-	(5 796)
Administrationskostnader	(576)	(83)	(3 032)	-	(3 691)
Aktiebaserade ersättningar	-	-	(265)	-	(265)
Prospektering och affärsutveckling	-	-	(6)	-	(6)
Valutakurs (förlust) eller vinst	22	76	1 028	(1 066)	60
Övriga intäkter	1 925	-	-	-	1 925
<b>Rörelseresultat</b>	<b>28 882</b>	<b>880</b>	<b>(2 322)</b>	<b>(1 066)</b>	<b>26 374</b>
Finansiella kostnader, netto	(1 838)	(14)	(5 244)	-	(7 096)
Aktuell skatt	(2 237)	-	-	-	(2 237)
Uppskjuten skatt	(2 817)	-	-	-	(2 817)
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 990</b>	<b>866</b>	<b>(7 566)</b>	<b>(1 066)</b>	<b>14 224</b>

<i>(TUSD)</i>	Brasilien	USA	Huvud-kontor	Justering	Totalt
<b><i>Nio månader 2020</i></b>					
Intäkter	29 484	875	-	-	30 359
Royalties	(4 184)	(208)	-	-	(4 392)
Produktions- och rörelsekostnader	(6 159)	(532)	-	-	(6 691)
Avskrivningar	(3 656)	(341)	(21)	-	(4 018)
Administrationskostnader	(68)	(211)	(3 174)	-	(3 453)
Aktiebaserade ersättningar	-	-	(253)	-	(253)
Prospektering och affärsutveckling	-	(40)	(146)	-	(186)
Valutakurs (förlust) eller vinst	533	(5)	(472)	(142)	(86)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>15 950</b>	<b>(462)</b>	<b>(4 066)</b>	<b>(142)</b>	<b>11 280</b>
Finansiella kostnader, netto	(1 706)	(14)	(1 923)	-	(3 643)
Aktuell skatt	(985)	-	-	-	(985)
Uppskjuten skatt	(1 209)	-	-	-	(1 209)
<b>Periodens resultat</b>	<b>12 050</b>	<b>(476)</b>	<b>(5 989)</b>	<b>(142)</b>	<b>5 443</b>

#### 4. Intäkter

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

<i>TUSD</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Brasilien				
Råolja	17 728	10 615	46 317	29 158
Naturgas	187	93	417	326
Brasilien; försäljning av olja och gas	17 915	10 708	46 734	29 484
USA; försäljning av olja	1 581	518	3 754	875
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>19 496</b>	<b>11 226</b>	<b>50 488</b>	<b>30 359</b>

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

Bolaget hade en huvudkund under Q3 2021 (Q3 2020: två) och nio månader 2021 (nio månader 2020: två) som individuellt svarade för mer än 10 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Den totala försäljningen till denna kund uppgick under tredje kvartalet 2021 till cirka 14,1 miljoner USD (Q3 2020: 10,6 miljoner USD) och för nio månader 2021 till cirka 38,4 miljoner USD (nio månader 2020: 29,1 miljoner USD) och ingår i Bolagets rörelsessegment Brasilien. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden.

Bolaget hade inga avtalsstillgångar eller avtalskulder under redovisningsperioden. Per den 30 september 2021 inkluderades i kundfordringar 1,9 miljoner USD av intäkter från försäljning hänförlig till produktionen för innevarande kvartal.

#### 5. Finansiella kostnader, netto

<i>(TUSD)</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Ränta på obligationskuld (not 8)	-	1 010	1 463	2 870
Ökning av obligationskuld (not 8)	-	276	497	777
Ökning av avsättningar för återställning (not 10)	28	26	91	79
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader (not 9)	590	-	833	-
Valutakursförluster (vinster)	-	-	784	-
Räntekostnader (not 9)	2 002	5	3 491	15
Ränteintäkter	(36)	(32)	(63)	(98)
	<b>2 584</b>	<b>1 285</b>	<b>7 096</b>	<b>3 643</b>

#### 6. Materiella anläggningstillgångar

<i>(TUSD)</i>	Olje- och gas- tillgångar	Övriga anläggnings- tillgångar	Nyttjanderätts- tillgångar	Totalt
<b>Anskaffningsvärde</b>				
<b>31 december 2019</b>	<b>83 917</b>	<b>2 163</b>	<b>813</b>	<b>86 893</b>
Anskaffningar	26 967	114	5 510	32 591
Förvärv	4 538	-	-	4 538
Förändring i återställningskostnader	614	-	-	614
Omräkningsdifferens	(19 290)	(120)	(305)	(19 715)
<b>31 december 2020</b>	<b>96 746</b>	<b>2 157</b>	<b>6 018</b>	<b>104 921</b>
Anskaffningar	30 319	76	-	30,365
Avyttringar	-	-	(30)	-
Förändring i återställningskostnader	251	-	-	251
Omräkningsdifferens	(4 412)	(245)	5	(4,652)

<b>30 september 2021</b>	<b>122 904</b>	<b>1 988</b>	<b>5 993</b>	<b>130 885</b>
<b>Avskrivningar</b>				
<b>31 december 2019</b>	(9 751)	(697)	(202)	(10 650)
Avskrivningar	(5 033)	(68)	(475)	(5 576)
Omräkningsdifferens	2 271	14	65	2 350
<b>31 december 2020</b>	(12 513)	(751)	(612)	(13 876)
Avskrivningar	(4 648)	(103)	(959)	(5 710)
Omräkningsdifferens	602	14	12	628
<b>30 september 2021</b>	<b>(16 559)</b>	<b>(840)</b>	<b>(1 559)</b>	<b>(18 958)</b>
<b>Bokfört värde</b>				
31 december 2020	84 233	1 406	5 406	91 045
<b>30 september 2021</b>	<b>106 345</b>	<b>1 148</b>	<b>4 434</b>	<b>111 927</b>

## 7. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

	<b>TUSD</b>
<b>31 december 2019</b>	21 216
Kostnader i perioden	400
Omanförvärv	10 350
Nedskrivningar	(21 000)
Förändringar i uppskattningar	48
<b>31 december 2020</b>	11 014
Kostnader i perioden	1 313
<b>30 september 2021</b>	<b>12 327</b>

## 8. Obligationslån

	<b>TUSD</b>	<b>TSEK</b>
<b>31 december 2019</b>	30 621	286 037
Uppskrivning av obligationsskuld (diskonteringseffekt)	1 063	9 787
Valutakurseffekt	4 338	-
<b>31 december 2020</b>	36 022	295 824
Uppskrivning av obligationsskuld (diskonteringseffekt)	497	4 176
Återbetalning av obligationslån	(35 919)	(300 000)
Valutakurseffekt	(600)	-
<b>30 september 2021</b>	-	-

Obligationslånet hade förfallodag den 29 maj 2021 men Bolaget inlöste den 5 maj 2021 det utestående obligationslånet. Obligationerna inlöstes till ett belopp motsvarande 100 procent av nominellt belopp (det vill säga 100 000 SEK per obligation) plus per den 5 maj 2021 upplupen ränta om 15 600 TSEK vilket utbetalades till obligationsinnehavarna. Ingen premium för tidig inlösen betalades då obligationslånet inlöstes till 100 procent av nominellt belopp.

## 9. Banklån

	TUSD	TSEK
Banklån	60 000	525 552
Uppskjutna finansieringskostnader	(5 421)	(41 022)
<b>30 september 2021</b>	<b>54 692</b>	<b>484 530</b>
Avgår: Kortfristig skuld	7 500	65 695
Långfristig skuld	47 192	418 835

Den 30 mars 2021 signerade Bolaget ett låneavtal avseende ett seniort säkerställt lån om 60 miljoner USD ("Lånet") vilket förfaller den 31 mars 2025. Lånebeloppet har använts för att återbetala det utestående obligationslånet om 300 miljoner SEK och för att finansiera Bolagets expansionsprogram inom olje- och gasproduktion.

Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 procent till 13,5 procent när lånet närmar sig förfall. Lånet amorteras kvartalsvis i efterskott och är säkerställt med huvudsakligen alla tillgångar och aktier i Maha Energy och dess dotterbolag. Kapitalbeloppet skall återbetalas kvartalsvis över fyraårsperioden med början 15 månader efter dagen för låneavtalet. Från dagen för låneavtalet och till utbetalningsdagen den 23 april 2021 skall en avgift motsvarande en årlig ränta om 12,60 procent betalas. Efter utbetalning har Bolaget löst in det säkerställda obligationslånet den 5 maj 2021 med ett totalt belopp om 315,6 miljoner SEK inklusive upplupen ränta (se not 8).

Låneavtalet kräver att Bolaget uppfyller vissa kovenanter inklusive nettoräntebärande skulder i förhållande till de senaste 12-månadernas EBITDA om mindre än 3,0 vid utgången av varje kvartal. Enligt låneavtalet har Bolaget vissa restriktioner i att betala och överföra medel till personer utanför Mahakoncernen såväl som andra allmänna villkor relaterade till liknande lånearrangemang.

I samband med finansieringstransaktionen erhöll Bolaget också ett eget kapitaltillskott om 10 miljoner USD genom en riktad nyemission ("Private Placement") mot utgivande av 7 470 491 nya aktier till ett pris om 11,59 SEK per aktie, vilket motsvarar en tioprocentig rabatt i förhållande till de 15 senaste dagarnas volymviktade genomsnittliga aktiepris innan dagen för låneavtalet. Denna rabatt uppgick till 1,1 miljoner USD och har proportionellt allokaterats till uppskjutna finansieringskostnader och emissionskostnader.

Bolaget redovisade direkt hänförliga transaktionskostnader om 5,7 miljoner USD som uppskjutna finansieringskostnader vilket också innefattar del av den tioprocentiga rabatten på Mahaaktien till den riktade nyemissionen. Uppskjutna finansieringskostnader kommer att amorteras över lånets löptid.

## 10. Avsättningar för återställning

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

	(TUSD)
<b>31 december 2019</b>	<b>2 175</b>
Ökning av avsättning	108
Anskaffningar	168
Domeförvärvet (not 6)	68
Förändring av uppskattningar	378
Valutakursdifferens	(300)
<b>31 december 2020</b>	<b>2 597</b>
Ökning av avsättning	91
Anskaffningar	251
Valutakursdifferens	(61)
<b>30 september 2021</b>	<b>2 878</b>

## 11. Leasingskuld

	(TUSD)
<b>31 december 2019</b>	611
Anskaffningar	4 974
Räntekostnader	21
Leasingbetalningar	(450)
Valutakursdifferens	(463)
<b>31 december 2020</b>	4 693
Anskaffningar	-
Räntekostnader	91
Leasingbetalningar	(952)
Valutakursdifferens	(72)
<b>30 september 2021</b>	<b>3 760</b>
Avgår kortfristig skuld	1 105
Leasingskuld – långfristig	2 655

## 12. Aktiekapital

Utestående aktier	Antal aktier per klass		
	A	B	Totalt
<b>31 december 2019</b>	92 456 550	7 960 318	100 416 868
Inlösen av aktieoptioner	949 853	-	949 853
Konvertering av konvertibla B-aktier	7 476 952	(7 476 952)	-
Inlösen av teckningsoptioner	263 330	-	263 330
<b>31 december 2020</b>	101 146 685	483 366	101 630 051
Inlösen av aktieoptioner	10 134 916	-	10 134 916
Inlösen av teckningsoptioner	480 238	-	480 238
Nyemission av aktier - BTG	7 470 491	-	7 470 791
<b>30 september 2021</b>	<b>119 232 330</b>	<b>483 366</b>	<b>119 715 696</b>

Totala utestående Maha A TO2-aktieoptioner per den 30 september 2021 är enligt följande:

	Antal aktieoptioner	Lösenpris	Lösenpris
	#	SEK	USD
<b>31 december 2019</b>	<b>11 352 182</b>	<b>7,45</b>	<b>0,80</b>
Utnyttjade – Q1	(827 500)	7,45	0,78
Utnyttjade – Q2	(6 446)	7,45	0,74
Utnyttjade – Q3	(5 684)	7,45	0,82
Utnyttjade – Q4	(110 223)	7,45	0,86
<b>31 december 2020</b>	<b>10 402 329</b>	<b>7,45</b>	<b>0,91</b>
Utnyttjade – Q1	(136 963)	7,45	0,90
Utnyttjade – Q2 <sup>6</sup>	(9 997 953)	7,45	0,88
Förföll	(267 413)	7,45	0,88
<b>30 september 2021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>6</sup> Utnyttjade teckningsoptioner inkluderar 2 881 345 teckningsoptioner som utnyttjades i första kvartalet för vilka aktier emitterades i andra kvartalet.

### Incitamentsprogram för teckningsoptioner

Bolaget har ett incitamentsprogram för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda.

Utestående Tecknings- optioner	Utnyttjande- period	Tecknings- pris, SEK	Antal teckningsoptioner					
			1 januari 2021	Utgivna 2021	Förfallna 2021	Utnyttjade 2021	Maku- lerade 2021	30 september 2021
2018 års tecknings- options- program	1 maj 2021 – 30 november 2021	9,20	750 000	-	-	(300 000)	-	450 000
2019 års tecknings- options- program	1 september 2022 – 28 februari 2023	28,10	500 000	-	-	-	-	500 000
2020 års tecknings- options- program	1 september 2023 – 29 februari 2024	10,90	460 000	-	-	-	-	460 000
2021 års tecknings- options- program	1 juni 2021 – 28 februari 2025	12,40	-	1 048 286	-	-	-	1 048 286
2021 års tecknings- options- program	1 juni 2023 – 29 februari 2024	12,40	-	524 143	-	-	-	524 143
<b>Totalt</b>			<b>1 710 000</b>	<b>1 572 429</b>	<b>-</b>	<b>(300 000)</b>	<b>-</b>	<b>2 982 429</b>

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.

Viktade genomsnittliga antaganden och verkliga värden är enligt följande:

	2021 Incitamentsprogram
Riskenfri ränta (%)	-0,03
Genomsnittlig förväntad löptid (år)	3,25
Förväntad volatilitet (%)	55
Förverkningsgrad (%)	10,0
Viktat genomsnittligt verkligt värde (SEK)	4,32

Total kostnad för aktierelaterad ersättning för Q3 2021 uppgick till 159 TUSD (Q3 2020: 93 TUSD).

### 13. Finansiella tillgångar och skulder

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

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

Bolagets likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder bedöms enligt hierarkin för verkligt värde som beskrivs ovan. Verkligt värde på likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder uppskattas motsvara deras redovisade värde på grund av dessa instruments korta löptid. Banklånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde vilket i stort motsvarar verkligt värde.

#### 14. Hantering av finansiella risker

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

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa risker och hur Bolaget tar itu med dessa risker genom riskhantering beskrivs i Maha Energys Årsredovisning för 2020. Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering för, och storleken på, var och en av de risker och osäkerheter som identifierats i Årsredovisningen för 2020. I vilken utsträckning Covid-19 påverkar Mahas verksamhet, verksamhetens resultat och finansiella förhållanden beror på den framtida utvecklingen av pandemin, vilken är mycket osäker och är svår att förutsäga. Även efter att Covid-19-utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomins påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situation och kommer att arbeta för att anpassa verksamheten efter vad som bedöms vara nödvändigt eller lämpligt.

#### 15. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 86,8 miljoner USD (31 december 2020: 55,6 miljoner USD) plus nettoskuld på 22,8 miljoner USD (31 december 2020: 29,3 miljoner USD). Den 30 september 2021 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett överskott om 13,0 miljoner USD (31 december 2020: underskott om 10,0 miljoner USD), vilket inkluderar 31,8 miljoner USD i kontanter (31 december 2020: 6,7 miljoner USD).

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal avseende ett seniort säkerställt lån om 60 miljoner USD ("Lånet") vilket förfaller den 31 mars 2025. Dessutom erhöll Bolaget ytterligare 10 miljoner USD genom utgivande av egna aktier. Lånebeloppet har använts till återbetalning av det utestående obligationslånet om 300 miljoner SEK. Resterande likvida medel kommer att användas för att finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader. Bolagets obligationsinnehavare utnyttjade aktieoptionerna under året, före dess förfall, vilket tillförde ytterligare cirka 9,0 miljoner USD i kontanter till Bolaget. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekonventionerna (se not 9).

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom lån och justera sitt investeringsprogram, vilket är tillåtet enligt avtalade arbetsåtaganden. För att underlätta hanteringen av Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive positiva kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

#### 16. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

(TUSD)	30 september 2021	30 september 2020
Förändringar:		
Kundfordringar	(2 843)	844
Lager av råolja	53	98
Förutbetalda kostnader och depositioner	320	109
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	802	98
<b>Totalt</b>	<b>(1 668)</b>	<b>1 149</b>

## 17. Ställda säkerheter

Per den 30 september 2021 hade Bolaget ställda säkerheter i förhållande till säkerheter för BTG-lånet varvid moderbolaget har pantsatt aktierna i samtliga dotterbolag samt koncessionsrättigheter och andra tillgångar i Brasilien med ett bokfört värde uppgående till 50,8 miljoner USD, inklusive koncernjusteringar.

Den 5 maj 2021 löste Bolaget obligationslånet för vilket Bolaget hade ställt tillgångarna i pant. Som ett resultat av inlösen har dessa panter återgått.

Bolaget har också finansiella garantier i förhållande till sina arbetsåtaganden i Brasilien och har kontraktuella åtaganden i USA och Oman (se not 18).

## 18. Åtaganden och eventalförpliktelser

Bolaget har sju koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Vissa av dessa prospekteringskoncessioner är föremål för arbets- och återställningsåtaganden vilka har garanterats med vissa kreditinstrument. Dessa åtaganden är del av Bolagets normala verksamhet och Bolaget har för avsikt att finansiera arbete eller straffavgifter, om nödvändigt, med existerande likvida medel, kassaflöde från verksamheten samt tillgängliga finansieringskällor.

I innevarande kvartal har Bolaget erhållit förlängning till november 2024 för vissa icke-konventionella borrhprogram. Bolaget har också ansökt om undantag från påföljder vad gäller domstolsbeslut att förbjuda icke-konventionella prospekteringsmetoder i Recôncavobassängen.

I Illinoisbassängen har Bolaget åtaganden att borra och färdigställa fyra brunnar brutto (tre brunnar netto) under 2021. Dessutom kan Bolaget behöva betala en villkorad köpeskilling om 3,0 miljoner USD om vissa oljepriser och produktionsnivåmål möts innan 2023. Maha och dess dotterbolag har dock inget krav på att möta den produktionsnivå som satts som produktionsmål. Bolaget har inte bokat den villkorade köpeskillingen.

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

## Nyckeltal

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

### Finansiell data

<i>TUSD</i>	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Intäkter	19 496	11 226	50 488	30 359
Rörelsens netback	13 568	7 041	34 147	19 276
EBITDA	12 909	5 514	32 110	15 384
Nettoresultat	6 083	1 845	14 224	5 443
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 699	4 304	24 073	13 533
Fritt kassaflöde	(1 253)	1 981	(10 612)	(2 550)
Nettoskuld	22 801	14 696	22 801	14 696

### Nyckeltal

	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Avkastning på eget kapital (%)	7	3	16	8
Soliditet (%)	51	55	51	55
NIBD/EBITDA	0,65	0,62	0,65	0,62
TIBD/EBITDA	1,57	1,38	1,57	1,38



**Data per aktie**

	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Vägt antal aktier (före utspädning)	119 654 826	101 478 706	110 620 223	101 282 417
Vägt antal aktier (efter utspädning)	119 876 160	106 578 727	110 915 847	106 658 182
Vinst per aktier (före utspädning), USD	0,05	0,02	0,13	0,05
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	0,05	0,02	0,13	0,05
Utdelning per aktie	n/a	n/a	n/a	n/a

**Avstämning mellan alternativa resultatmått:****Rörelsens netback**

(TUSD)	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Intäkter	19 496	11 226	50 488	30 359
Royalties	(2 597)	(1 746)	(7 091)	(4 392)
Rörelsekostnader	(3 331)	(2 439)	(9 250)	(6 691)
<b>Rörelsens netback</b>	<b>13 568</b>	<b>7 041</b>	<b>34 147</b>	<b>19 276</b>

**EBITDA**

(TUSD)	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Rörelseresultat	10 863	4 041	26 374	11 280
Avskrivningar	2 104	1 530	5 796	4 018
Valutakursförluster (vinster)	(58)	(57)	(60)	86
<b>EBITDA</b>	<b>12 909</b>	<b>5 514</b>	<b>32 110</b>	<b>15 384</b>

**Fritt kassaflöde**

(TUSD)	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 699	4 304	24 073	13 533
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	(12 952)	(2 323)	(34 685)	(16 083)
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>(1 253)</b>	<b>1 981</b>	<b>(10 612)</b>	<b>(2 550)</b>

**Nettoskuld**

(TUSD)	Q3 2021	Q3 2020	Nio månader 2021	Nio månader 2020
Banklån	54 579	-	54 579	-
Obligationslån	-	32 730	-	32 730
Avgår: likvida medel	(31 778)	(18 034)	(31 778)	(18 034)
<b>Nettoskuld</b>	<b>22 801</b>	<b>14 696</b>	<b>22 801</b>	<b>14 696</b>

## Definition av nyckeltal

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

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

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

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

**Soliditet:** Totalt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

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

**Nettoskuld:** Räntebärande lån, exklusive leasingskulder, med avdrag för likvida medel.

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

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

**Avkastning på eget kapital:** Nettoresultat dividerat med utgående eget kapitalbalansen.

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

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

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för de nio månaderna till den 30 september 2021 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Godkänd av styrelsen

Stockholm den 22 november 2021

”Jonas Lindvall”

Jonas Lindvall, Verkställande direktör

”Harald Pousette”

Harald Pousette, Styrelsens ordförande

Revisorns rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapporten för perioden 1 januari till 30 september 2021.

Till styrelsen i Maha Energy AB (publ), org.nr. 559018-9543.

#### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapport för Maha Energy AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2021. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

#### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

#### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 22 november 2021

Deloitte AB

Fredrik Jonsson  
Auktoriserad revisor

## Finansiell kalender

Fjärde kvartalet 2021: 28 februari 2022

Första kvartalet 2022: 19 maj 2022

Andra kvartalet 2022: 15 augusti 2022

Tredje kvartalet 2022: 14 november 2022

## Kontaktinformation

För vidare information vänligen kontakta:

### Jonas Lindvall (VD)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: [jonas@mahaenergy.ca](mailto:jonas@mahaenergy.ca)

### Andres Modarelli (Ekonomichef)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: [andres@mahaenergy.ca](mailto:andres@mahaenergy.ca)

### Victoria Berg (Investor Relations)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: [victoria@mahaenergy.ca](mailto:victoria@mahaenergy.ca)

### Maha Energy AB

#### Huvudkontor

Strandvägen 5A  
SE-114 51 Stockholm, Sweden  
+46 8 611 05 11

#### Tekniskt kontor

Suite 240, 23 Sunpark Drive SE  
Calgary, Alberta T2X 3V1  
+1 403-454-7560

#### Email:

[info@mahaenergy.ca](mailto:info@mahaenergy.ca)