



# Q1

Rapport för  
**TREMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES**  
**31 MARS 2022**

(org. nummer: 559018-9543)



## Höjdpunkter

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

### Första kvartalet 2022

- Genomsnittlig dagsproduktion av olja och gas för det första kvartalet 2022 var 4 580 BOEPD (Q1 2021: 3 742 BOEPD)
- Intäkter om 30,8 miljoner USD (Q1 2021: 15,8 miljoner USD)
- Rörelsens netback uppgick till 22,5 miljoner USD eller 57,90 USD per fat oljeekvivalenter (BOE) (Q1 2021: 11,0 miljoner USD eller 33,80 USD per BOE)
- EBITDA om 22,1 miljoner USD (Q1 2021: 10,2 miljoner USD)
- Periodens resultat uppgick till 12,0 miljoner USD (Q1 2021: 5,5 miljoner USD)
- Vinst per aktie före utspädning om 0,10 USD (Q1 2021: 0,05 USD)
- Vinst per aktie efter utspädning om 0,10 USD (Q1 2021: 0,05 USD)
- Likvida medel om 29,4 miljoner USD (Q1 2021: 5,7 miljoner USD)

### Finansiell information i sammandrag

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	<b>Q1 2022</b>	<b>Q4 2021</b>	<b>Q3 2021</b>	<b>Q2 2021</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Helår 2021</b>
Dagsproduktion, netto (BOEPD)	<b>4 580</b>	3 098	3 610	3 104	3 742	<b>3 387</b>
Intäkter	<b>30 831</b>	17 818	19 496	15 178	15 814	<b>68 306</b>
Rörelsens netback	<b>22 528</b>	11 913	13 568	9 548	11 031	<b>46 060</b>
EBITDA	<b>22 069</b>	15 615	12 909	8 988	10 213	<b>47 725</b>
Periodens resultat	<b>12 030</b>	7 363	6 083	2 603	5 538	<b>21 587</b>
Vinst per aktie – före utspädning (USD)	<b>0,10</b>	0,06	0,05	0,02	0,05	<b>0,19</b>
Vinst per aktie – efter utspädning (USD)	<b>0,10</b>	0,06	0,05	0,02	0,05	<b>0,19</b>
Likvida medel	<b>29 416</b>	25 535	31 778	34 139	5 698	<b>25 535</b>

## 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,

Att påstå att det första kvartalet 2022 var väldigt bra för Maha är en underdrift. Alla tidigare finansiella rekord slogs över förväntan. För det första så producerade Maha genomsnittligt 4 580 fat oljeekvivalenter per dag (BOEPD) under första kvartalet vilket motsvarade en rekordförsäljning om 30,8 miljoner USD. Tidigare högsta notering var 3 610 BOEPD och 19,5 miljoner USD. Dessutom var nyckeltalet EBITDA om 22,1 miljoner USD väsentligt högre än tidigare högsta notering om 15,6 miljoner USD vilket uppnåddes under 2021. Slutligen så uppgick oljepriset i snitt till 101 USD per fat (Brent), ett pris som inte setts sedan tredje kvartalet 2014, vilket lett till ett rekordstort nettoresultat för kvartalet om 12,0 miljoner USD.

Utöver den mycket positiva finansiella utvecklingen för Bolaget så finns det ytterligare viktiga händelser som skett under kvartalet som är värda att nämnas;

### **Brasilien**

Vid Bolagets, i dagsläget, viktigaste tillgång, Tiefältet, färdigställdes produktionsbrunnen Tie-4 och knöts samman med produktionsanläggningen. Kort därefter påbörjades borrningen av den horisontella brunnen, Tie-5. Borrningen av den första horisontella brunnen på Tiefältet har tagit lång tid och varit svår. Men skam den som ger sig, brunnen har till dags dato nått ett djup om 2 548 meter och totalt har 271 meter av horisontell Agua Grande (AG)-sand genomborrats. Totalt planerar vi att borra en cirka 600 meter horisontal sektion i AG, men detta kan minska beroende på brunnsens beskaffenhet och reservoarens kvalitet.

Vid Tartaruga har produktionen nu återvänt till de nivåer som rådde före renoveringsarbetet som gjordes i det fjärde kvartalet 2021. Det planeras nu att påbörja en horisontell produktionsbrunn vid slutet av året.

### **Oman**

En borrhög har nu anlitats för att initialt borra sex brunnar på Mafraqfältet i Oman. Mafraqfältet är ett utvärderat och produktions testat tjockolja fält i Oman. En tidigare operatör testade drygt 15 700 fat av tjockolja från en enda brunn vid ett 23-dagars brunnstest 1991. Maha's plan är att börja borra de första sex brunnarna på fältet i slutet av juni. De första två brunnarna kommer att samla in viktig reservoarinformation och de återstående fyra brunnarna kommer att testa oljeproduktiviteten från reservoaren.

### **USA**

Bolaget borrade två brunnar i Illinoisbassängen under det första kvartalet. Båda brunnarna är nu i produktion. När aktivitetsnivån ökade i regionen som ett resultat av högre oljepriser lyckades Bolaget säkerställa en ny markkoncession omfattande 1,9 km<sup>2</sup> (463 acres) med möjlighet att borra upp till 23 produktionsbrunnar. Området ligger i direkt anslutning till den mark som redan innehas av Maha och bildar en naturlig utvidgning av utvecklingsprogrammet i Illinoisbassängen. Slutligen så fortsätter arbetet med att utvärdera produktionsresultaten av 2021 års borrhög samtidigt med kartläggning av strukturerna under markytan för att fastställa framtida borrhögplatser.

### **Oljepris och inflation**

100 USD per fat olja är ingen ny företeelse. Faktum är att Brent-oljepriset var över 100 USD per fat i 45 månader i rad mellan januari 2011 och september 2014. Sedan dess har oljeindustrin upplevt över 7 år av nedpressade oljepriser. Detta ledde till en väsentlig neskärning av investeringar i branschen vilket i sin tur har lett till nuvarande brist på olja. För att möta den bristen på olja krävs det nu omedelbara investeringar i sektorn. Dessvärre är detta enklare sagt än gjort då det kommer ta lång tid för investeringarna att realiseras i oljeproduktion. Indikationerna tyder på ännu en "super-cykel" vad gäller råolja och naturgas.

Även om Maha gynnas av det hälsosamma oljepriset så påverkas också vi av effekterna av ökade oljepriser. Till synes har den kombinerade effekten av kostnader på grund av covid-19 och ökade bensinpriser ökat på inflationen, och Maha är inte immunt. Förutom högre priser på foderrörsmaterial, produktionsutrustning, pumpar och tjänster för att nämna några, så upplever Bolaget en väsentlig brist på all typ av material. Det mesta material som krävs för vår verksamhet har nu längre leveranstider. Detta kommer sannolikt att påverka på vår framtida verksamhet.

Sammanfattningsvis; det första kvartalet 2022 är absolut det bästa kvartalet hittills för Bolaget. Vi gjorde en rekordvinst. Vi ökade kvartalets likvida medel till 29,4 miljoner USD och vi utökade vår position i USA. I Oman står vi i startgropen att börja borra mycket snart vilket kan innebära ytterligare positiva nyheter under andra halvåret. Det är mycket spännande tider hos Maha!

Slutligen vill jag tacka alla medarbetare på Maha som oförtrutet jobbar för oss alla, och till alla aktieägare som stöder oss. Stort tack!

Jonas Lindvall  
*Verkställande Direktör*

## Finansiell rapport för första kvartalet som avslutades 31 mars 2022

### 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 <sup>2</sup> )	BOEPD ( <sup>1</sup> )	Partner
Brasilien	Tie (REC-T 155)	100 %	Producerande	6,1	3 958	
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	Tartaruga	75 %	Producerande	24,1	160	Petrobras (25%)
USA	IL-bassängen (flera)	97 %	Producerande	14,6	462	
USA	LAK Ranch	99 %	Förproduktion	26,2	-	SEC (1%)
Oman	Block 70	100 %	Förproduktion	639,0	-	

### 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. När Maha förvärvade de sex koncessionerna hade totalt tio borrhningar genomförts och 212 km<sup>2</sup> 3D-seismik hade förvärvats av den tidigare operatören över de totalt 168,4 km<sup>2</sup>.

Tiefältet, vilket ursprungligen upptäcktes under 2008, förvärvades av Maha Energy sommaren 2017. Vid tidpunkten för förvärvet producerade fältet från två fritt flödande brunnar, GTE-3 och GTE-4. Produktionen påverkades av brunnarnas reservoarproduktivitet, kapaciteten för hantering av gas samt en begränsning av upp till 1 300 BOEPD av olje- och gasförsäljning. Fältet producerar från två separata sandstensreservoarer Agua Grande (AG) och Sergi (SG). Eftersom fältet inte är knutet till ett pipelinesystem hanteras och säljs all olje- och gasproduktion lokalt.

Under 2018 påbörjade Maha ett aggressivt expansionsprojekt för att öka produktionen och säkerställa framtida olje- och gasförsäljningsvolym. Mindre än två år senare hade Bolaget säkerställt en oljeförsäljningskapacitet om 4 850 BOPD, ökat försäljningen av associerad gas, borrar en första produktionsbrunn på fältet och installerat en pump på GTE-4, allt i syfte att öka produktionen. Dessutom initierades ett nödvändigt vatteninjiceringsprojekt för att upprätthålla reservoartrycket. För att hantera expansionen uppgraderades

<sup>1</sup> Per innevarande kvartal rapporterade produktionsvolym, netto till Maha före royalties. 1 BBL = 6 000 SCF gas. Uppskattningsvis 87 % av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja.

produktionsanläggningarna från 2 000 BOPD till 5 000 BOPD genom installation av ny och större separationsutrustning, mer förvaringstankar och en helt ny lastningsstation som kan lasta fyra lastbilar samtidigt. Gasproduktionskapaciteten utökades genom att öka leveranser av komprimerad naturgas såväl som genom att introducera Gas-to-Wire (GTW)-gasgeneratorer, där gasen omvandlas till el och säljs på elnätet.

I slutet av 2021 hade totalt tre ytterligare brunnar borrats på fältet (Tie-2, Tie-3 och Tie-4) för att öka produktionen. Ett artificiellt pumpsystem installerades på alla producerande brunnar och två 1 320 hk Ariel gaskompressorer anslöts för att kunna genomföra återinjicering av gas. Kapaciteten för återinjicering av gas frikopplar oljeproduktion från produktion av associerad gas och möjliggör för kontinuerlig oljeproduktion oberoende av begränsningar i gasleveranser.

Tiefältet producerar för närvarande från fem oljebrunnar med hydrauliska jetpumpar och en ESP (nedsänkbar elektrisk pump). Oljan transporteras med lastbil till tre separata leveransstationer och gasen omhändertas genom en kombination av komprimerad naturgas och GTW. Under kvartalet konverterades Tie-3-brunnen till en injiceringsbrunn från dubbla zoner. Ytterligare vatteninjiceringsbrunnar är schemalagda att borrar under andra halvan av 2022 för att säkerställa att reservoartrycket upprätthålls på fältet.

Vid slutet av januari 2022 anslöts Tie-4-brunnen till de permanenta produktionsanläggningarna på Tiefältet och efter att ha testats under ett 24-timmars pumptest med en ESP producerade brunnen 4 400 BOPD och 1 766 MSCFPD (4 695 BOEPD) med ett stabilt tryck vid brunnshuvudet om 220 psi. Både AG-zonen och SG-zonen genomborrades och produceras tillsammans med en ESP.

#### Tie-5 (horisontell brunn)

Maha påbörjade Tie-5-borrningen den 25 januari 2022. Målet med Tie-5 brunnen är att utforska och producera den norra delen av AG zonen i Tiefältet med en ESP. Brunnens design ändrades signifikant baserat på lärdomarna från det horisontella borrhörsöket av Tie-4 brunnen. Brunnen kommer att hjälpa till att upprätthålla Tiefältets långsiktiga produktionsnivå. Efter utgången av innevarande kvartal gick borrningen av Tie-5-brunnen in i en horisontell fas. Sjutums (7") produktionsrör anslöts och cementerades vid ett djup av 2 277 meter i en 80-graders vinkel. Brunnen är schemalagd att färdigställas i slutet av andra kvartalet.

Genomsnittlig produktion från Tiefältet under innevarande kvartal ökade till 3 958 BOEPD (3 342 BOPD olja och 3 700 MSCFPD gas) efter att Tie-4 anslöts.

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

Maha har en 75-procentig licensandel i utbyggnadsblocket Tartaruga, beläget på fastlandet i Sergipe Alagoasbassängen i Brasilien. Petrobras innehar resterande 25 procent. Tartarugafältet ligger i den norra halvan av Tartarugablocket och producerar lätt olja (41° API) från Penedosandstensreservoaren. Penedosandstenen består av 27 separata staplade sandstenslager 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).

Tartarugaoljefältet upptäcktes ursprungligen i 1994 och förvärvades av Maha under 2017. Vid tiden av förvärvet producerade fältet från en brunn med hjälp av en hydraulisk jetpump. En andra brunn, TTG-2, producerade sporadiskt på fritt flöde varför Maha omedelbart konverterade den brunnen med ett artificiellt pumpsystem och produktionen fördubblades nästan över en natt. Under 2019 konverterade Bolaget TTG-2 till en producerande horisontell sidobrunn och fältproduktionen kom upp till nästan 1 000 BOPD (brutto). En uppföljningsbrunn borrades (TTG-3) under 2020 i det norra förkastningsblocket på strukturen, huvudsakligen för att utvärdera strukturen och erhålla väsentliga reservoardegen. Efter en serie av borrhörsöket "Drill Stem Tests" (DSTs) i fyra separata sandstenszoner av Penedoformationen bestämdes det att reservoaren på det norra förkastningsblocket sannolikt var utsatt för reservoardegenerering. Samtliga fyra zoner stimulerades men inga kommersiella mängder olja flödade. Fokus skiftades därefter mot det södra förkastningsblocket där två brunnar för närvarande producerar kommersiella mängder av olja och gas. Penedosandstensreservoaren svarar extremt bra på hydrauliska stimuleringstekniker och flödar väldigt lite vatten.

Den nuvarande produktionsanläggningen vid Tartarugafältet möjliggör bearbetning och hantering av cirka 800 BOPD och har en lagringskapacitet om 1 350 fat olja. För närvarande sker råoljeexport med 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 160 BOEPD (153 BOPD olja och 42 MSCFPD gas).

## USA

### **Illinoisbassängen (IB)**

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.

Den 1 mars 2022 påbörjade Maha borrningen av Glaze 11-5-brunnen i Illinoisbassängen. Denna vertikala brunn med ett djup om 4 000 fot är lokaliserad i hjärtat av Mississippisandstensformationerna i Illinoisbassängen och har som mål flera staplade lager. Glaze 11-5-brunnen borrades och färdigställdes under innevarande kvartal och bidrar nu till de dagliga produktionsvolymerna i Illinoisbassängen. Dessutom har Bolaget under kvartalet tecknat ett hyresavtal av mark om 1,9 km<sup>2</sup> (463 acres) i Indiana, USA. Hyran ger Maha möjlighet att borra upp till 23 produktionsbrunnar på den inhyrda marken. Marken ligger i direkt anslutning till mark som redan innehas av Maha i området och är en bra utvidgning av existerande produktion från Illinoisbassängen. Hyresavtalet stipulerar att Maha måste borra åtminstone en brunn under de första tre åren och sedan åtminstone en brunn varje år därefter för att ha kvar hyresrätten.

Den genomsnittliga nettoproduktionen från Illinoisbassängen under det första kvartalet var 462 BOPD olja till följd av 12-brunns borrprogrammet under 2021.

### **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 ingen verksamhet pågår. För närvarande har inget arbete utöver för regulatoriska krav planerats under 2022.

## 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 kondensat.

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 produktionstestades 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 185–510 miljoner fat av olja i reservoaren (original oil in place (OOIP)). Den producerande reservoaren ligger grunt, cirka 430 meter under markytan.

Under kvartalet har Bolaget fortsatt att arbeta för att påbörja borrprogrammet under 2022 samt att säkerställa nödvändiga tillstånd och säkra upp väsentliga leverantörer. Under april tecknades ett borrhögkontrakt för att



borra sex brunnar. Borrigen planeras att mobiliseras i slutet av juni 2022. Borrprogrammet kommer att omfatta två utvärderingsbrunnar och därefter fyra horisontella pilot-testproduktionsbrunnar på Mafragstrukturen.

Den information som kommer att erhållas från de två utvärderingsbrunnarna kommer att inkludera bland annat fältets olja-/vattenkontakt, petrofysiska egenskaper, borrhärnor och identifikation av möjliga zoner för avyttring av vatten. Efter att de två utvärderingsbrunnarna har borrats och färdigställts kommer fyra horisontella pilot-testproduktionsbrunnar att borraras. Dessa fyra brunnar kommer att färdigställas med toppmoderna PCP-pumpar från Kanada och kommer att genomgå utvidgade produktionstester för att ytterligare fastställa oljeproduktiviteten.

## GENOMGÅNG AV RÄKENSKAPERNA

### Resultat

Resultatet för innevarande kvartal uppgick till 12 030 TUSD (Q1 2021: 5 538 TUSD) vilket motsvarar vinst per aktie om 0,10 USD (Q1 2021: 0,05 USD). Resultatet ökade jämfört med motsvarande period föregående år och kommer huvudsakligen från väsentligt högre intäkter på grund av ökade råoljepriser och större produktionsvolymen vilket delvis motverkades av ökade rörelsekostnader och ökade finansiella kostnader till följd av ökad belåning. Råoljepriserna ökade väsentligt under innevarande kvartal på grund av obalansen i utbud och efterfrågan och geopolitisk osäkerhet.

Bolaget genererade också ett högre rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) för första kvartalet om 22 069 TUSD (Q1 2021: 10 213 TUSD) huvudsakligen tack vare samma skäl som ovan.

### Produktion

	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Levererad olja (fat)	356 086	306 359	1 104 631
Levererad gas (MSCF)	336 778	182 452	790 532
Levererad olja och gas – oljeekvivalenter (BOE) <sup>2</sup>	412 216	336 768	1 236 386
Dagsvolym – oljeekvivalenter (BOEPD)	4 580	3 742	3 387

De redovisade produktionsvolymerna är licensandelsvolymen, netto före statliga och privata royalties. Cirka 86 procent (Q1 2021: 91 procent) av den totala produktionen av oljeekvivalenter var råolja under första kvartalet 2022.

Den genomsnittliga dagliga produktionsvolymen för innevarande kvartal ökade med 22 procent jämfört med det första kvartalet 2021 huvudsakligen på grund av ökad produktion från Tie-3- och Tie-4-brunnarna och borrprogrammet i Illinoisbassängen med tolv nya brunnar. Denna ökning i produktion från de nya brunnarna motverkades något av lägre produktion från Tartarugafältet under innevarande kvartal jämfört med första kvartalet 2021. Gasvolymerna har ökat huvudsakligen på grund av en förväntad ökning av förhållandet gas till olja ("Gas-to-Oil Ratio" ("GOR")) på Tiefertet då volymen produceras från fältet med tillskott av nya brunnar och större hanteringskapacitet.

### Intäkter

(TUSD, om ej annat anges)	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Olje- och gasintäkter	30 831	15 814	68 306
Försäljningsvolym (BOE)	389 019	326 341	1 206 332
Olja erhållet pris (USD/BBL)	89,37	52,91	62,60
Gas erhållet pris (USD/MSCF)	0,87	0,61	0,79
Oljeekvivalenter erhållet pris (USD/BOE)	79,25	48,46	56,62
Referenspris genomsnitt – Brent (USD/BBL) <sup>3</sup>	100,87	61,04	70,86
Referenspris genomsnitt – WTI (USD/BBL)	95,18	57,79	68,13

<sup>2</sup> BOE är fat oljeekvivalenter och beaktar levererad och såld gas. 1 fat = 6,000 SCF gas

<sup>3</sup> Referenspriset är från U.S. Energy Information Agencys hemsida

Intäkterna för första kvartalet ökade med 95 procent till 30 831 TUSD (Q1 2021: 15 814 TUSD). Ökningen berodde huvudsakligen på högre erhållna oljepriser om 69 procent, vilket är i linje med ökningen av de genomsnittliga Brent-oljepriserna under kvartalet samt ökade olje- och gasförsäljningsvolymerna med 19 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

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

#### Råolja från Tiefältet

Råolja från Tiefältet säljs huvudsakligen till ett närliggande raffinaderi Dax Oil Refino S.A. ("DAX") och till Petrobras. För råolja som sålts till DAX 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
Mellan 40,1 och 50	7 USD
Mellan 50,1 och 80	8 USD
Över 80,1	10 %

Från den 1 april 2022 säljs råolja till Petrobras från Tiefältet till en väsentligt lägre rabatt i förhållande till Brentpriset om 5,17 USD per fat. Tidigare var rabatten 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 procent av nettopriset efter avtalad rabatt vilket inte längre gäller enligt det förnyade försäljningsavtalet.

#### Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. 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 till det genomsnittliga månatliga WTI-referenspriset minus en rabatt om cirka 3 USD per fat.

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

#### Royalties

(TUSD, om ej annat anges)	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Royalties	3 967	2 341	9 384
Per enhet (USD/BOE)	10,20	7,17	7,78
Royalties som % av intäkter	12,9 %	14,8 %	13,7 %

Royalties regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna ökade med 69 procent för första kvartalet 2022 och är i linje med ökade intäkter för samma period. Royaltynivåerna för innevarande kvartal är lägre än för jämförelseperioden 2021 på grund av att man lyckats erhålla en minskning av royaltynivån i Brasilien med effekt från februari 2022. Detta minskade Bolagets royaltykostnader ungefär med 0.5 miljoner för innevarande kvartal. Royaltynivån i Illinoisbassängen var fortsatt på samma nivå som i jämförande period.

#### Produktionskostnader

(TUSD, om ej annat anges)	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Rörelsekostnader	3 694	2 040	11 196
Transportkostnader	642	402	1 666
Totala produktionskostnader	4 336	2 442	12 862
Per enhet (USD/BOE)	11,15	7,48	10,66

Totala produktionskostnader var 78 procent högre för innevarande kvartal och uppgick till 4 336 TUSD (Q1 2021: 2 442 TUSD)

Rörelsekostnaderna var högre för innevarande kvartal jämfört med motsvarande period i 2021 huvudsakligen på grund av ökade rörelsekostnader på Tiefältet och i Illinoisbassängen. De totala rörelsekostnaderna på Tiefältet ökade på grund av ökade hyreskostnader för utrustning och kostnader för arbetskraft då Tie-4-brunnen sattes i produktion samt kostnader för renoveringsarbeten i brunnen. Dessutom har den allmänna inflationsökningen påverkat innevarande kvartal.

De ökade rörelsekostnaderna i Illinoisbassängen är i linje med ökningen i försäljningsvolymerna med 200 procent som ett resultat av den ökade produktionen till följd av de tolv nya brunnarna som borrades under 2021. Dessutom har den allmänna inflationen och renoveringsarbeten som gjorts för att rensa ut vissa brunnar påverkat ökningen i rörelsekostnader i Illinoisbassängen.

Mahas produktion transporteras huvudsakligen med lastbil till leveransplatserna och därför korrelerar transportkostnaderna med försäljningsvolymerna. Transportkostnaderna för innevarande kvartal var 60 % högre jämfört med samma period i 2021 huvudsakligen på grund av ökning i försäljningsvolymerna med 19 procent och en allmän ökning av transportkostnader på grund av ökade dieselkostnader.

På en per BOE- (eller enhets-) basis var produktionskostnaderna för innevarande kvartal 11,16 USD per BOE (Q1 2021: 7,48 USD per BOE) motsvarande en ökning med 49 procent jämfört med samma period föregående år huvudsakligen på grund av samma skäl som nämns ovan.

### Rörelsens netback

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	<b>Q1 2022</b>	Q1 2021	Helår 2021
Rörelsens netback	<b>22 528</b>	11 031	46 060
Netback (USD/BOE)	<b>57,90</b>	33,80	38,18

Rörelsens netback är ett alternativt nyckeltal som används i olje- och gasindustrin för att jämföra prestationen internt och med andra oljebolag och beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader. Rörelsens netback för innevarande kvartal är 104 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år på grund av väsentligt högre erhållna oljepriser och ökade försäljningsvolymerna i kvartalet. Detta möttes av ökade produktionskostnader under innevarande kvartal.

### Avskrivningar

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	<b>Q1 2022</b>	Q1 2021	Helår 2021
Avskrivningar	<b>4 266</b>	1 910	8 535
Avskrivningar (USD/BOE)	<b>10,97</b>	5,85	7,08

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 är högre och uppgick till 4 266 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 10,97 USD per BOE) jämfört med 1 910 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 5,85 USD per BOE) för jämförande period. Avskrivningarna och avskrivningstakten på en per fat-basis ökade på grund av den högre avskrivningsbasen för Brasilien vilken påverkades av ökningen i framtida utbyggnadsinvesteringar samt minskningen i de brasilianska reserverna vid utgången av 2021. Dessutom påverkade de ökade avskrivningar för Illinoisbassängen på grund av högre avskrivningsbas och högre försäljningsvolymerna avskrivningarna.

### Administrationskostnader

<i>(TUSD, om ej annat anges)</i>	<b>Q1 2022</b>	Q1 2021	Helår 2021
Administrationskostnader	<b>1 452</b>	1 281	5 517
Administrationskostnader (USD/BOE)	<b>3,73</b>	3,92	4,57

Administrationskostnaderna presenteras netto efter fördelning av vissa kostnader i produktionskostnader. De totala administrationskostnaderna för innevarande kvartal uppgick till 1 452 TUSD vilket är 13 procent högre än

för motsvarande period i 2021. Administrationskostnaderna är högre huvudsakligen på grund av den ökade verksamheten i Oman samt inflationsökningen som påverkat de flesta kostnadsposterna.

På per BOE-basis är administrationskostnaderna 5 procent lägre än för jämförelseperioden huvudsakligen på grund av ökade försäljningsvolymerna i innevarande period.

#### **Kostnader för prospektering och affärsutveckling**

Kostnader för prospektering och affärsutveckling uppgick till noll TUSD för innevarande kvartal och 50 TUSD för jämförande period. Dessa kostnader hänförs till underhåll av prospekteringslicenserna i Brasilien såväl som till Mahas förprospekteringsstudier för nya områden eller nya projekt inklusive affärsutveckling.

#### **Valutakursvinster eller förluster**

Valutakursförlust, netto, för innevarande kvartal uppgick till 76 TUSD jämfört med en vinst om 76 TUSD för motsvarande period i 2021. Valutakursförändringar uppstår vid genomförande av transaktioner denominerade i utländsk valuta. Valutakursförlusterna i innevarande kvartal beror huvudsakligen på omräkning av bankkontobehållning i utländsk valuta.

#### **Övriga intäkter**

Övriga intäkter för innevarande kvartal uppgick till 1 139 TUSD (Q1 2021: 513 TUSD). Under innevarande kvartal har Bolaget redovisat övriga intäkter om 1 139 TUSD hänförliga till försäljning av skattekrediter i Brasilien, kända 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 2 408 TUSD (Q1 2021: 1 422 TUSD) och beskrivs i not 5. Finansiella kostnader, netto är högre för innevarande period i förhållande till jämförande period huvudsakligen på grund av ökade räntekostnader på grund av ökad lånefinansiering tillsammans med amortering av uppskjutna finansieringskostnader. Dessa kostnader är mycket högre än räntan på obligationslånet i jämförande kvartal 2021.

#### **Inkomstskatter**

Bolaget redovisade en aktuell skatteintäkt om 205 TUSD för innevarande kvartal jämfört med en aktuell skattekostnad om 625 TUSD för motsvarande period föregående år. I innevarande kvartal gjorde Bolaget avdrag för överavskrivningar tillgängliga i Brasilien för innevarande år för att möta de ökade skattepliktiga intäkterna i Brasilien till följd av ökade produktionsnivåer och högre olje- och gaspriser. Dessutom gjorde Bolaget skattemässiga överavskrivningar för beskattningsåret 2021 vilket resulterade i återbetalning av skatt om 0,8 miljoner USD att erhållas senare i år.

Inkluderat i kundfordringar och övriga fordringar som uppgår till 11,3 miljoner USD är en skattefordran om 0,8 miljoner USD och 4,9 miljoner USD av förutbetalda skatter och andra skattefordringar i Brasilien. Bolaget bedömer om ytterligare retroaktivt utnyttjande av sådana skattemässiga överavskrivningar för tidigare perioder kan göras, vilket skulle kunna resultera i ytterligare skatteåterbetalningar.

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 3 494 TUSD jämfört med uppskjuten skattekostnad om 794 TUSD för motsvarande period föregående år. Den uppskjutna skattekostnaden i innevarande kvartal ökade väsentligt huvudsakligen på grund av avdrag för överavskrivningar i Brasilien vilket minskade tillgängliga uppskjutna skattefordringar. En uppskjuten skatt uppstår huvudsakligen när 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, emellertid är merparten i Brasilien där skattesatsen för Maha efter erhållna skatteincitament är 15,25 procent. Den effektiva skattesatsen för redovisningsperioden påverkas av ett flertal poster som inte får fullt skatteavdrag.

### Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter som redovisats i Rapporten över totalresultat uppgick till 20 724 TUSD för innevarande kvartal huvudsakligen på grund av att den amerikanska dollarn försvagades 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 31 mars 2022 försvagades med 15 procent jämfört med växelkursen per 31 december 2021.

### 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. Bolaget hanterar sin likviditet genom att aktivt arbeta med strategier för likvida medel och lån. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 124,3 miljoner USD (31 december 2021: 91,4 miljoner USD) plus nettoskuld på 26,6 miljoner USD (31 december 2021: 29,9 miljoner USD). Den 31 mars 2022 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett överskott om 10,4 miljoner USD (31 december 2021: 5,8 miljoner USD), vilket inkluderar 29,4 miljoner USD i kontanter (31 december 2021: 25,5 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. Lånebeloppet har använts för att återbetala det utestående obligationslånet om 300 miljoner SEK och för att finansiera Bolagets expansionsprogram inom olje- och gasproduktion. I samband med finansieringstransaktionen erhöll Maha också ett eget kapitaltillskott om 10 miljoner USD genom en riktad nyemission ("Private Placement") till samma bank mot utgivande av 7 470 491 nya aktier.

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

### Aktiedata

Utestående aktier	A	B	Total
31 december 2021	119 715 696	-	119 715 696
<b>31 mars 2022</b>	<b>119 715 696</b>	-	<b>119 715 696</b>

Inga aktier emitterades under innevarande kvartal.

### 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. Oavsett detta medför prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas stora operativa och finansiella risker, som även med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering kanske inte helt kan elimineras eller 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 dessa bemöts beskrivs i Maha Energys årsredovisning för 2021.

Covid-19 pandemin skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning, rörelseresultat och kassaflöden. Trots att vaccinering lyckosamt har genomförts i många jurisdiktioner är risken för återfall eller nya virusstammar fortsatt hög och skulle kunna resultera i fortsatta fluktuationer i priser på olja och konventionell naturgas. Hur stor påverkan som sådana händelser har på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat kommer att bero på den framtida utvecklingen, vilken är högst osäker och kan inte förutspås med någon nivå av säkerhet.

Dessutom invaderade ryska militära styrkor Ukraina i februari 2022 och marknaden står inför en högst osäker framtid under tiden som Ryssland-Ukraina konflikten fortskrider. Vi förväntar oss att olje- och gaspriser kommer att vara volatila och påverkade av hur länge och hur allvarlig konflikten blir, till vilken grad rysk export minskas på grund av sanktioner, tajningen och möjligheten för leverantörer och regeringar att ersätta minskade leveranser samt hållningen från Opec+. Den långfristiga påverkan av konflikten och sanktionerna på Ryssland kommer fortsatt att vara osäker och Bolaget fortsätter att följa utvecklingen.

### **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 intressehavare. Härigenom utformar Maha sin verksamhet på ett ansvarsfullt sätt gentemot medarbetare, närområde och miljö. För att bidra till samhället och vara en god global medborgare måste man utöver att följa lagar och förordningar integrera intressehavarnas intressen i Bolagets företagsstrategi. En del av Mahas verksamhet utgörs av kommunikation med intressehavare. Deras intressen spelar en betydelsefull roll för Bolagets utveckling och framgång. Maha definierar intressehavare som individer, lokalsamhällen och organisationer, som antingen kan påverkas av Mahas verksamhet eller som rimligen kan förväntas påverka Bolagets möjlighet att tillämpa sina strategier och uppnå sina mål. Genom kommunikation med intressehavarna utbyts information om och perspektiv på Mahas verksamhet. Läs mer om Mahas ESG strategi och hållbarhet på hemsidan [www.mahaenergy.ca/se](http://www.mahaenergy.ca/se).

### **Miljö**

En viktig del i Mahas verksamhet och utvecklingsplaner är att respektera och minimera påverkan på miljön. Maha inkluderar därför strategier för miljöförvaltning i den operativa planeringen och beaktar dem i alla skeden av verksamheten. Maha bedriver sin verksamhet på ett sätt som respekterar miljön och är i enlighet med gällande miljölagar och förordningar. En huvudkomponent i Mahas miljöförvaltning är att vara proaktiv snarare än reaktiv. Genom att i förebyggande syfte identifiera, föregripa, planera och förhindra kostsamma och omfattande sena justeringar i utbyggnadsplaner och den operativa verksamheten, kan Maha minimera, med målet att eliminera, eventuella miljömässiga och sociala effekter innan de uppstår. Genom proaktiv miljöförvaltning kan också potentiella bestående negativa effekter undvikas. Bolaget får på så sätt möjlighet att fatta beslut utifrån sin strategi och planering istället för att tvingas reagera på oplanerade, uppkomna situationer. Maha kan därigenom planera för att effektivt utnyttja Bolagets resurser och minimera potentiella miljömässiga och sociala effekter. Till exempel återvinner eller återinjicerar därför Maha producerat vatten vid anläggningarna vilket inte bara minskar behovet av att tillsätta nytt vatten utan minskar också kraven på vattenrening. I Brasilien minskar Maha utsläppen av naturgas genom att använda gasen från oljeproduktionen till att generera el.

### **Socialt ansvar**

Maha värdesätter relationerna med sina medarbetare, med lokala samhällsinvånare och andra intressehavare. Därför görs ansträngningar för att samverka med medarbetare och lokala samhällsinvånare på ett transparent och respektfullt sätt. Till exempel, startade Maha MahaConnect -programmet, en kommunikationskanal som underlättar för lokala intressehavare att komma i kontakt med Maha. Genom MahaConnect får Bolaget tillgång till lokala frågor och angelägenheter, och en kanal för att besvara dem. Information om programmet har distribuerats i en broschyr till lokalsamhällena och via lokala möten, samt finns på Mahas hemsida. För att

säkerställa att MahaConnect är tillgänglig till intressehavare så finns det tre olika kommunikationskanaler: 1) Email, 2) vanlig post, och 3) samhällsmöten. Alla frågor kan ställas anonymt, men Maha uppmanar alla att identifiera sig för att underlätta transparent kommunikation.

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 främja lokal anställning (där det går) och upprätthålla en öppen och transparent dialog med de lokala samhällena nära verksamheten.

### **Bolagsstyrning**

Bolagsstyrning utgör en del av grunden för Mahas företagskultur och affärsområde, och hjälper till att stödja intressehavarnas intressen. Maha har åtagit sig att bedriva sin verksamhet på ett ärligt, säkert och etiskt sätt med integritet och i full överensstämmelse med gällande lagar, regler och förordningar i de länder där Bolaget är aktivt. Personlig etik och affäretik tas på största allvar av Maha och ligger till grund för alla bolagsstyrningsregler. Alla anställda måste vid varje tillfälle följa tillämpliga lagar, regler och förordningar och dessutom agera i enlighet med Bolagets interna policyer och arbetsmetoder. Alla anställda måste undvika situationer som skulle kunna uppfattas som olämpliga eller oetiska, eller som skulle kunna antyda att dessa lagar, regler och förordningar inte tas på allvar. Anställda får inte bidra till regelbrott som begås av andra samarbetspartners eller intressehavare. 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 antikorruption för alla sina anställda, entreprenörer och arbetstagare. Utöver utbildningar i Bolagets policyer finns samtliga av Mahas fastställda bolagsstyrningspolicyer, -procedurer och -riktlinjer tillgängliga för samtliga medarbetare.

### **Närståendetransaktioner**

Bolaget har inte ingått några transaktioner med närstående under året.

### **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 första kvartalet 2022 uppgick till -13 831 TSEK (Q1 2021: 559 TSEK) vilket är lägre än för jämförelseperioden, främst på grund av orealiserade valutakursförluster om 647 TSEK (Q1 2021: vinst om 6 132 TSEK) på grund av Banklånet som är i US dollar samt ökade finansiella kostnader, netto om 11 464 TSEK (Q1 2021: 3 245 TSEK) till följd av ökade räntekostnader på Banklånet. Detta motverkades av minskade administrationskostnader om 1 720 TSEK (Q1 2021: 2 328 TSEK) för innevarande kvartal.

## Finansiella rapporter

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

(TUSD) förutom för per aktie data	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
<b>Intäkter</b>				
Försäljning av olja	4	30 831	15 814	68 306
Royalties		(3 967)	(2 341)	(9 384)
<b>Nettointäkter</b>		<b>26 864</b>	13 473	58 922
<b>Kostnader för sålda produkter</b>				
Produktionskostnader		(4 336)	(2 442)	(12 862)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	(4 266)	(1 910)	(8 535)
<b>Bruttovinst</b>		<b>18 262</b>	9 121	37 525
Administrationskostnader och övriga kostnader		(1 452)	(1 281)	(5 517)
Aktiebaserade ersättningar	11	(146)	-	(419)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling		-	(50)	(6)
Valutakursvinster/(förluster)		(76)	76	30
Övriga intäkter (förluster)		1 139	513	2 443
Övriga vinster		-	-	5 164
<b>Rörelseresultat</b>		<b>17 727</b>	8 379	39 220
Finansiella kostnader, netto	5	(2 408)	(1 422)	(9 963)
<b>Resultat före skatt</b>		<b>15 319</b>	6 957	29 257
Aktuell skatt		205	(625)	(2 311)
Uppskjuten skatt		(3 494)	(794)	(5 359)
<b>Periodens resultat</b>		<b>12 030</b>	5 538	21 587
Resultat per aktie före utspädning		0,10	0,05	0,19
Resultat per aktie efter utspädning		0,10	0,05	0,19
Vägt genomsnittligt antal aktier:				
Före utspädning		119 715 696	101 893 825	112 912 781
Efter utspädning		119 930 163	106 865 342	113 080 714



## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

<i>(TUSD)</i>	<b>Not</b>	<b>Q1 2022</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Helår 2021</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>12 030</b>	5 538	21 587
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		<b>20 724</b>	(5 376)	(5 914)
<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>32 754</b>	162	15 673
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		<b>32 754</b>	162	15 673

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(TUSD)	Not	31 mars 2022	31 december 2021
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	6	143 662	117 411
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	7	14 470	13 660
Uppskjutna skattefordringar		1 869	3 583
Övriga anläggningstillgångar		744	491
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>160 745</b>	<b>135 145</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Förutbetalda kostnader och depositioner		1 623	1 239
Varulager av råolja		154	247
Kundfordringar och övriga fordringar		11 310	5 948
Likvida medel		29 416	25 535
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>42 503</b>	<b>32 969</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>203 248</b>	<b>168 114</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>		<b>124 325</b>	<b>91 425</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Banklån	8	41 003	44 234
Avsättningar för återställningskostnader	9	2 512	2 264
Leasingskulder	10	2 502	2 385
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		767	651
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>46 784</b>	<b>49 534</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Banklån	8	15 000	11 250
Leverantörsskulder		8 008	9 644
Upplupna kostnader och avsättningar		7 925	5 189
Leasingskulder, kortfristig del	10	1 206	1 072
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>32 139</b>	<b>27 155</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>78 923</b>	<b>76 689</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>203 248</b>	<b>168 114</b>

## Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

(TUSD)	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Periodens resultat		12 030	5 538	21 587
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	6	4 266	1 910	8 535
Aktiebaserade ersättningar	11	146	-	419
Ökning av avsättningar för återställningskostnader	5,9	32	28	122
Ökning av obligationsskuld		-	298	497
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	8	477	-	1 233
Övriga vinster		-	-	(5 164)
Räntekostnader		1 990	1 107	6 920
Aktuell skatt		(205)	625	2 311
Uppskjuten skatt		3 494	794	5 359
Orealiserade valutakursförändringar		(392)	779	1 576
Erhållen ränta		80	10	43
Betald ränta		(1 913)	-	(7 223)
Betald skatt		(1 878)	(524)	(2 494)
Förändring i rörelsekapital	15	(3 422)	(871)	(2 716)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>14,705</b>	<b>9 694</b>	<b>31 005</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	6	(10,951)	(10 090)	(44 334)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	7	(810)	(209)	(2 645)
Spärrade likvida medel		-	-	(16)
<b>Kassaflöde använt i investeringsverksamheten</b>		<b>(11,761)</b>	<b>(10 299)</b>	<b>(46 995)</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Leasingbetalningar	10	(329)	(333)	(1 235)
Återbetalning av obligationslån		-	-	(35 919)
Upptagande av banklån	8	-	-	60 000
Betalda finansieringskostnader		-	-	(5 132)
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	11	-	-	9 047
Inlösen av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	11	-	140	9 188
<b>Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten</b>		<b>(329)</b>	<b>(193)</b>	<b>35 949</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>2,615</b>	<b>(798)</b>	<b>19 959</b>
Likvida medel, vid periodens början		25,535	6 681	6 681
Valutakursdifferenser i likvida medel		1,266	(185)	(1 105)
<b>Likvida medel, vid periodens slut</b>		<b>29,416</b>	<b>5 698</b>	<b>25 535</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 2021</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	-	-	-	5 538	5 538
Omräkningsdifferenser	-	-	(5 376)	-	(5 376)
Summa totalresultat	-	-	(5 376)	5 538	162
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	-	138	-	-	138
<b>Utgående balans 31 mars 2021</b>	<b>122</b>	<b>66 258</b>	<b>(39 472)</b>	<b>28 948</b>	<b>55 856</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	16 049	16 049
Omräkningsdifferenser	-	-	(538)	-	(538)
Summa totalresultat	-	-	(538)	16 049	15 511
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Aktiebaserade ersättningar	-	419	-	-	419
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	10	10 493	-	-	10 503
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	14	9 122	-	-	9 136
Summa transaktioner med ägare	24	20 034	-	-	20 058
<b>Utgående balans 31 december 2021</b>	<b>146</b>	<b>86 292</b>	<b>(40 010)</b>	<b>44 997</b>	<b>91 425</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens resultat	-	-	-	12 030	12 030
Omräkningsdifferenser	-	-	20 724	-	20 724
Summa totalresultat	-	-	20 724	12 030	32 754
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Aktiebaserade ersättningar	-	146	-	-	146
<b>Utgående balans 31 mars 2022</b>	<b>146</b>	<b>86 438</b>	<b>(19 286)</b>	<b>57 027</b>	<b>124 325</b>

## Moderbolagets resultaträkning

<i>(Belopp i TSEK)</i>	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
<b>Intäkter</b>	-	-	-
<b>Kostnader</b>			
Administrationskostnader och övriga kostnader	(1 720)	(2 328)	(9 365)
Valutakursvinster/(förluster)	(647)	6 132	32 069
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(2 367)</b>	3 804	22 704
Finansiella kostnader, netto	(11 464)	(3 245)	(79 861)
Nedskrivning av lån till dotterbolag och andelar i koncernföretag	-	-	(69 304)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>(13 831)</b>	559	(126 461)
Inkomstskatt	-	-	-
<b>Periodens resultat och totalresultat</b>	<b>(13 831)</b>	559	(126 461)

## Moderbolagets balansräkning

<i>(Belopp i TSEK)</i>	Not	31 mars 2022	31 december 2021
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag		9 365	8 003
Lån till dotterbolag		663 278	644 044
		<b>672 643</b>	652 047
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar		188	-
Spärrade likvida medel		50	50
Likvida medel		73 159	88 170
		<b>73 397</b>	88 220
<b>Summa tillgångar</b>		<b>746 040</b>	740 267
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		1 316	1 316
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		687 758	686 398
Ansamlade förluster		(477 726)	(463 895)
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>210 032</b>	222 503
<b>Summa eget kapital</b>		<b>211 348</b>	223 819
<b>Långfristiga skulder</b>			
Banklån	8	392 847	412 964
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		1 595	1 406
Banklån	8	140 250	102 078
		<b>141 845</b>	103 484
<b>Summa skulder</b>		<b>534 692</b>	516 448
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>746 040</b>	740 267

## Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlade förluster	Summa eget kapital
<i>(Belopp i TSEK)</i>				
<b>Ingående balans 1 januari 2021</b>	<b>1 117</b>	<b>516 500</b>	<b>(337 434)</b>	<b>180 183</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	559	559
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	4	1 167	-	1 171
<b>Utgående balans 31 mars 2021</b>	<b>1 121</b>	<b>517 667</b>	<b>(336 875)</b>	<b>181 913</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	(127 020)	(127 020)
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Aktiebaserade ersättningar	-	3 627	-	3 627
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	82	88 178	-	88 260
Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	113	76 926	-	77 039
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>195</b>	<b>168 731</b>	-	<b>168 926</b>
<b>Utgående balans 31 december 2021</b>	<b>1 316</b>	<b>686 398</b>	<b>(463 895)</b>	<b>223 819</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	(13 831)	(13 831)
<b>Transaktioner med ägare</b>				
Aktiebaserade ersättningar	-	1 360	-	1 360
<b>Utgående balans 31 mars 2022</b>	<b>1 316</b>	<b>687 758</b>	<b>(477 726)</b>	<b>211 348</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 i 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 2021 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 2021.

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 i det första kvartalet 2022 inte antagit några nya redovisningsstandards, tolkningar eller ändringar till redovisningsstandards som träder i kraft vid eller efter 1 januari 2022.

### 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 rörelsesegment 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.

TUSD	Brasilien	USA	Huvud-kontor	Totalt
<b>Q1 2022</b>				
Intäkter	27 115	3 716	-	30 831
Royalties	(3 070)	(897)	-	(3 967)
Produktions- och rörelsekostnader	(3 440)	(896)	-	(4 336)
Avskrivningar	(3 548)	(701)	(17)	(4 266)
Administrationskostnader	(228)	(45)	(1 179)	(1 452)
Aktiebaserade ersättningar	-	-	(146)	(146)
Valutakurs (förlust) eller vinst	(65)	-	(11)	(76)
Övriga intäkter	1 139	-	-	1 139
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17 903</b>	<b>1 177</b>	<b>(1 353)</b>	<b>17 727</b>
Finansiella kostnader, netto	(484)	(6)	(1 918)	(2 408)
Aktuell skatt	205	-	-	205
Uppskjuten skatt	(3 494)	-	-	(3 494)
<b>Årets resultat</b>	<b>14 130</b>	<b>1 171</b>	<b>(3 271)</b>	<b>12 030</b>

TUSD	Brasilien	USA	Huvud-kontor	Justeringar	Totalt
<b>Q1 2021</b>					
Intäkter	14 640	1 174	-	-	15 814
Royalties	(2 051)	(290)	-	-	(2 341)
Produktions- och rörelsekostnader	(2 098)	(344)	-	-	(2 442)
Avskrivningar	(1 577)	(317)	(16)	-	(1 910)
Administrationskostnader	(159)	(16)	(1 106)	-	(1 281)
Prospektering och affärsutveckling	-	-	(50)	-	(50)
Valutakurs (förlust) eller vinst	7	-	(2 127)	2 196	76
Övriga intäkter	513	-	-	-	513
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9 275</b>	<b>207</b>	<b>(3 299)</b>	<b>2 196</b>	<b>8 379</b>
Finansiella kostnader, netto	(610)	(5)	(807)	-	(1 422)
Aktuell skatt	(625)	-	-	-	(625)
Uppskjuten skatt	(794)	-	-	-	(794)
<b>Årets resultat</b>	<b>7 246</b>	<b>202</b>	<b>(4 106)</b>	<b>2 196</b>	<b>5 538</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:

TUSD	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Brasilien			
Råolja	26 872	14 532	61 986
Naturgas	243	108	588
Brasilien; försäljning av olja och gas	27 115	14 640	62 574
USA; försäljning av olja	3 716	1 174	5 732
<b>Totala intäkter från avtal med kunder</b>	<b>30 831</b>	<b>15 814</b>	<b>68 306</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 tre huvudkunder under Q1 2022 (Q1 2021: två) som individuellt svarade för mer än 10 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Den totala försäljningen till dessa kunder uppgick under innevarande kvartal till cirka 26,6 miljoner USD (Q1 2021:14,4 miljoner USD). Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden.

Bolaget hade inga avtalsstillgångar eller avtalsskulder under redovisningsperioden. Per den 31 mars 2022 inkluderades i kundfordringar 5,5 miljoner USD av intäkter från försäljning hänförlig till produktionen för innevarande kvartal.

## 5. Finansiella kostnader, netto

TUSD	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Ränta på obligationskuld	-	1 073	1 463
Ökning av obligationsskuld	-	298	497
Ökning av avsättningar för återställningskostnader (not 9)	32	28	122
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader (not 8)	477	-	1 233
Finansieringskostnader (Not 8)	-	-	505
Valutakursförluster (vinster)	-	-	784
Räntekostnader (not 8)	1 990	34	5 456
Ränteintäkter	(91)	(11)	(97)
	<b>2 408</b>	<b>1 422</b>	<b>9 963</b>

## 6. Materiella anläggningstillgångar

TUSD	Olje- och gas- tillgångar	Övriga anläggnings- tillgångar	Nyttjanderätts- tillgångar	Totalt
<b>Anskaffningsvärde</b>				
<b>31 december 2020</b>	<b>96 746</b>	<b>2 157</b>	<b>6 018</b>	<b>104 921</b>
Anskaffningar	41 161	214	-	41 375
Förvärv	-	-	(30)	(30)
Förändring i återställningskostnader	(360)	-	-	(360)
Omräkningsdifferens	(7 000)	(190)	(14)	(7 204)
<b>31 december 2021</b>	<b>130 547</b>	<b>2 181</b>	<b>5 974</b>	<b>138 702</b>
Anskaffningar	11 565	-	469	12 034
Förändring i återställningskostnader	61	-	-	61
Omräkningsdifferens	21 476	103	182	21 761
<b>31 mars 2022</b>	<b>163 649</b>	<b>2 284</b>	<b>6 625</b>	<b>172 558</b>
<b>Avskrivningar</b>				
<b>31 december 2020</b>	<b>(12 513)</b>	<b>(751)</b>	<b>(612)</b>	<b>(13 876)</b>
Avskrivningar	(7 000)	(142)	(1 267)	(8 409)
Omräkningsdifferens	951	19	24	994
<b>31 december 2021</b>	<b>(18 562)</b>	<b>(874)</b>	<b>(1 855)</b>	<b>(21 291)</b>
Avskrivningar	(3 798)	(10)	(335)	(4 143)
Omräkningsdifferens	(3 318)	(61)	(83)	(3 462)
<b>31 mars 2022</b>	<b>(25 678)</b>	<b>(945)</b>	<b>(2 273)</b>	<b>(28 896)</b>
<b>Bokfört värde</b>				
31 december 2020	111,985	1 307	4 119	117 411
<b>31 mars 2022</b>	<b>137 971</b>	<b>1 339</b>	<b>4 352</b>	<b>143 662</b>

## 7. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

	TUSD
<b>31 december 2020</b>	<b>11 014</b>
Kostnader i perioden	2 646
<b>31 december 2021</b>	<b>13 660</b>
Kostnader i perioden	810
<b>31 mars 2022</b>	<b>14 470</b>

Kostnaderna i perioden för innevarande år avsåg huvudsakligen Block 70 i Oman.

## 8. Banklån

	TUSD	TSEK
Banklån	60 000	547 800
Uppskjutna finansieringskostnader	(3 997)	(27 903)
Valutakursjustering		13 200
<b>31 mars 2022</b>	<b>56 003</b>	<b>533 097</b>
Avgår: Kortfristig skuld	15 000	140 250
Långfristig skuld	41 003	392 847

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 % 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.

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

I samband med finansieringstransaktionen erhöll Bolaget också ett eget kapitaltillskott om 10 miljoner USD genom en riktad nyemission ("Private Placement") till samma bank 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 5,2 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. Övriga transaktionskostnader om 0,5 miljoner USD till följd av finansieringsaktiviteter och som inte var direkt hänförliga till den aktuella genomförda lånefinansieringen har kostnadsförts.

## 9. Avsättningar för återställningskostnader

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

	TUSD
<b>31 december 2020</b>	<b>2 597</b>
Ökning av avsättning	122
Anskaffningar	251
Förändring av uppskattningar	(611)
Valutakursdifferens	(95)
<b>31 december 2021</b>	<b>2,264</b>
Ökning av avsättning	32
Anskaffningar	61
Valutakursdifferens	155
<b>31 mars 2022</b>	<b>2,512</b>

## 10. Leasingskuld

	TUSD
<b>31 december 2020</b>	<b>4 693</b>
Anskaffningar	-
Räntekostnader	122
Leasingbetalningar	(1 236)
Valutakursdifferens	(122)
<b>31 december 2021</b>	<b>3 457</b>
Anskaffningar	469
Räntekostnader	34
Leasingbetalningar	(329)
Valutakursdifferens	77
<b>31 mars 2022</b>	<b>3 708</b>
Avgår kortfristig skuld	1 206
Leasingskuld – långfristig	2 502

## 11. Aktiekapital

Utestående aktier	Antal aktier per klass		
	A	B	Totalt
<b>31 december 2020</b>	<b>101 146 685</b>	<b>483 366</b>	<b>101 630 051</b>
Inlösen av aktieoptioner	10 134 916	-	10 134 916
Inlösen av teckningsoptioner	480 238	-	480 238
Nyemission av aktier	7 470 491	-	7 470 791
Konvertering av B-aktier	483 366	(483 366)	-
<b>31 december 2021</b>	<b>119 715 696</b>	-	<b>119 715 696</b>
<b>31 mars 2022</b>	<b>119 715 696</b>	-	<b>119 715 696</b>

### *Incitamentsprogram för teckningsoptioner*

Bolaget har ett incitamentsprogram för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda. Följande teckningsoptioner var utestående per 31 mars 2022:

Utestående Tecknings- optioner	Utnyttjande- period	Tecknings- pris, SEK	Antal teckningsoptioner				Förfallna eller maku- lerade 2022	31 mars 2022
			1 januari 2022	Utgivna 2022	Utnyttjade 2022			
2019 års tecknings- options- program	1 september 2022 – 28 februari 2023	28,10	500 000	-	-	-	<b>500 000</b>	
2020 års tecknings- options- program	1 september 2023 – 29 februari 2024	10,90	460 000	-	-	-	<b>460 000</b>	
2021 års tecknings- options- program	1 juni 2021 – 28 februari 2025	12,40	1 048 286	-	-	-	<b>1 048 286</b>	
2021 års tecknings- options- program	1 juni 2023 – 29 februari 2024	12,40	524 143	-	-	-	<b>524 143</b>	
<b>Totalt</b>			<b>2 532 429</b>	-	-	-	<b>2 532 429</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
Risfri 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 Q1 2022 uppgick till 146 TUSD (Q1 2021: noll).

## 12. 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.

## 13. 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. Oavsett detta medför prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas stora operativa och finansiella risker, som även med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering kanske inte kan elimineras helt eller 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 2021.

#### 14. 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 124,3 miljoner USD (31 december 2021: 91,4 miljoner USD) plus nettoskuld på 26,6 miljoner USD (31 december 2021: 29,9 miljoner USD). Den 31 mars 2022 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett överskott om 10,4 miljoner USD (31 december 2021: 5,8 miljoner USD), vilket inkluderar 29,4 miljoner USD i kontanter (31 december 2021: 25,5 miljoner USD).

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.

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

(TUSD)	31 mars 2022	31 december 2021
Förändringar:		
Kundfordringar	(5 443)	(120)
Lager av råolja	(168)	27
Förutbetalda kostnader och depositioner	(384)	575
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	2 573	(1 353)
<b>Totalt</b>	<b>(3 422)</b>	<b>(871)</b>

#### 16. Ställda säkerheter

Per den 31 mars 2022 hade Bolaget ställda säkerheter i förhållande till säkerheter för Lånet varvid moderbolaget har pantsatt aktierna i samtliga dotterbolag samt koncessionsrättigheter och andra tillgångar i Brasilien med ett bokfört värde för koncernen uppgående till 63,9 miljoner USD och för moderbolaget till 9,4 miljoner USD, inklusive koncernjusteringar.

Bolaget har också finansiella garantier i förhållande till sina arbetsåtaganden i Brasilien och har kontraktuella åtaganden i USA och Oman (se not 17).

#### 17. 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 det fjärde kvartalet 2021 erhöll Bolaget ett fullständigt undantag från straffavgifter för minsta arbetsåtaganden i Block 224 och erhöll Bolaget förlängning till november 2024 för sina minsta arbetsåtaganden för Blocken 117 och 118. Bolaget arbetar mot en ansökan om undantag för minsta arbetsåtagande hänförligt till dessa block.

I Illinoisbassängen har Bolaget åtagande att borra en brunn där man är operatör och en där man inte är operatör. Dessutom har Bolaget, som ett led i det nyligen genomförda markförvärvet, åtagande om att borra åtminstone en brunn på den nya marken under de första tre åren och sedan åtminstone en brunn varje år därefter för att

ha kvar hyresrätten. Dessutom kommer Bolaget att behöva betala en villkorad köpeskillning om 3,0 miljoner USD om vissa oljepriser och produktionsnivåmåttal möts innan 2023. Maha och dess dotterbolag har dock inget krav på att möta den produktionsnivå som satts som produktionsmåttal. Bolaget har inte bokat den villkorade köpeskillningen.

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

## 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>	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Intäkter	30 831	15 814	68 306
Rörelsens netback	22 528	11 031	46 060
EBITDA	22 069	10 213	47 725
Nettoresultat	12 030	5 538	21 587
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 705	9 694	31 005
Fritt kassaflöde	2 944	(605)	(15 990)
Nettoskuld	26 587	28 514	29 949

### Nyckeltal

	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Avkastning på eget kapital (%)	10	10	24
Soliditet (%)	61	47	54
NIBD/EBITDA	0,45	1,30	0,63
TIBD/EBITDA	0,94	1,56	1,16

### Data per aktie

	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Vägt antal aktier (före utspädning)	119 715 696	101 893 825	112 912 781
Vägt antal aktier (efter utspädning)	119 930 163	106 865 342	113 080 714
Vinst per aktier (före utspädning), USD	0,10	0,05	0,19
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	0,10	0,05	0,19
Utdelning per aktie	n/a	n/a	n/a

### Avstämning mellan alternativa resultatmått:

#### Rörelsens netback

<i>(TUSD)</i>	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Intäkter	30 831	15 814	68 306
Royalties	(3 967)	(2 341)	(9 384)
Rörelsekostnader	(4 336)	(2 442)	(12 862)
<b>Rörelsens netback</b>	<b>22 528</b>	<b>11 031</b>	<b>46 060</b>

#### EBITDA

<i>(TUSD)</i>	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Rörelseresultat (*)	17 727	8 379	39 220
Avskrivningar	4 266	1 910	8 535
Valutakursförluster (vinster)	76	(76)	(30)
<b>EBITDA</b>	<b>22 069</b>	<b>10 213</b>	<b>47 725</b>

\* Rörelseresultatet för kvartalet och helåret 2021 inkluderar en övrig vinst om 5 164 TUSD avseende en återföring av avsättning (ej kassapåverkande).

#### Fritt kassaflöde

<i>(TUSD)</i>	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14 705	9 694	31 005
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	(11 761)	(10 299)	(46 995)
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>2 944</b>	<b>(605)</b>	<b>(15 990)</b>

<b>Nettoskuld</b>			
<i>(TUSD)</i>	<b>Q1 2022</b>	Q1 2021	Helår 2021
Banklån	<b>56 003</b>	-	54 484
Obligationslån	-	34 212	-
Avgår: likvida medel	<b>(29 416)</b>	(5 698)	(25 535)
<b>Nettoskuld</b>	<b>26 587</b>	28 514	29 949

#### 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 gastillgångar, 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 leasingkulder, 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 kapitalbalans.

**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.



## **Styrelsens försäkran**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för de tre månaderna till den 31 mars 2022 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 19 maj 2022

”Jonas Lindvall”

Jonas Lindvall, Verkställande direktör

”Harald Pousette”

Harald Pousette, Styrelsens ordförande

## Finansiell kalender

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)