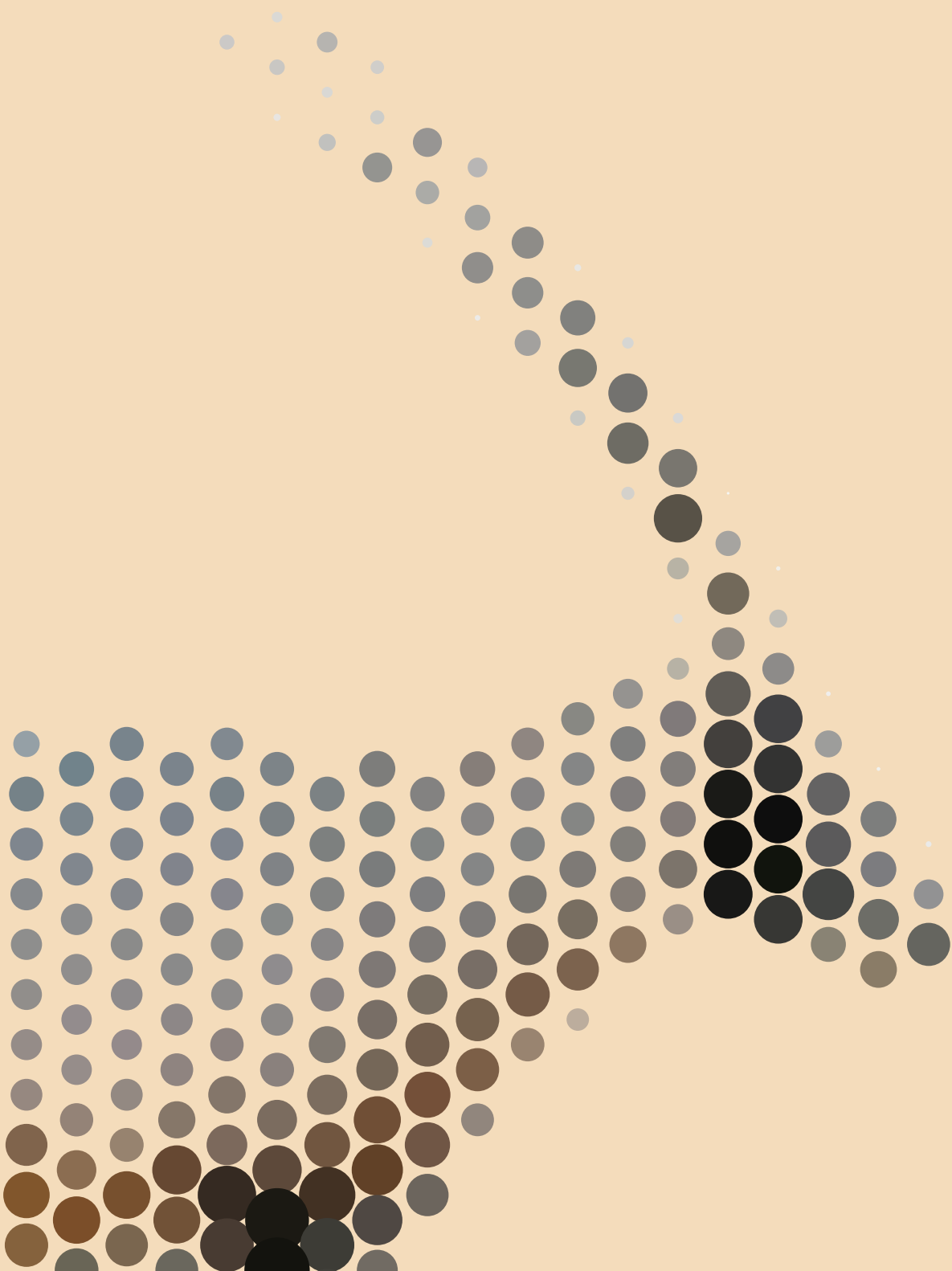


MAHA ENERGY AB

Årsredovisning 2016



Innehåll

Information om årsstämma	2
Finansiell information	2
Maha Energy AB i korthet	3
2016 i korthet	3
Brev till aktieägarna	4
Maha Energys verksamhet	5
LAK Ranch	6
Kanadensiska tillgångar	7
Tartaruga	8
Gran Tierra-förvärvet	8
Reserver och resurser	9
Sammanfattning av tillgångarna	11
LAK Ranch – USA	11
Tartaruga – Brasilien	13
Manitou och Marwayne – Kanada	15
Marknadsöversikt	16
Introduktion till olja	17
Företagsansvar	20
Styrelse och företagsledning	21
Maha Oil-aktien	23
Förvaltningsberättelse	25
Finansiella rapporter	28
Noter till de finansiella rapporterna	34
Styrelsens försäkran	47
Revisionsberättelse	48

Information om årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB kommer att hållas fredagen den 16 juni 2017 kl 15:00 hos Setterwalls Advokatbyrå, Sturegatan 10 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag till styrelseledamöter etc. kommer att finnas tillgängligt på www.mahaenergy.ca. För att delta ska aktieägare vara införda i eget namn i det av Euroclear Sweden AB förda aktieägarregistret måndagen den 12 juni 2017, samt meddela Maha Energy AB senast måndag den 12 juni 2017. Enligt aktiebolagslagen ska en aktieägare som önskar företrädas av ombud inlämna en dagtecknad fullmakt för ombudet.

Finansiell information

Bolaget kommer att publicera följande finansiella rapporter:

- Rapport för första kvartalet 2017 – den 31 maj 2017
- Rapport för första halvåret och andra kvartalet 2017 – den 29 augusti 2017
- Rapport för första nio månaderna och tredje kvartalet 2017 – den 29 november 2017
- Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2017 – den 28 februari 2018



Maha Energy AB i korthet

Bolagets huvudsakliga specialkompetens ligger inom teknologin för de primära, sekundära och förbättringsfaserna av olje- och gasutvinning och Bolagets affärsidé är att finna och exploatera underpresterande kolvätetillgångar.

Maha är ett oberoende, internationellt olje- och gasbolag vars verksamhet innefattar prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas. Även om Bolagets huvudsakliga fokus för närvarande är förbättringsfasen av utvinningen av olja, övervägs löpande även andra konventionella och icke konventionella former av utveckling av resurser. Genom att Bolagets fokus ligger på tillgångar som har bevisad förekomst av kolväten och genom att använda sig av bästa möjliga skräddarsydda lösningar för att utvinna kolväten är Bolagets största riskområde inte osäkerheten gällande reservoarerens innehåll utan snarare själva utvinningen. Aktierna handlas på First North (MAHA) i Stockholm. FNCA är Mahas Certified Adviser.

Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även ett tekniskt kontor i Calgary, Alberta, Kanada, samt operativa kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Aracaju, Sergipe-provinsen, Brasilien.

2016 i korthet

Verksamhet

- Mahas råoljeproduktion uppgick till 16 839 fat under 2016.
- Mahas aktier började handlas på First North, Stockholm, den 29 juli 2016.
- Bevisade och sannolika (2P) reserver om 17,2 miljoner fat.
- Förvärvet av oljefältet Tartaruga onshore Brasilien godkändes.

Finansiellt

- Bruttointäkter 2016 uppgick till 227 381 USD (1 945 TSEK)
- Nettoomsättning 2016 uppgick till 207 216 USD (1 772 TSEK)
- Resultatet 2016 uppgick till -1 874 702 USD (-16 036 TSEK)
- Resultatet per aktie 2016 uppgick till -0,03 USD (-0,26 SEK)
- Likvida medel per den 31 december 2016 uppgick till: 6 757 669 USD (57 807 TSEK)

Genomsnittlig valutakurs SEK/USD 2016: 8,5543
Valutakurs SEK/USD den 30 december 2016: 9,1073

Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB,

Det här är Maha Energy AB:s första årsredovisning och jag är mycket nöjd med de resultat vi kan rapportera. 2016 var ett spännande och intensivt år för oss. Höjdpunkten var den framgångsrika listningen av Maha på NASDAQ First North i Stockholm. Genom listningen uppfyllde Maha ett löfte till våra aktieägare: att erbjuda likviditet i aktien. Genom att vara ett publikt handlat bolag har Maha en bättre plattform för att förhandla med partners och värdländers regeringar, samt om det skulle behövas en väg att ta in ytterligare kapital för att växa.

Oljeprisnedgången 2014 skapade en uppsjö av möjligheter som passar vår strategi: att öka värdet på befintliga, underpresterande olje- och gastillgångar. Med stöd av våra starka aktiebas har vi goda förutsättningar att dra full nytta av nuvarande "köparens marknad" för prospekterings- och produktionstillgångar. Efter att ha utvärderat möjliga transaktioner i många delar av världen, bestämde vi oss för att koncentrera vårt fokus onshore Brasilien. Landets ekonomiska nedgång, oljepriscykeln botten samt de omskrivna politiska händelserna har resulterat i att olje- och gasindustrin onshore i Brasilien öppnat upp. Vi har dragit fördel av flera tillväxtmöjligheter som överensstämmer med vår strategi att identifiera underpresterande olje- och gastillgångar där modern utvinningsteknik kan öka produktionen, och därmed skapa värde.

Oljefältet Tartaruga är ett utmärkt exempel på denna strategi. De slutgiltiga köp- och försäljningsavtalen för att förvärva fältet undertecknades i början av 2016, vilket sammanföll med det lägsta oljepriset på 15 år! Så snart vi fått Agencia Nacional Petroelos (ANP) godkännande för förvärvet slutförde vi en workover av den andra produktionsbrunnen (SES 107D) vilket vi väntat på att göra. Resultatet av denna workover var i linje med våra förväntningar, med fördubblad total produktion från fältet som följd. Den innovativa användningen av moderna hydrauliska jet-pumpar för att sänka trycket i hålet och som ett resultat öka oljeproduktionen var ett utmärkt exempel på vad vi är bäst på.

Även om det kan låta enkelt fanns allvarliga tekniska utmaningar att övervinna. Den främsta var ett överskott på associerad gas på grund av det reducerade reservoartrycket. Inte olikt att öppna en burk kolsyrad dryck – när trycket i hålet minskade frigörs gas från oljan i form av små bubblor. Att pumpa upp vätska blandad med gas minskar pumpeffektiviteten kraftigt, speciellt när gasen är riklig 3 000 meter under markytan. Genom dimensionering och val av rätt pumpsystem samt genom en grundlig rensning av borrhålet löstes problemet.

Förutom den befintliga oljeproduktionen erbjuder Tartaruga-fältet en betydande utvecklingspotential. Fältet innehåller tre olika oljeförande reservoarer, där vi för närvarande bara producerar från den mellersta zonen. De andra två är i stort sett utforskade. Befintlig produktion sker i två brunnar från två av de 27 distinkta sandlager som finns inom mellanreservoaren. Uppsidan i Tartaruga-fältet utvärderades av Chapman Petroleum Consultants i deras reservrevision 2016, där de uppskattade att Tartarugas 3P-reserver uppgår till mer än 10 miljoner fat netto för Maha (jämfört med två miljoner fat innan förvärvet). Vi förväntar oss att



dessa siffror växer ytterligare allt eftersom mer arbete utförs på denna mycket spännande tillgång.

På LAK Ranch fortsätter "hot water flood"-programmet. Under årets sista kvartal såg vi en stabilisering av produktionen från vårt begränsade injektionsområde och återtrycksättning av reservoaren. Jet Vak™-förfarande för fyra av produktionsbrunnarna genomförs eftersom dessa brunnar fortsätter att producera under deras teoretiska kapacitet och där vi misstänkt färdigställande- och/eller formations-skador. Jet Vak™-förfarandet kommer att uppnå två mål; (a) rensa ut mjöliknande stelnad oljesand som blockerar de små hålen i produktionsrörledningen, och (b) reducera bottenhåstrycket för att skapa inflödeskapacitetskurvor. Detta gör att vårt tekniska team kan förutsäga brunnarnas produktivitet och utvärdera vårt nästa steg.

Slutligen är vi glada över det tidigare meddelade avtalet om att köpa 100% av Gran Tierra Energys (GTE) brasilianska tillgångar. Större delen av det fjärde kvartalet förhandlade vi med GTE. Avtalet skrevs slutligen under i februari 2017. Gran Tierra ville lämna Brasilien för att istället fokusera på sin verksamhet i Colombia och Mexiko. Eftersom Brasilien stod för mindre än 1/30-del av GTE:s produktion (som till största delen kommer från Colombia), var det vettigare för dem att fokusera på Colombia.

GTE:s tillgångar och Tartaruga-fältet ligger nära varandra, vilket skapar klara synergier som bör leda till betydande värdeskapande.

Detta är spännande tider i Maha!

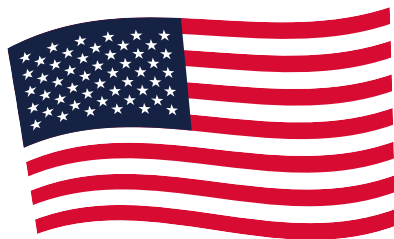
Vänliga hälsningar,

Jonas Lindvall
Verkställande direktör

Maha Energys verksamhet

Land	Licens	Mahas licensandel (working interest), %	Status	Areal (acres)	Partner
USA	LAK Ranch	99%	Producerande	6 475	SEC
Kanada	Manitou	50%	Producerande	1 280	Petrocapita
Kanada	Marwayne	30%	Nedstängd	120	Petrocapita
Brasilien	Tartaruga	75%	Producerande	13 201	Petrobras





LAK Ranch

Wyoming, United States

Bolagets huvudtillgång per den 31 december 2016 är oljefältet LAK Ranch, beläget på den östra kanten av "Powder River Basin", en sedimentbassäng med flera miljarder fat olja i Wyoming, USA. Bolaget äger LAK Ranch-fältet till 99 procent och är även dess operatör.

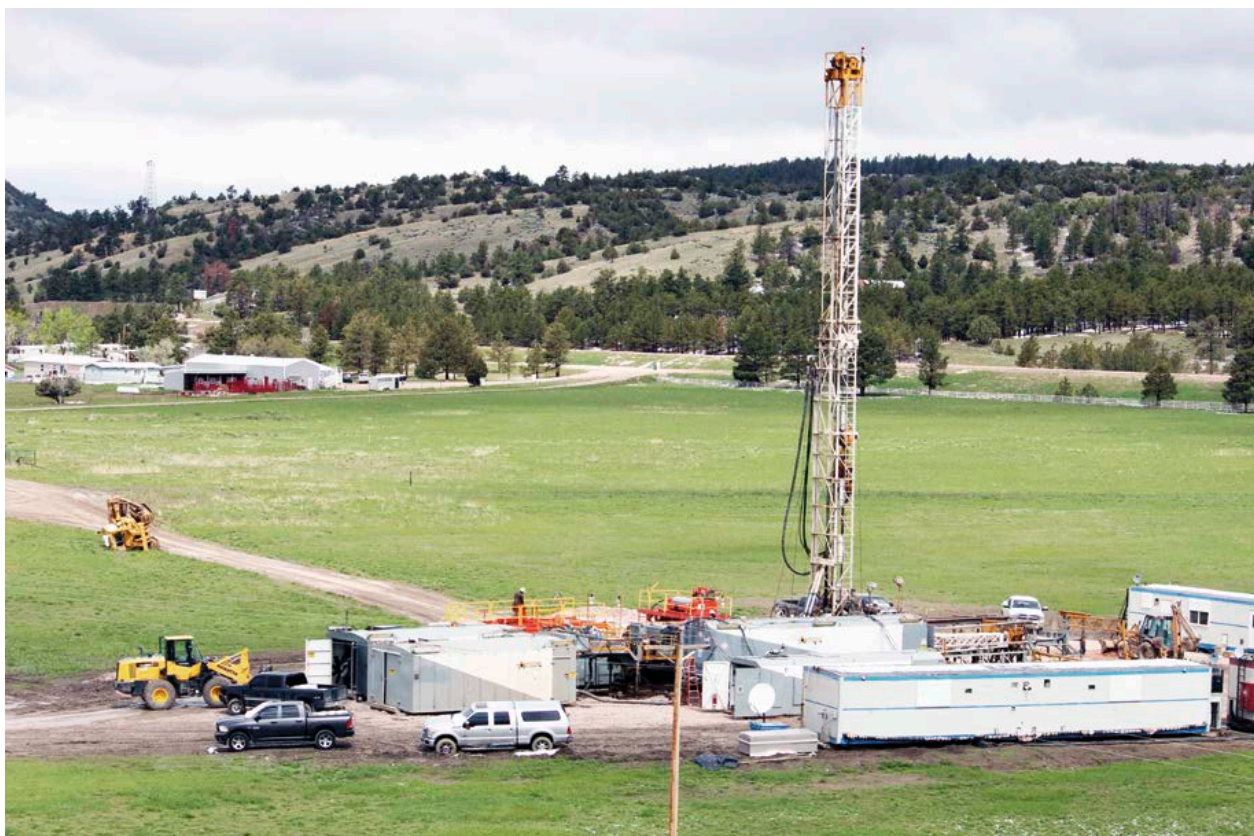
LAK Ranch-tillgången anses vara i förproduktionsstadiet och genomgår för närvarande avgränsningsarbete och förberedande arbete för utveckling. Rörelsekostnaderna i förhållande till intäkterna har därför sedan verksamheten inleddes kapitaliserats som en del av prospekterings- och utvärderingskostnader.

LAK-fältets produktion stängdes ned från april 2016 till augusti 2016, i första hand på grund av låga oljepriser och för att bibehålla reservoartrycket. Under nedstängningsperioden inledde Bolaget investeringar i återanvändande av producerat vatten, vilket hjälper med hantering av producerat vatten och återinjicering av vatten för att bibehålla reservoartryck. Projektet slutfördes i mitten av augusti och produktion från ett begränsat antal brunnar återupptogs i slutet av augusti 2016.

För året som avslutades den 31 december 2016 genererade Bolaget intäkter om 177 261 USD från en genomsnittlig försäljningsvolym om 27 fat oljeekvivalenter per dag, jämfört med 299 742 USD under året som avslutades den 31 december 2015 från en genomsnittlig volym om 24 per dag. Den lägre produktionsvolymen var primärt ett resultat av den nedstängda produktionen på fältet.

Råoljan som produceras från LAK Ranch håller 19° API. Mahas nettoproduktion från fältet uppgick till totalt 5 725 fat olja under 2016. Genomsnittligt erhållet oljepris var 34,34 USD.

Tekniskt arbete som genomfördes under 2015 har lagt grunden för en detaljerad fältutbyggnadsplan. I utbyggnadsplanen föreslås som ett alternativ att injicering av hetvatten istället för ånga får en mer betydande roll än som ursprungligen planerades. Det eliminerade behovet av ånginjicering mer än uppväger den extra kostnaden för hetvatteninjektionsbrunnar.





Kanadensiska tillgångar

Manitou och Marwayne

Per den 31 december 2016 hade Bolaget också en 50 procents licensandel i Manitou-området och en 30 procents licensandel i Marwayne-området, vilka förvärvades från Palliser Oil and Gas Corp. i juli 2014. Dessa tillgångar (de 'kanadensiska tillgångarna') är belägna i Alberta och Saskatchewan, Kanada.

För tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2016 genererade Bolaget intäkter om 277 381 USD från en genomsnittlig försäljningsvolym av 30 boepd, jämfört med 634 934 USD under tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2015 från en genomsnittlig volym om 55 boepd. Den lägre produktionsvolymen var ett resultat av minskad fältaktivitet på grund av skifte i operatörskap samt lägre oljepriser.

Råoljan som produceras från områdena Manitou och Marwayne håller 12° API. De kanadensiska tillgångarna producerade totalt 11 114 fat netto till Maha under tolv månadersperioden 2016. Genomsnittligt erhållit oljepris uppgick till 24,98 USD per fat.

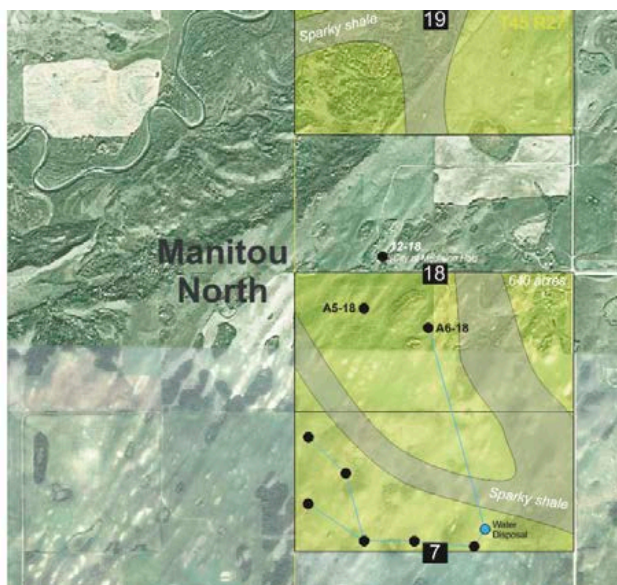
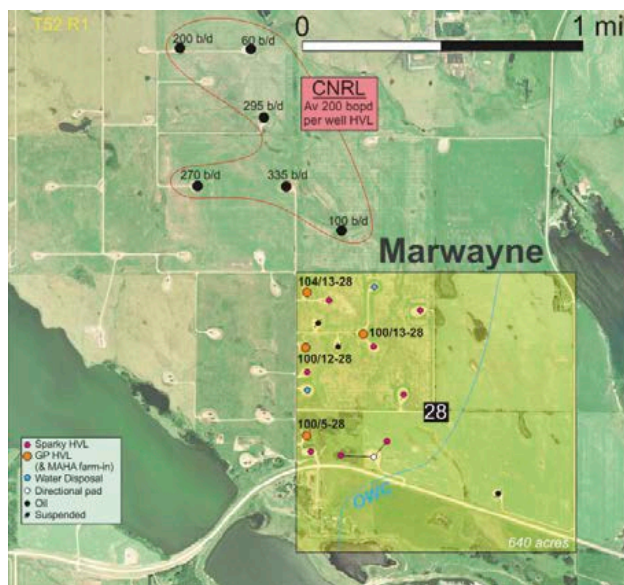
Produktionskostnader hänförliga till de kanadensiska tillgångarna uppgick till 185 484 USD för tolv månadersperioden som avslutades den 31 december 2016, jämfört

med 383 777 USD för motsvarande period 2015. De lägre produktionskostnaderna under 2016 var ett resultat av lägre fältaktivitet.

I maj 2016 förvärvades operatören av de kanadensiska tillgångarna av ett kanadensiskt bolag. Operatören hade sedan i februari 2015 varit under konkursförvaltning.

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om att sälja sin andel i de kanadensiska tillgångarna till den nya ägaren, Petrocapita Oil and Gas L.P. Mot bakgrund av betydande osäkerhet avseende värdet av det konvertibla skuldebrevet har köpeskillingen vid försäljningen endast bedömts motsvara den kontanta betalningen om 750 000 CAD i form av ett konvertibelt skuldebrev utgivet av Petrocapita Income Trust, Petrocapitas moderbolag, som förfaller till betalning den 1 december 2023.

Som ett resultat av Petrocapitas framgångsrika förvärv av operatören och den påföljande överenskommelsen att förvärva Mahas andel har Bolagets uppskattning av värdet på de kanadensiska tillgångarna ökat till värdet på den kontanta köpeskillingen om 562 022 USD (750 000 CAD), genom återföring av tidigare genomförda nedskrivningar.





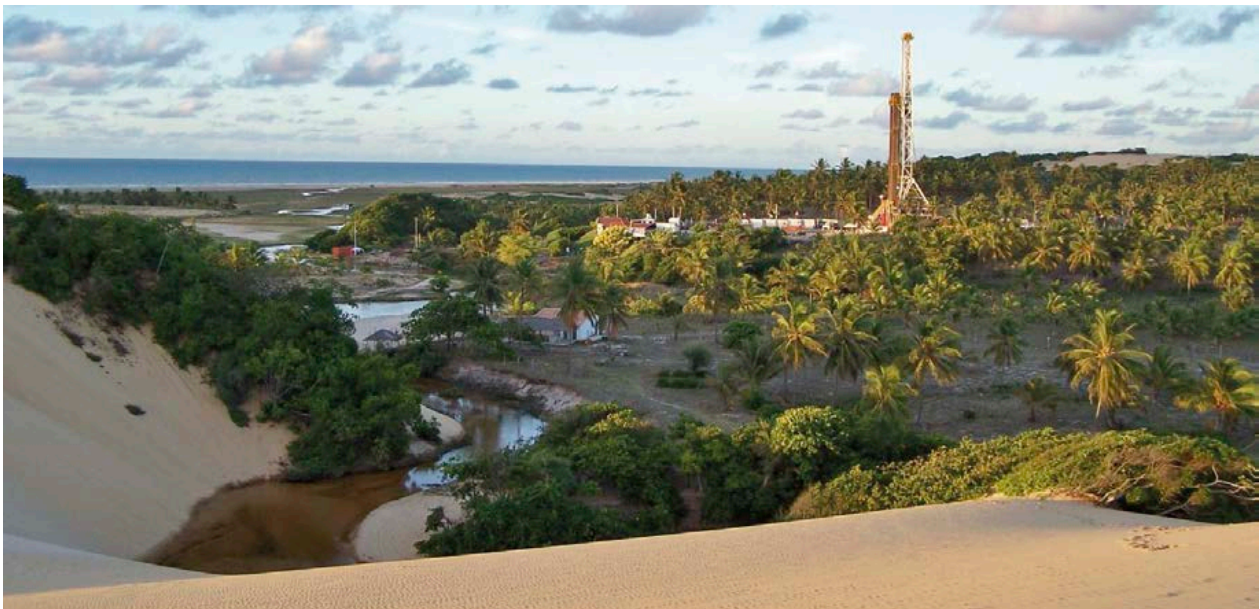
Tartaruga

Sergipe, Brazil

Under 2016 ingick Bolaget ett förvärsavtal med två bolag om förvärv av 75 procents licensandel och operatörskap i ett produktionsblock beläget i sedimentbassängen Sergipe Alagoas Basin i Brasilien. Förvärvet var avhängigt godkännanden från den brasilianska regeringen och Brasiliens nationella oljemyndighet ("ANP"). Dessa godkännanden erhöles den 29 november 2016 och förvärvet slutfördes legalt i januari 2017.

Gran Tierra-förvärvet

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om förvärv av Gran Tierra Energy Inc:s brasilianska verksamhet för en kontant köpeskilling om 35 miljoner USD. Efter Förvärvets genomförande kommer Maha att inneha, genom ett helägt dotterbolag, en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal belägna i Reconcavo Basin i Brasilien. Förvärvets genomförande är beroende av ANP:s godkännande av Förvärvet, att Maha får finansiering på plats samt andra standardiserade villkor för liknande transaktioner.



Reserver och resurser

Maha Energys oljereserver per 31 december 2016 uppgår till 17,19 miljoner fat olja ("mmbö") 2P-reserver (bevisade och sannolika).

Reviderade reserver		Olja (miljoner fat)		
Fält	Bevisade	Sannolika	Möjliga	Totalt
LAK Ranch	0,04	13,21	5,42	18,67
Tartaruga	0,75	3,18	6,27	10,21
Totalt	0,79	16,39	11,69	28,88
P	0,79	<i>LAK Ranch per 1 december 2016 och Tartaruga per 31 december 2016.</i>		
PP	17,19			
PPP	28,88			

Reservuppskattningarna har utförts av Chapman Petroleum Consultants ("Chapman"), en oberoende ingenjörskfirma baserad i Calgary, Kanada, och följer de standarder som anges i Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook (COGEH), framtagen av Society of Petroleum Engineers (Calgary) och Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum. Reserverna och de ekonomiska utvärderingarna följer kraven i Form NI 51-101 FI del 2.

Klassificering av reserver och resurser

Reserver och resurser klassificeras enligt den kanadensiska NI-51-101-standarderna och klassificeringen nedan kan därför skilja sig mot vad som gäller i andra jurisdiktioner.

Uppskattningarna av Mahas råoljereserver är baserade på de kanadensiska definitionerna och riktlinjerna för reserver upprättade av "Standing Committee on Reserves Definitions of the CIM (Petroleum Society)" som de anges i COGE-handboken. En sammanfattning av dessa definitioner och riktlinjer presenteras nedan.

Utvecklings- och produktionsstatus

Varje kategori reserver (bevisade, sannolika och möjliga) kan delas upp i utvecklade och utvecklade kategorier:

- Utvecklade reserver är sådana reserver som förväntas utvinna från befintliga brunnar och anläggningar, eller, för det fall anläggningar inte har byggts, skulle innebära en låg kostnad (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) för att börja producera från reserverna. Kategorin utvecklade reserver kan delas upp i producerande och icke-producerande.
- Utvecklade producerande reserver är sådana reserver som förväntas utvinna från öppnade produktionsintervaller vid tiden för uppskattningen. Dessa reserver kan vara i produktion eller, för de fall de är nedstängda, måste vid tidigare tillfälle ha varit i produktion och tidpunkten för att återuppta produktionen måste vara känd med rimlig säkerhet.
- Utvecklade icke-producerande reserver är sådana reserver som antingen aldrig har varit i produktion, eller tidigare varit i produktion men är nedstängda och tiden för att återuppta produktionen är okänd.
- Utvecklade reserver är sådana reserver som väntas utvinna från en fyndighet där en betydande utgift (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra

en brunn) krävs för att göra reserverna redo för produktion. De måste uppfylla alla krav för den reservkategori (bevisade, sannolika, möjliga) som de tilldelas.

I ett område med flera brunnar kan det vara lämpligt att allokera alla reserverna i kategorierna utvecklade och utvecklade, eller att dela upp de utvecklade reserverna i ett område i utvecklade producerande och utvecklade icke-producerande reserver. Denna allokering ska baseras på uppskattarens bedömning gällande de reserver som kommer utvinna från specifika brunnar, faciliteter och öppnade produktionsintervaller i området, och deras respektive utvecklings- och produktionsstatus.

Kategorisering av reserver

Reserver är den uppskattade återstående mängden olja och naturgas och relaterade ämnen som förväntas utvinna från kända ansamlingar, vid en given tidpunkt, baserat på

- analys av borrhingsdata, geologisk data, geofysisk data och ingenjördata;
- användandet av etablerad teknologi; och
- specifika ekonomiska förhållanden som allmänt anses rimliga, och ska offentliggöras.

Reserverna klassificeras baserat på uppskattningarnas säkerhet.

- Bevisade reserver är de reserver som med stor sannolikhet kan bedömas vara utvinningsbara. Det är sannolikt att reserver som utvinns kommer överstiga de estimerade bevisade reserverna.
- Sannolika reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara. Det är lika sannolikt att de reserver som utvinns kommer vara lika med summan av beräknade bevisade och sannolika reserver tillsammans.
- Möjliga reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver. Det är osannolikt att de reservvolymerna som utvinns kommer vara högre än summan av de beräknade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

Andra kriterier som behöver uppfyllas vid klassificering av reserver anges i COGE-Handboken.

Sannolikhetsnivåer för rapporterade reserver

De kvalitativa sannolikhetsnivåerna som anges i definitionerna ovan är tillämpliga på enskilda reserver (vilket refererar till den lägsta nivån där reservkalkyler genomförs) och för rapporterade reserver (vilket refererar till den högsta nivån av summan av enskilda reservestimater för vilka reservuppskattningar presenteras). Rapporterade reserver ska möta följande sannolikhetsnivåer under vissa ekonomiska förhållanden:

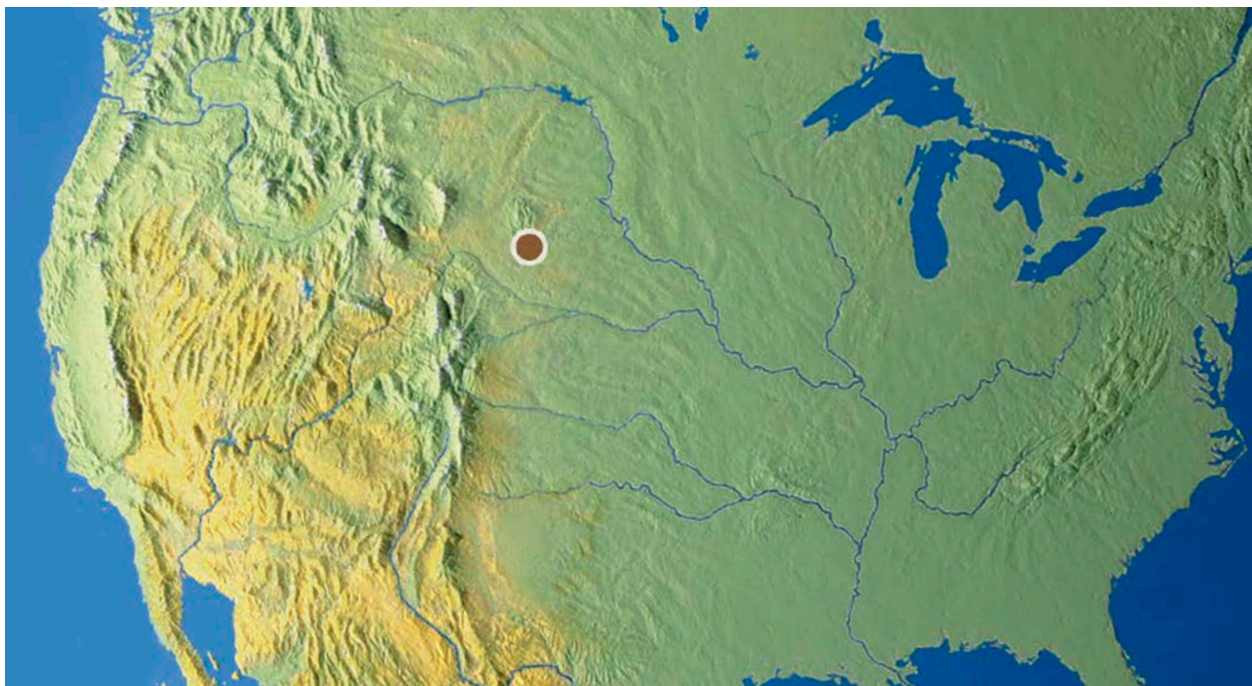
- minst 90 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga de estimerade bevisade reserverna;

- minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade och sannolika reserverna tillsammans; och
- minst 10 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

Ytterligare klargöranden avseende sannolikhetsnivåerna för reservestimering och effekterna av sammanslagningar följer av COGE-Handboken.



Sammanfattning av tillgångarna



LAK Ranch – USA

Beskrivning av tillgången

Tungoljefältet LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den produktiva "Powder River Basin" i Wyoming, USA. Bolaget äger LAK Ranch-fältet till 99 procent och är även dess operatör. Ägaren av de resterande 1 procenten av LAK Ranch-fältet har rätt till 1 procent av intäkterna efter betalning av produktionsskatter, men har ingen skyldighet att betala kapital- eller rörelsekostnader och är därför att anses som en royaltynnehavare. LAK Ranch har en bruttoarea på 6 745 acres (tunnland) och producerar olja som håller API 19° från sex skilda brunnar belägna i norra delen av licensområdet. Maha (Kanada) förvärvade tillgången 2013 och har sedan dess inlett ett detaljerat produktionsoptimerings- och utvecklingsprogram av fältet. Den oberoende konsulten RPS vad gäller reservuppskattningar, konstruerade en statistisk geologisk modell med användning av Petrel-mjukvara som beräknade den bästa uppskattningen av OOIP (Original Oil In Place¹) till 62 miljoner fat vid utgången av 2014. Petrels statistiska geologiska modell, som använder vedertagna industriparametrar, baserades på 15 befintliga och representativa borrhål för att beräkna den ursprungliga mängden olja. De parametrar som används för att beräkna OOIP förlitar sig på direkta mätningar från petrofysisk information såväl som centrala uppgifter vilka i sin tur ger bevis för bergets porositet, oljemättnad och permabilitet. Till följd av det arbete som avslutades år 2014

fortsatte arbetet med produktionsoptimering under 2015 vilket utmynnade i en reviderad utvecklingsplan baserad på historisk produktionsdata för fältet. På grund av viskositeten i oljan med API 19° beräknas tillsättande av värme i formen av överhettat vatten generera en 21 procentig utvinningsfaktor. Utvinningsfaktorn beräknas med användning av reservoarsimuleringmjukvaran CMG STARS som förutsäger flytande rörelser genom Petrels statistiska geologiska modell. Utvinningsfaktorn definieras som andelen producerbar olja jämfört med den ursprungliga mängden olja. Faktorer som påverkar utvinningsfaktorn inkluderar reservoar- och vätskeegenskaper (såsom porositet, permabilitet, tryck, viskositet, temperatur och mättnad). LAK Ranch-oljefältet producerar för närvarande stabila 33 fat olja per dag från 6 brunnar, som drivs av ett "hot water flood"-program som ser ut att vara en pålitlig förbättrad oljeutvinningsmetod för vidareutveckling.

Ägarhistorik

I februari 2013 förvärvade Maha (Kanada) en licensandel om 60 procent i LAK Ranch från Derek Resources i utbyte mot borring och färdigställande av ett program med fem brunnar samt 500 000 USD.

I april 2014 förvärvade Maha (Kanada) Dereks återstående andel i LAK Ranch. Den totala köpeskillingen uppgick till 869 632 USD (5,6 miljoner SEK) kontant och avskrivning av joint ventureskulder tillsammans med 3 750 000 stamaktier i Maha (Kanada).

¹ 'Original oil in place' är ett estimat av den totala volymen olja som ursprungligen finns i en reservoar och mäts i fat. Den estimerade OOIP beräknas genom att göra antaganden kring en mängd variabler, bland annat berggrundens porositet, mängden reservoarberg och vattenmättnad.



Skattemässiga villkor

På produktionen betalas en royaltyskatt om 14,06 procent till delstaten Wyoming och 12,97 procent i så kallad "Freehold royalties" fram till 2019 varefter denna royalty kommer öka för vissa områden inom fältet till maximalt 17,4 procent. Med början år 2017 är minimibeloppet för "Freehold royalties" 120 000 USD (1 miljon SEK) per år. Det finns inga delstatliga skatter i Wyoming. Maha (US) betalar en rörlig federal inkomstskatt med ett genomsnitt om ungefär 35 procent på beskattningsbara inkomster som överstiger 100 000 USD (891 000 SEK). LAK Ranch innehas av Maha på obestämd tid, så länge som minimibeloppet för årlig royalty betalas.

Utvecklingsplan för LAK Ranch

Under 2014 gav Maha (Kanada) i uppdrag åt RPS att genomföra en reservoaranalys och studie över reserverna. RPS kom fram till att "oil-in-place" (OIP) volymen vid LAK Ranch i bästa fall uppgår till 62,0 miljoner fat olja. RPS gavs därefter i uppdrag att genomföra en STARS dynamisk reservoarsimuleringsmodell som inkluderade historik som matchas mot ny produktionsdata. Arbetet färdigställdes i början av augusti 2015. Under arbetets gång gjordes flera viktiga upptäckter:

- Inledningsvis fastslogs att viskositetminskningen möjliggör för trycket i reservoaren att spela en viktigare roll.
- Därefter fastslogs att värmen, trots att den är mycket viktig för den beräknade utvinningstakten, är mindre betydelsefull än att behålla reservoartrycket.

- Avslutningsvis noterades det att väldigt lite av ångan faktiskt penetrerar reservoaren eftersom den kondenserar väldigt nära injektionsbrunnshålet.

Simuleringsmodellen finjusterades så att produktionshistoriken matchade den senaste uppmätta produktionen och sedan i sin tur att framtida produktion optimeras. Ett område omfattande 200 acres med en bra produktionshistorik identifierades inom en del av fältet och framtida utvecklingsbrunnar utformades i anslutning till nuvarande och framtida ånginjektionsfaciliteter inom området. Ett slutgiltigt förhållande om två producenter per injektor utformades, vilket uppskattas innebära att en slutgiltig utvinningsfaktor om 20,75 procent är möjlig med denna konfiguration.

Utvecklingsplanen för LAK Ranch består av 11 utvecklingsfaser. Under 2014 påbörjade Maha borrningen av fas 3 genom att borra tre horisontella produktionsbrunnar i närheten av tre vertikala vatteninjektionsbrunnar. Fas 3 väntas bli klar under 2017, med förbehåll för utvecklingen på råvarupriser, och innebär borrning av ytterligare tre horisontella produktionsbrunnar och ytterligare fyra vatteninjektionsbrunnar. Var och en av de återstående åtta utvecklingsfaserna kommer bestå av sex horisontella produktionsbrunnar och 12 vertikala injektionsbrunnar. Det beräknas att fas 3 och 4 kan genomföras med befintlig infrastruktur medan det finns behov av ytterligare kapacitet och expansion för att genomföra fas 5 till 10. Fullskalig utveckling av bevisade och sannolika reserver inom LAK Ranch kommer kräva ytterligare kapital om 102 miljoner USD (909 miljoner SEK).

Tartaruga – Brasilien

Bolaget förvärvade en licensandel om 75 procent i Tartaruga-blocket i Sergipe Alagoas Basin i Brasilien genom en serie förvärv under december 2016 och januari 2017.

Beskrivning av tillgången

Oljefältet Tartaruga är beläget inom sedimentbassängen Sergipe i östra Brasilien. Bolaget äger 75 procent av Tartaruga-oljefältet och återstående 25 procent ägs av det statliga oljebolaget Petrobras. Tartaruga-oljefältet ligger på den nordliga delen av det 13 201 acres (53,4 km²) stora Tartaruga Block och producerar olja med 41° API från två skilda brunnar som är borrade in i den tidiga "Cretaceous Penedo"-formationen. Tartaruga-oljefältet har producerat över 1 miljon fat olja fram till 31 december 2016.

Lättoljefältet Tartaruga producerar för närvarande från Penedo-sandstensreservoaren. "Net reservoir pay" har av ett oberoende geologiskt och geofysiskt konsultföretag, beräknats till att överstiga 80 meter. Penedo-sandstenen består av 27 separat staplade sandstensreservoarer vilka alla har loggats elektroniskt och tros innehålla olja. Hittills har endast två av dessa 27 staplade reservoarer varit producerande (Penedo 1 och Penedo 6). Den bästa uppskattningen av OOIP för Penedo-sandstenen är 65,4 miljoner fat, men på grund av Tartaruga-strukturens komplexa geologi har ett högsta estimat om 200 miljoner fat olja kartlagts endast i Penedo-sandstenen. En tidigare operatör av Tartarugafältet kartlade Penedo-sandstenen till att innehålla runt 87 miljoner fat ursprunglig olja.

En djupare, regionalt producerande sandsten (känd som Serraria) har också kartlagts men reservoarinnehållet är vid denna tidpunkt osäkert. För det fall Serraria skulle innehålla olja beräknas OOIP till mellan 6 till 236 miljoner fat olja beroende på tillslutning och utsläppspunkt.

En närliggande struktur till Tartaruga har producerat olja från Morro de Chaves-formationen som ligger ovanför Penedo-formationen. Morro de Chaves har inte testats i Tartaruga och erbjuder fältet ytterligare prospekteringspotential.



Skattemässiga villkor

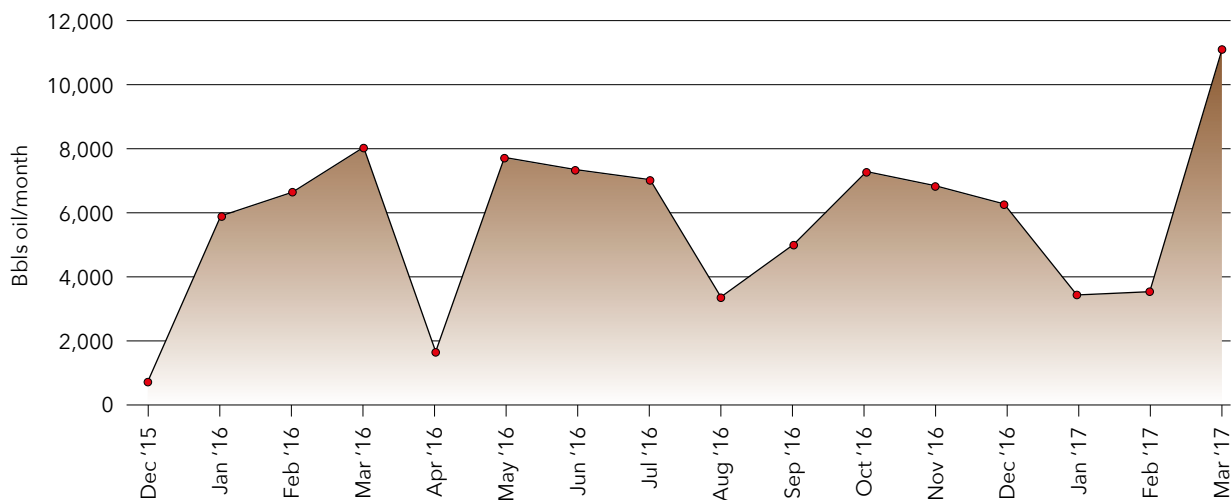
För Tartaruga Block gäller en royaltyskyldighet på 9,7 procent till den brasilianska staten samt 1 procent till närliggande markägare. En "overriding royalty" på 10 procent ska betalas till Petrobras.

Den totala skattskyldigheten för inkomster från bolag är 34 procent. Den består av 15 procent i bolagsskatt, plus 10 procent extraskatt samt 9 procent sociala avgifter på nettovinsten. Bolagsskatt ska betalas på hela bolagets "upstream"-vinst.

Utvecklingsplan för Tartaruga-blocket

Mahas omedelbara plan för Tartaruga-blocket är att öka produktionen genom att lösa befintliga brister samt optimera pumpeffektiviteten. Maha återinförde omedelbart SES-107-brunnen som var periodiskt fritt flödande, rensade ut denna och slutförde omarbetningen med hjälp av en jetpump. Det nuvarande ysystemet för jetpumpar driver båda brunnarna. Återinträdet och omarbetningen av SES-

Månadsproduktion (fat) från Tartaruga-fältet





107D-brunnen slutfördes i februari 2017 och fördubblade effektivt produktionen på fältet.

Ytterligare översyn pågår för att optimera fältproduktionen genom (a) omformning av den nuvarande jetpumpen på 7-TTG-brunnen och (b) att ta bort "flaskhalsarna" i produktionsanläggningen.

Maha anser att användning av horisontell borrhning och moderna efterbearbetningsprocesser kan ha en betydande inverkan inom detta område med en möjlighet att väsentligt öka produktionen och reserverna. För detta ändamål har Bolaget inlett planer på att återinföra och omleda en av de befintliga brunnarna i syfte att fullfölja en horisontell brunn i Penedo 1-formationen. Återinföringar och omledningar är ett mycket kostnadseffektivt sätt att använda gamla borrhål, minimera miljöpåverkan och att öka produktion med hjälp av horisontell borrhning. Ytterligare brunnar planeras borras i framtiden för att dra full nytta av Tartaruga-strukturen. (Se pressrelease den 18 april 2017.)

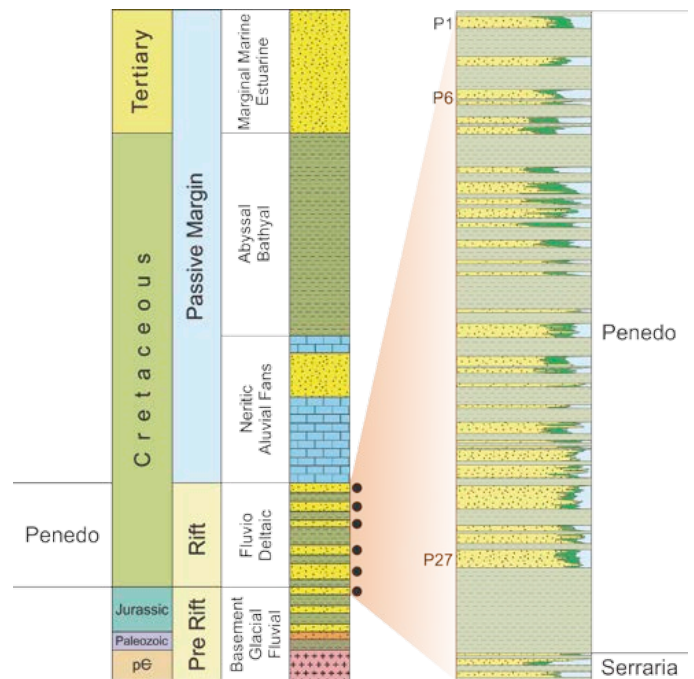
Ytterligare prospekteringspotential

Penedo Sandstone

Det finns totalt 27 separat lagrade sandstensreservoarer i Penedo-formationen. Endast fyra stycken har testats hittills varav två är producerande (Penedo-1 och Penedo-6). Reservoarerna varierar i tjocklek där den tjockaste är Penedo-1 (15 meter tjock). Total "net pay" som har uppmätts i 6-TTG-brunnen för alla produktiva sandlager är 80 meter. Det tros finnas flera ytterligare betydande möjligheter att utveckla olje- och gasresurserna i Penedos sandstensformation.

Serraria-sandsten

Serraria-sandstenen är en regional oljeproducent och ett potentiellt mål för framtida oljeprospektering. 6-TTG-brunnen penetrerade Serraria-sandstenen i Tartaruga Block. Sanden testades inte eftersom den bedömdes vara vattenfylld. Dock anses det att Serraria inte penetrerades på ett strukturellt optimalt sätt eftersom brunnen riktade in sig på Penedo-sanden. Seismisk analys indikerar att Serraria penetrerades utanför dess strukturella ytterskikt vid denna



plats. En framtida vertikal brunn på en strukturellt optimal plats skulle ge en bättre möjlighet att göra ordentliga tester av Serraria.

108-D-strukturen

En seismiskt definierad icke-borrad struktur tros existera på blocket, vilket skulle kunna innehålla ytterligare olje- och gasresurser. En seismisk tolkning av "prospekteringsnivå" tyder på att det finns omslutningar på tre nivåer; Morro de Chaves (430 acre tillslutningstestning 34 bbl/d av 28° API olja från 1-SES-108 brunnen), Penedo (617 acre tillslutningstestning 1 bbl/d från 1-SES-108 brunnen från kanten av strukturen) och Serraria (312 acre tillslutning som inte har testats). Denna struktur är inte lättåtkomlig från land och kräver därför förmodligen en havsborrning för att kunna utvärderas.

Manitou och Marwayne – Kanada

I juni 2014 förvärvade Bolaget en 50 procents licensandel utan operatörskap i ett antal producerande tungoljetillgångar från Palliser Oil and Gas Corporation ("Palliser") i Manitou-området i västra Saskatchewan ("Manitou") och en 30 procents licensandel i Marwayne-området i östra Alberta ("Marwayne") genom finansiering av återaktivering av fyra brunnar, vilket skedde under det fjärde kvartalet 2014.

Tillgångarna Manitou och Marwayne utgör tillsammans de "kanadensiska tillgångarna".

Under det första kvartalet 2015 ansökte Palliser om konkurskydd enligt Companies' Creditors Arrangement Act of Canada ("CCAA"). I maj 2016 köptes Palliser ur konkursboet av Petrocapita Oil and Gas L.P.

Marwayne-tillgången

Marwayne-tillgången har en bruttoarea på 120 acres. Verksamheten vid Marwayne består av fyra brunnar som producerar från en klastisk bergart från undre krita och tillhör "Upper Mannville"-gruppen. Den bildades inom ett sedimentologiskt framåtskridande deltaområde. I detta område återfinns produktionsanden på mellan 470 och 500 meters djup och det produktiva området är 3 till 6 meter tjockt. Produktionen stryptes under det första kvartalet 2015 som ett resultat av höga produktionskostnader och låga råvarupriser.

Royaltysatsen i Alberta i Kanada är en summativ funktion av två separata komponenter, pris på produkten samt produktionsvolym. Royaltyn bestäms genom en komplex formel som består av en serie trösklar för både pris och volym. Royaltysatsen är stegrande för varje tröskelvärde. Konventionella oljeroyalties kan vara noll för en brunn med låg volym när priserna är låga och kan öka till 40 procent för högproducerande brunnar när priset är högt. Den maximala royaltysatsen tillämpas inte på brunnar som producerar mindre än 35 fat olja per dag, oavsett pris. Dessutom tillämpas inte den maximala royaltysatsen på brunnar, oavsett produktionsvolym, så länge oljepriset understiger 50 USD per Fat (445 SEK/Fat).

Manitou-tillgången

Manitou-tillgången har en bruttoarea på 1 280 acres med sju befintliga brunnar. Brunnarna producerar från så kallad "Sparky Sand", en klassisk stratigrafisk enhet inom undre krita och tillhör "Upper Mannville"-gruppen. Den bildades inom ett sedimentologiskt framåtskridande deltaområde. I detta område återfinns Sparky Sand på mellan 580 och 610 meters djup och det produktiva området är 1 till 2 meter tjockt.

Royaltysatsen i Saskatchewan för olja och gas som produceras på statligt ägd mark i Saskatchewan består av statlig royalty (Crown royalty) vilken påverkas av produktionsvolym, pris, oljans densitet och datumet för när brunnarna borrades. Prospekteringsbrunnar, djupa vertikala brunnar, exploateringsbrunnar och alla horisontella brunnar som borrar från och med den 1 oktober 2002 ska betala en royalty på 2,5 procent upp till att vissa oljevolymer (mellan 4 000 till 16 000 m³) har utvunnits.

Fjärde gradens royalties för brunnar som borrar efter 1 oktober 2002 syftade till att uppmuntra olje- och gasverksamhet i Saskatchewan. Maximal statlig royalty i Saskatchewan kan uppgå till 45 procent för höga nivåer av olje- och gasbrunnar. I samtliga andra kategorier får royaltyn inte överstiga 35 procent.

Försäljning av de kanadensiska tillgångarna

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om att sälja sin andel i de kanadensiska tillgångarna till den nya ägaren, Petrocapita Oil and Gas L.P.. Köpeskillingen ska erläggas i två delar: (a) som kontant betalning om totalt 750 000 CAD över nio månader från den 15 mars 2017, och (b) kvarvarande belopp i form av konvertibelt skuldebrev utgivet av Petrocapita Income Trust, Petrocapitas moderbolag, som förfaller till betalning den 1 december 2023. Mot bakgrund av betydande osäkerhet avseende värdet av det konvertibla skuldebrevet har köpeskillingen vid försäljningen endast bedömts motsvara den kontanta betalningen om 750 000 CAD.



Marknadsöversikt

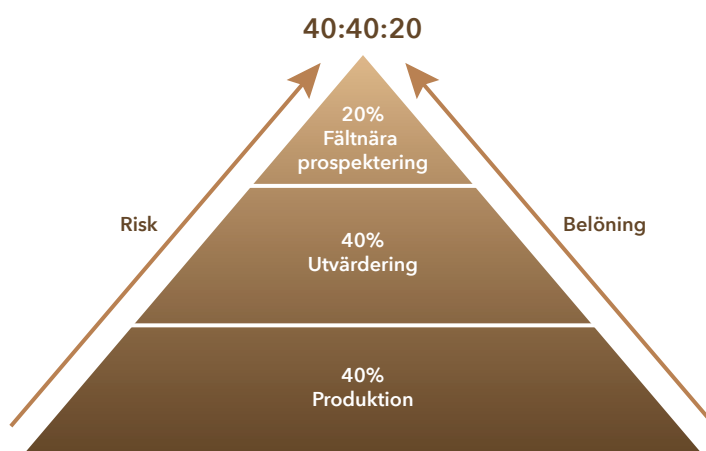
Maha Energy AB bedriver verksamhet inom prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas. Bolaget är specialiserat på utvinning av kvarvarande olja och gas från befintliga, tidigare påträffade och producerande olje- och gasfynd. Fokus ligger på moderna förbättrade utvinnings tekniker genom tillämpning av skraddarsydda utvinningslösningar. Bolagsledningens kärnkompetens är ingenjörsvetenskap inom petroleumområdet.

Olje- och gasindustrin kan delas upp i tre segment: upstream (uppströms), midstream och downstream (nedströms). Inom downstreamsegmentet sker tillverkning och distribution av produkter, t ex raffineringsverksamhet och försäljning av bensin. Midstream är lagring och transport

av oraffinerad råolja och naturgas. Maha Energy AB agerar inom upstreamsegmentet som består av prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas.

Upstreamsegmentet kan i sin tur delas in i tre faser: prospektering, utvärdering samt utbyggnad och produktion. Prospekteringsfasen är den klart mest riskfyllda, men en nödvändig del för att verksamheten ska växa organiskt - genom 'borren'. De senare faserna avser utvinningen av den påträffade oljan och gasen.

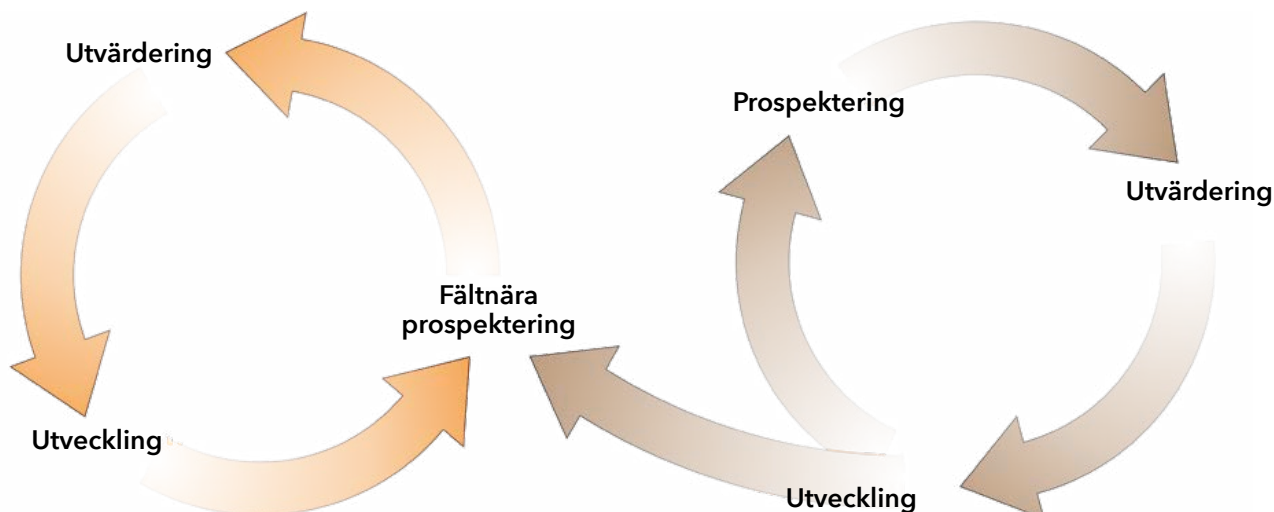
Maha Energy AB:s strategi är att hålla en god balans mellan alla tre faser inom upstreamsegmentet för olja och gas. Detta illustreras i Bolagets 40:40:20-pyramid för tillgångsstrategi.



Bolag som innefattar alla tre segmenten inom olje- och gasindustrin kallas integrerade bolag. Exempel på integrerade bolag är Shell Oil och Exxon. De både äger tillgångar och har verksamhet inom alla tre kategorierna, från oljebrunn till bensinpump.

Utvecklingscykeln för uppströmsverksamhet är baserad på att medel från produktionsverksamheten finansierar prospektering efter mer olja och gas. Bolagets filosofi är

att begränsa prospekteringen till cirka 20 procent av tillgångsportföljen och endast finansiera prospekteringen med medel från den egna produktionen. Vidare ingår i Bolagets filosofi att begränsa prospekteringen till fältnära prospektering, dvs till tidigare ej borrade eller otestade formationer som ligger i anslutning till eller mycket nära befintliga producerande områden. På så sätt minskas risken i sökandet efter potentiellt kolvätebärande strukturer och formationer.



Introduktion till olja

Råolja är en mineral bestående av en blandning av kolväten med organiskt ursprung och inblandade orenheter som svavel. Vid markytans normala temperatur och tryck är råolja i vätskeform, och dess fysiska karaktärer (densitet, viskositet etc) mycket varierande.²

Oljeprospекtering är dyrt. Efter att olja har påträffats vid en prospekteringsborrning krävs att många produktionsbrunnar borrar på reservoaren för fullskalig produktion av oljan. Dessa brunnar är också en hjälp i arbetet med att definiera den totala mängden utvinningsbar olja i en reservoar, så kallade reserver. Reserver är en uppskattning av mängden olja i en reservoar som kan utvinnas vid en antagen kostnad.³

Olja kan klassificeras som konventionell och okonventionell. Konventionell olja produceras från en brunn som borrar i en geologisk formation där reservoaren och dess flödeskaraktär tillåter oljan att flöda till borrhålet. Okonventionell produktion innebär att oljan och naturgasen inte kan produceras konventionellt. Vad som klassificeras som okonventionell vid en viss tidpunkt är en komplex funktion av resursens egenskaper, tillgänglig prospekterings- och produktionsteknik, gällande ekonomiskt klimat samt produktionens storlek, frekvens och tidslängd från resursen. Uppfattningar om de ingående faktorerna förändras med nödvändighet över tiden och skiljer sig ofta mellan olika användare av begreppen.⁴

Konkurrens

Konkurrensen inom petroleumindustrin är mycket intensiv i alla steg, inklusive förvärv av olje- och gasintressen samt försäljning av olja och naturgas, och när det gäller att förvärva eller få tillgång till nödvändig borrhålls- och annan utrustning och förnödenheter. Maha konkurrerar med många

andra företag i sökandet efter och förvärv av prospekteringsstillgångar och när det gäller att attrahera kompetent personal. Bland Mahas konkurrenter ingår oljebolag med större ekonomiska resurser, personal och anläggningar än Bolaget. Mahas förmåga att öka reserverna i framtiden kommer att bero på Bolagets förmåga att utveckla sina befintliga tillgångar, att urskilja och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller tillgångar med potential för prospekteringsverksamhet, samt att på ett kostnadseffektivt sätt bemöta ekonomiska och konkurrensmässiga faktorer som påverkar distribution och försäljning av olja och naturgas. Olje- och naturgasproducenter står också inför ökad konkurrens från alternativa källor av energi, bränsle och relaterade produkter som kan påverka efterfrågan på olja och gas och leda till en minskning av oljepriset, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde och lönsamhet.

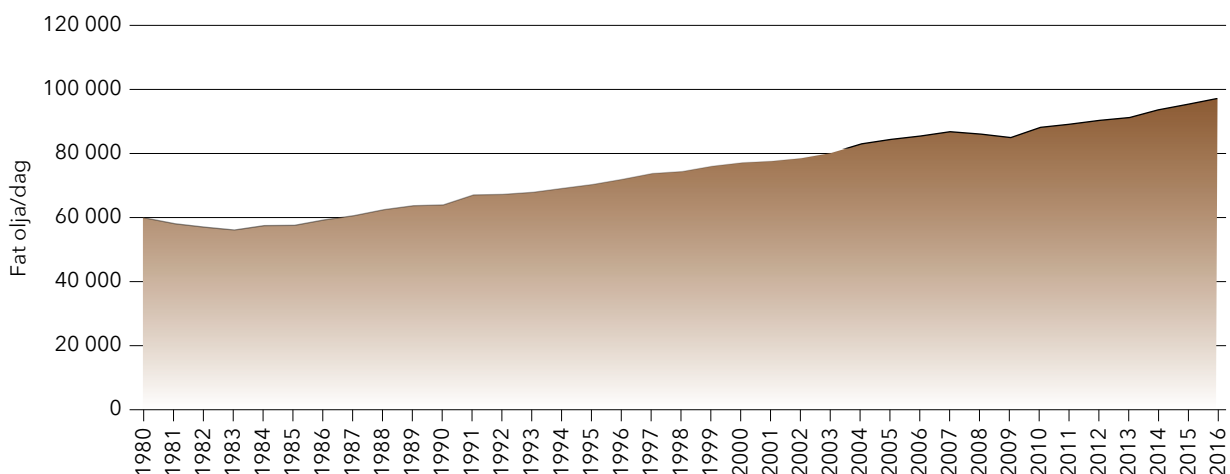
Den globala energimarknaden

Den globala energiförbrukningen drivs av världens befolkning, ekonomisk tillväxt och tillgång till resurser. Konsumtionen av energi har ökat konsekvent och sett en stadig ökning under modern ekonomisk historia. Energiförbrukningen förväntas fortsätta att öka för alla former av energiresurser, framförallt på grund av ökad konsumtion i tillväxtländer, växande global befolkning och en expanderande världsekonomi.

Oljemarknaden

Bolagets långsiktiga syn på olje- och gasmarknaden är mycket positiv, med förväntningen att minskat utbud och växande efterfrågan, särskilt från utvecklingsländer, över tiden kommer att bidra till en stark och robust marknad.

Global oljekonsumtion 1980-2016⁵



2 <https://www.iea.org/statistics/resources/balanceddefinitions/> – 16 februari 2016

3 "Peaking of World Oil Production: impacts Mitigation & Risk Management", Robert L. Hirsch, februari 2005

4 <https://www.eia.gov/tools/glossary/index.cfm?id=U> – 16 februari 2016

5 Från Energy Information Agency www.eia.com

Följande avsnitt beskriver bolagets marknad i termer av utveckling, storlek, utbud och efterfrågan, samt utsikter för framtida tillväxt.

Oljekonsumtion

Fossila bränslen är världens primära energikälla. Kol, olja och naturgas står för mer än 85 procent av världens energiproduktion, och 2016 uppgick den globala oljekonsumtionen till cirka 96,7 miljoner fat per dag.⁶ Oljekonsumtionen har ökat konsekvent under de senaste decennierna och ökade globalt med 62 procent från 1980 till 2016. Den globala tillväxten uppgår till 1,37 procent på årsbasis sedan 1980. Enligt amerikanska Energy Information Administration (EIA) förväntas den globala oljekonsumtionen fortsätta växa med cirka 1 procent per år i genomsnitt de närmaste två åren. Olja används i ett brett spektrum av syften, inklusive transport, petrokemiska processer för användning som råmaterial, kraftgenerering samt lantbruk. Bensin, diesel och flygbränsle utgör de största produkterna i oljeförbrukningen, vilket i sin tur utgjorde 64,5 procent av den globala konsumtionen 2014.⁷ Transport förväntas förbli en viktig källa för konsumtionstillväxten. De största förbrukarna under 2014 var Nordamerika (23,3 miljoner fat per dag) och Asien (30,8 miljoner fat per dag).⁴ Oljeförbrukningen är i dag ganska jämnt fördelad mellan OECD och länder utanför OECD där vardera grupp står för cirka 50 procent av konsumtionen.⁴ Konsumtionen i OECD-länderna väntas öka med 0,2 miljoner fat per dag under 2016 och 0,3 miljoner fat per dag under 2017 ledd av växande konsumtion i USA, medan den globala konsumtionen förväntas öka i länder utanför OECD med 1,0 miljoner fat per dag under 2016 och 1,1 miljoner fat per dag under 2017. Detta återspeglar en högre tillväxt i Mellanöstern och Eurasien.⁸

Oljeproduktion och reserver

Olja finns och produceras i stora volymer på de flesta världsdelen. Oljeproduktion sker på alla större befolkade kontinenter och år 2014 uppskattades den globala produktionen till 96,7 miljoner fat per dag.⁶ De största producenterna är Saudiarabien (11,5 miljoner fat per dag), Ryssland (10,8 miljoner fat per dag) och USA (11,6 miljoner fat per dag). Från 2004 till 2014 ökade produktionen med i genomsnitt 1,0 procent per år, och produktionen ökade i alla större regioner i världen, i varierande grad mellan nationer. Under perioden var USA den störst växande producenten och ökade sin oljeproduktion från 7,2 miljoner fat per dag under 2004 till 11,6 miljoner fat per dag under 2014.⁶ Andra länder med stor produktionsökning var Saudiarabien, Irak, Iran och Ryssland, som vardera ökade sin produktion med mer än 1 miljon fat per dag under perioden.

Samtidigt minskade produktionen kraftigt i Nordsjön under perioden. Storbritanniens produktion minskade

med 1,2 miljoner fat per dag och Norges produktion minskade med 1,3 miljoner fat per dag.⁹

Nästan hälften av totala bevisade reserver i världen härstammar från Mellanöstern, främst Saudiarabien, Iran, Irak, Kuwait och Förenade Arabemiraten. Av de globala bevisade reserverna ligger 84 procent i OPEC-länder.

Andra stora reserver av olja finns i okonventionella sandstenslager, som t.ex. i Kanada (oljesand) och Venezuela (extra tung olja), vilket kommer att kräva betydande investeringar och teknik för att kunna utvecklas kommersiellt.

Av världens återstående oljereserver är en stor andel statligt ägd. År 2014 kontrolleras nästan 90 procent av världens oljereserver, både konventionella och okonventionella, av statliga oljebolag ("NOCs") eller världsländer.⁹ Dessa NOCs har i särklass de lägsta genomsnittliga utvecklings- och produktionskostnaderna för olja. Återstående reserver delas mellan stora oljebolag och oberoende mindre bolag. Många NOCs tenderar att fokusera på att förse sina nationella marknader, eller är föremål för politisk kontroll vilket påverkar produktionsnivåer och försäljning. Å andra sidan är privata företag (inklusive stora oljebolag, mindre oberoende bolag och vissa NOCs) inriktade på aktieägarnas intressen och marknadssignaler. På grund av den strategiska betydelsen som oljan har för den globala energiförsörjningen, och eftersom en stor del av världens återstående reserver styrs av politiskt påverkade nationella enheter och ligger i länder som är medlemmar i OPEC, påverkas framtida produktion och tillförsel av olja av faktorer som ligger utanför ramen av normala marknadsfunktioner. Detta kan i framtiden, och som har visats i det förflutna, ha väsentlig inverkan på handeln och priset på olja.

Oljepriset

Olja är en råvara med en välutvecklad världsmarknad. Priserna bestäms på de världsledande råvarumarknaderna, i synnerhet NYMEX i New York och ICE i London. Det finns två huvudsakliga referensvärden för oljepriser: WTI på NYMEX (det amerikanska referensvärdet) och Brent på ICE (det globala referensvärdet).

Oljepriser har historiskt fluktuerat kraftigt. Från början av 2011 till augusti 2014 handlades Brentolja för mellan 90-125 USD per fat och nådde ett rekordhøgt årligt snittpris omkring 110 USD per fat.

Sedan september 2014 har råoljepriset fallit kraftigt till under 30 US-dollar per fat den 12 februari 2016. Den senaste tidens prisnedgång hade sin grund i ett överutbud drivet av en svagare global tillväxt än väntad under 2015, en stark tillväxt i USA:s skifferoljeproduktion, ökad produktion från OPEC-länderna, samt lyfta oljeexportsanktioner mot Iran. Kortsiktigt har samtidigt efterfrågan av olja (första halvåret 2016) varit svag och OPEC har inte visat något intresse av att begränsa produktionen i syfte att stödja olje-

6 IEA Oil Information 2016 <https://www.iea.org>

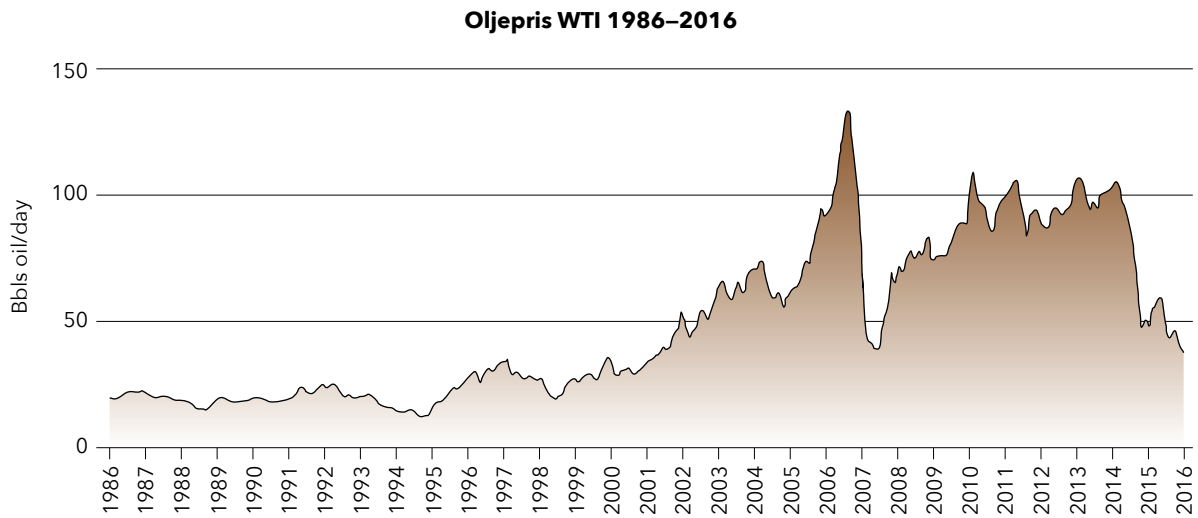
7 IEA Key World Statistics 2016 <https://www.iea.org>

8 Short-term Energy Outlook – 9 februari 2016 <http://www.eia.gov/forecasts/steo/>

9 National Oil Companies and Value Creation – Silvana Tordo, 2011

priset. Som den senaste tidens nedgång visar är oljepriset mycket beroende av den aktuella, och förväntade, framtida tillgången och efterfrågan på olja, av globala makroekonomiska förhållanden, samt väsentliga ekonomiska och geopolitiska händelser. Historiskt sett har oljepriset också varit

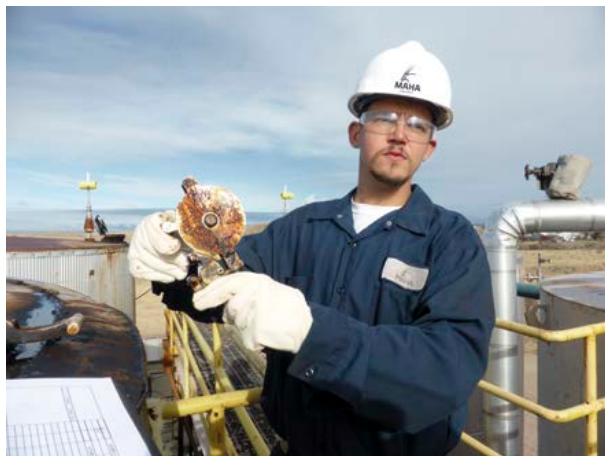
starkt påverkat av nationer och organisationer, där de mest påtagliga exemplen är skapandet av OPEC och organisationens efterföljande produktionspolitik. Nedanstående graf visar den historiska utvecklingen av råoljepriset under 1986–2016.



Företagsansvar

Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

För oss på Maha är hälsa, säkerhet och miljö prioritet nummer 1. Maha Energy strävar efter att erbjuda en säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda, entreprenörer och underleverantörer. Detta innebär att säkerheten för liv, hälsa, miljö och egendom alltid kommer först. Bolaget övervakar aktivt all operativ verksamhet och uppmanar proaktivt alla att vara uppmärksamma på våra HSE-värden. Detta uppnås genom utbildning, tillämpning och rapporte-



ring. All vår lokala verksamhet tar fram transparenta, månatliga HSE-rapporter.

Alla som arbetar vid eller besöker våra lokala verksamheter har rätt att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiellt farliga situationer. Vår HSE-kultur måste vara öppen och ärlig, och aldrig påverkas av ekonomisk vinning. Våra HSE-värden anger tonen för hur vi påverkar varandra och miljön.



Bolagsstyrning och hållbarhet

En del av att bidra till samhället och vara en god global medborgare måste inkludera att göra 'det som är rätt', förutom att följa lagar och förordningar. Ett av de sätt som vi säkerställer hållbarhet på, är genom att maximera utvinning från befintliga energikällor och för att göra det på ett effektivt sätt är det viktigt att minimera justeringar av utvecklingsplanerna. Om vi kan förhindra planförändringar som ökar kostnader och har negativ inverkan, bidrar vi till en hållbar utveckling. Ett annat sätt att bidra till en hållbar planet är att säkerställa att alla resurser används. Vi återvinner därför producerat vatten vid vår LAK Ranch-anläggning, vilket inte bara minskar behovet av vatten utifrån för injicering, utan också belyser och minskar behovet av vattenrening. I Brasilien minskar vi utsläppet av naturgas genom att producera elektricitet från överskottsgasen.

Maha tolererar inte någon form av korruption och har infört bolagsstyrningsdokument som tydligt definierar hur vi ska bedriva verksamhet. Botemedlet mot korruption är öppenhet – ett av våra kärnvärden.

MAHA ENERGY

Våra värderingar

Omtanke och ansvar

- Skicklighet och arbetsglädje**
- Vi sätter personalens hälsa och säkerhet först
- Vi vill vara den bästa grannen
- Ärlighet**
Vi ska alltid vara ärliga och sanningenliga
- Vi vill bidra till vårt samhälle
- Vi bryr oss om miljön
- Respekt**
Vi ska behandla alla med respekt och alltid vara respektfulla
- Integritet**
Vi står för det vi säger
- Vi föregår alltid med gott exempel
- Vi dömer inte
- Ansvar**
När vi gör misstag tar vi alltid ansvar för dem

"Vi är här för att skapa värde för vårt företag, vårt samhälle och våra kunder genom utvinning av kolväten. Om vi inte kan göra det på ett säkert sätt och utan att skada miljön, kommer vi inte att göra det alls. Vår hösten är att hög standard för hälsa, säkerhet och miljö kan uppnås utan att offra vinst och arbetsglädje"
Jonas Lindvall, VD, april 2015

Styrelse och företagsledning

Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelse bestå av lägst tre (3) och högst (7) ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra (4) ordinarie ledamöter, valda för tiden intill

slutet av nästa årsstämma. Styrelseledamöterna motsvarar styrelsen i Maha (Kanada) före införlivandet av moderbolaget under 2016.



Ron Panchuk
CCO och Vice president

Jonas Lindvall
Verkställande direktör

Anders Ehrenblad
Styrelseledamot (oberoende)

Wayne Thomson
Styrelseordförande (oberoende)

Jonas Lindvall

En erfaren ledande befattningshavare med 26 års internationell erfarenhet från upstreamsegmentet av olje- och gasindustrin i Europa, Nordamerika, Afrika och Asien. Jonas inledde sin karriär hos Lundin Oil under bolagets tidiga tillväxtskede. Efter sex år hos Shell och Talisman anslöt sig Jonas till, och bidrog till framgången för, Tethys Oil AB. Jonas har en B.Sc. i Petroleum Engineering och en M.E.B. från University of Tulsa i USA.

Ron Panchuk

En erfaren internationell olje- och gaschef inom bolagsjuridik och affärsutveckling med över 30 års erfarenhet från mer än 40 länder. Ron var tidigare partner och jurist vid framstående regionala och internationella advokatbyråer, bland andra Burstall Winger och Blake Cassels & Graydon. Han arbetade i Mellanösternregionen i mer än 20 år, varav åtta år som jurist hos emiratet Dubai och fem år som vice VD för ett mindre upstreamoljebolag. Ron erhöll en LLB från University of Manitoba i Kanada 1982.

Wayne Thomson

Wayne Thomson är styrelseledamot i Cenovus Energy, ordförande och VD för Enviro Valve Inc., och styrelseledamot i TVI Pacific Inc. och Inventys Inc. Wayne är ingenjör med mer än 35 års erfarenhet från olje- och gasindustrin i Kanada, Nordsjön, Nya Zeeland, Östeuropa och Mellanöstern.

Anders Ehrenblad

Anders har innehaft ledande befattningar inom riskkapital- och halvledarindustrin. Han grundade Alfa One Venture Capital Fund och ledde försäljning och marknadsföring för Fairchild Semiconductor North Europe. För närvarande är Anders partner och investeringsansvarig vid Graviton Capital Advisors. Han har en M.Sc. (B.A.) från Uppsala universitet och Monash University i Australien.

Ledande befattningshavare

Jonas Lindvall – verkställande direktör
(se vidare under "Styrelse")

Ron Panchuk – Chief Corporate Officer och Corporate Secretary i Maha (Kanada) (se vidare under "Styrelse")

Mark Hopkins – tillförordnad ekonomichef

Mark har en Bachelor of Commerce-examen från University of Saskatchewan i Kanada och är en auktoriserad revisor. Han har mer än 25 års erfarenhet från olje- och gasindustrin i ledande befattningar och har arbetat vid Pricewaterhouse Coopers i Calgary, Kanada, och i Venezuela.

Tom Walker – Chief Operating Officer

Grundare av och Chief Production Engineer vid Orchard Petroleum Engineering Solutions, Production Engineer och Production Engineering Team Leader vid Noble Energy Inc., Surveillance- och Technical Team Leader samt Staff Production Engineer vid Shell Exploration & Production Company Inc. och Operations Manager vid Samson Resources Corporation. Tom innehar en Bachelor of Science Petroleum Engineering från Colorado School of Mines i USA och är Licensed Professional Petroleum

Engineer. Han har mer än 25 års petroleumingenjörserfarenhet från olje- och gasindustrin och har arbetat för oljebolag i Kanada, USA, Oman och Qatar.

Jamie McKeown – VP Exploration and Production

Jamie erhöi en B.Sc. i geologi från Victoria University of Wellington i Nya Zeeland 1986 och har sedan dess arbetat i olje- och gasindustrin. Han arbetade många år med Lundin Oil i Afrika, Mellanöstern och Asien, främst med tekniska aspekter på prospektering och produktion. Han har även arbetat för Tethys Oil i Oman och Apache Energy i Australien.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Tabellen nedan utvisar en översikt av ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2016 (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar), samt eventuella kvitteringsförmåner som Maha beviljat till dessa för tjänster som har utförts åt Maha, oavsett i vilken egenskap tjänsterna har utförts och oavsett vem som har utfört tjänsten. Alla belopp är angivna i SEK. Löner har omvandlats till SEK med en kurs om 0,1169 USD/SEK.

Namn	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Optionsrelaterad ersättning	Pension	Övriga förmåner	Summa
Jonas Lindvall	2 566 296	–	–	–	38 743	2 605 039
Ronald Panchuk	2 352 438	855 432	–	–	38 743	3 246 613
Wayne Thomson	256 630	–	706 920	–	–	963 550
Anders Ehrenblad	160 393	–	–	–	–	160 393
Bradley Giblin	1 096 296	–	1 140 573	–	–	2 236 869
Thomas Walker	209 581	–	–	–	–	209 581
Total	6 641 634	855 432	1 847 493	–	77 486	9 422 045

Incitamentsprogram

Vid tidpunkten för offentliggörande av årsredovisningen hade Maha (Kanada) 2 748 000 aktieoptioner utestående genom dess aktiebaserade incitamentsprogram.

Maha (Kanada) använder metoden för verkligt värde för redovisning av aktieoptioner till styrelseledamöter, ledande befattningshavare, konsulter och anställda där det verkliga värdet av alla utgivna aktieoptioner redovisas som en verksamhetskostnad.

Det aktiebaserade incitamentsprogrammet möjliggör för Maha (Kanada) att ge ut aktieoptioner till ett utnyttjandepreis som motsvarar eller ligger nära marknadsvärdet. Maha (Kanada) kan ge ut optioner motsvarande 10 % av antalet utestående stamaktier. Samtliga optioner löper på fyra till fem år. Optionerna som gavs ut under 2014 och 2015 förfaller enligt följande: en tredjedel av optionerna förfaller ett år efter utgivandedagen, en tredjedel förfaller två år efter utgivandedagen och en tredjedel förfaller tre år efter utgivandedagen.

Utgivandedag	Förfalldatum	Antal optioner	Intjänade/vestade	Utnyttjandepreis (USD)
31 mars 2014	31 mars 2018	1 548 000	1 548 000	0,45
1 januari 2014	31 december 2018	400 000	400 000	0,75
31 december 2014	31 december 2018	350 000	350 000	1,25
15 juli 2015	15 juli 2020	300 000	100 000	1,25
1 januari 2016	31 december 2020	50 000	16 667	1,25
	Totalt utestående	2 648 000	2 414 667	

Maha Oil-aktien

Den 29 juli 2016 inleddes handeln med Maha Energy AB:s A-aktier (ticker Maha A) och teckningsoptioner (ticker Maha A TO 1) på Nasdaq First North Stockholm. I anslutning till handelslistningen på First North genomförde Bolaget ett utgivande av units ("Erbjudandet") om 19 SEK per unit, där varje unit bestod av fyra A-aktier och en teckningsoption. Erbjudandet tillförde Bolaget 108,0 miljoner SEK (motsvarande 12,6 miljoner USD vid en valutakurs om 8,56 per den 5 augusti 2016) i emissionslikvid. 6 204 963 units (24 819 852 A-aktier och 6 204 963 teckningsoptioner) utgavs, varav 513 010 units utgavs till emissionsgaranterna enligt avtalet för emissionsgarantin om 9 procent ersättning.

Aktiedata

Per den 31 december 2016 fanns 68 662 994 utestående aktier i Bolaget, varav 56 522 199 A-aktier och 12 140 795 B-aktier. Därutöver fanns ytterligare 2 648 000 konvertibla C2-aktier. I det fall utestående teckningsoptioner i Maha (Kanada) utnyttjas kommer dessa C2-aktier att inlösas mot A-aktier i Maha (Sverige). Under året som avslutades den 31 december 2016 inlöstes samtliga C1-aktier (1 844 527) utan kostnad och makulerades. Den 2 november 2016 avslutade Maha AB en riktad emission om 484 212 aktier till marknadskurs 10,25 SEK per aktie. Emissionen genomfördes för att justera ett brutet Lock Up-avtal med en av Emissionsgaranterna.

Aktieägarlista per 31 december 2016

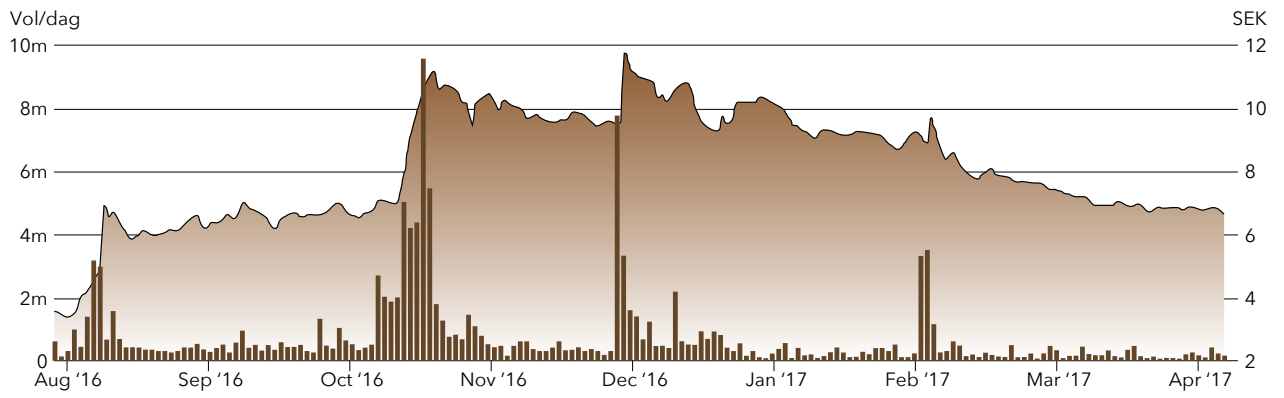
Namn	Aktieinnehav	Andel av utestående aktier
Kvalitena AB	15 041 656	21,9%
Jonas Lindvall (Mahas verkställande direktör)	4 711 610	6,9%
Ron Panchuk (Mahas Vice President och CCO)	2 763 342	4,0%
Talal Al Subhi	2 394 738	3,5%
Avanza Pension (kunddepåer)	1 821 411	2,7%
Danica Pension	1 704 200	2,5%
Scott Price	1 596 492	2,3%
Danske Bank (kunddepåer)	1 485 712	2,2%
Nordnet Pensions (kunddepåer)	1 247 696	1,8%
CBNY-Fidelity Canada Custody	1 063 236	1,5%
Totalt, tio största aktieägarna	33 830 093	49,3%
Övriga aktieägare	34 832 901	50,7%
Totalt antal Maha A- och B-aktier	68 662 994	100%

Koncernstruktur

Maha Energy AB är moderbolag i en koncern i vilken även ingår Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. (org.nr 2017256518), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada och Maha (Kanada)s helägda dotterbolag Maha Energy U.S. (org.nr 2013-000637593), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA, Maha Energy 1 (Brazil) AB (org. nr 559058-0907), ett svenskt privat aktiebolag och Maha Energy 2 (Brazil) AB (org. nr 559058-0899), ett svenskt privat aktiebolag. Maha Energy I (Brazil) AB och Maha Energy II (Brazil) AB äger alla utgivna och utestående aktier i Petro Vista Energy Petroleo do Brasil Ltda. (org.nr 08.091.093/0001-19) och UP Petróleo Brasil Ltda. (org.nr 02.859.489/0001-87).

Maha (Kanada) blev ett dotterbolag till Maha (Sverige) genom en omstrukturering genomförd i maj 2016 ("Roll Up"). I omstruktureringen fick aktieägarna i Maha (Kanada) välja att antingen förvärva A-aktier i Maha (Sverige) eller Utbytbara Maha (Kanada)-aktier. De flesta kanadensiska aktieägare i Maha (Kanada) valde av skattemässiga skäl att förvärva Utbytbara Maha (Kanada)-aktier.

Aktiekursutveckling sedan den 29 juli 2016

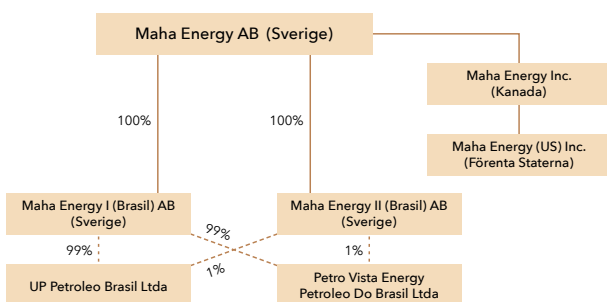


Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge årsredovisning för det första förlängda räkenskapsåret 1 juli 2015 – 31 december 2016 och koncernredovisning för året 1 januari – 31 december 2016. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Väsentliga redovisningsprinciper beskrivs i not 3 till bokslutet. Alla belopp i koncernredovisningen är angivna i koncernens rapporteringsvaluta US-dollar (USD) om ej annat anges och alla belopp i moderbolagets årsredovisning är angivna i svenska kronor (SEK).

Koncernstruktur

Maha-koncernens ("Koncernen") struktur ser ut enligt nedan figur:



Notera: Förvärven av UP Petroleo Brasil Ltda och Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda har slutförts först i januari 2017 och var därmed ej dotterbolag per den 31 december 2016.

Omstrukturering/"Roll Up"

Under 2015 bestod Koncernen av Maha Energy Inc. ("Maha (Kanada)"), som bildades den 23 januari 2013 i enlighet med Alberta Business Corporations Act och dess helägda dotterbolag Maha Energy (US) Inc.

I maj 2016 genomförde Koncernen en omstrukturering ("Roll Up") i vilken aktieägarna i Maha (Kanada) förvärvade aktier i Maha eller s.k. utbytbara aktier i Maha (Kanada), beskrivet i not 10 "Aktiekapital". I och med slutförandet av omstruktureringen blev Maha (Kanada) ett helägt dotterbolag till Maha.

Koncernräkenskaper beskriver Koncernens verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2016 och 2015.

Väsentliga händelser

Handelslistning på Nasdaq First North Stockholm och marknadsintroduktion

Den 29 juli 2016 inleddes handel med Maha Energys A-aktier (ticker Maha A) och teckningsoptioner (ticker Maha A TO 1) på Nasdaq First North Stockholm. I anslutning till handelslistningen på First North genomförde Bolaget ett utgivande av units ("Erbjudandet") om 19 SEK per unit, där varje unit bestod av fyra A-aktier och en teckningsoption. Erbjudandet tillförde Bolaget 108,0 miljoner SEK (motsvarande 12,6 miljoner USD vid en valutakurs om 8,56 per den 5 augusti 2016) i emissionslikvid.

6 204 963 units (24 819 852 A-aktier och 6 204 963 teckningsoptioner) utgavs, varav 513 010 units utgavs till emissionsgaranterna enligt avtalet för emissionsgarantin om 9 procent ersättning.

Bolaget använder nettolikviden av Erbjudandet och befintligt rörelsekapital för:

- att finansiera förvärven i Brasilien,
- att finansiera borrhäns- och omarbetningsverksamhet (workover) i Brasilien,
- att påbörja fas 3 av LAK Ranch-utbyggnaden i Wyoming, och
- administrationskostnader.

Tartaruga-förväret (Brasilien)

Bolaget förvärvade 75,0 procent licensandel i utvecklingsfältet Tartaruga, beläget i sedimentbassängen Sergipe Alagoas Basin i Brasilien, genom förvärv av de två säljarnas brasilianska dotterbolag. Avtalen ingicks under 2016 men slutfördes inte förrän i januari 2017.

Ersättningen uppgår till följande (med förbehåll för avtalsjusteringar efter slutförandet):

Förvärv av UPP	3 254 825 USD
Förvärv av PVE	2 685 012 USD
	5 939 837 USD

Betalning skedde genom utbetalning av 586 000 USD, eftergift av lån om 815 500 USD samt deposition av 4 188 337 USD på ett spärrat konto i december 2016. Därutöver kvarstår en obetald "holdback" om 350 000 USD i väntan på godkännande från Agencia Nacional do Petroleo, Gas Natural e Biocombustiveis of Brazil ("ANP") avseende förvärv av 7,5 procent andel i Tartaruga-fältet som skulle ha konsoliderats i UPP före förväret slutförande. Godkännandet bedöms vara rutinmässigt. Den villkorsdeponerade ersättningen frisläpptes i januari 2017.

Vid slutförandet av förväret i januari 2017 erhöll Bolaget operatörsstatus och innehar 75 procent licensandel i Tartaruga-blocket. Bolaget kommer att behandla förväret som genomfört den 1 januari 2017 och inkludera verksamheten i räkenskaper från detta datum.

Händelser efter balansdagen

Gran Tierra-förväret

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om förvärv av Gran Tierra Energy Inc:s ("Gran Tierra") (NYSE MKT:GTE)(TSX:GTE) brasilianska verksamhetsdel genom förvärv av samtliga aktier och utestående koncerninterna lån i Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.Á.R.L., däribland skulder relaterade till den löpande verksamheten, mot kontant betalning om 35 miljoner USD med förbehåll för vissa justeringar i samband med förvärets genomförande ("Förväret"). Efter Förvärets genomförande kommer Maha att inneha, genom ett helägt dotterbolag, en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal belägna i Reconcavo Basin i Brasilien. Förvärets genomförande är beroende av ANP:s godkännande av Förväret, att Maha får finansiering på plats samt andra standardiserade villkor för liknande transaktioner.

I januari 2017 lämnade Maha en kontantdeposition till Gran Tierra ("Initial Deposition") om 3,5 miljoner USD som, under vissa omständigheter, inte är återbetalningsbar, bland annat om Bolaget inte har deponerat den återstående kontanta ersättningen om 31,5 miljoner USD senast den 1 juni 2017 eller inte lämnat ytterligare en kontantdeposition ("Andra Deposition") om 1,5 miljoner USD vid samma datum. Om den Andra Depositionen erläggs är Bolaget skyldigt att deponera resterande kontant ersättning om 30 miljoner USD den 1 augusti 2017. Köpeskillingen om 35 miljoner USD frisläpps när samtliga villkor för genomförandet av förvärvet är uppfylla inklusive att Förvärvet godkänns av ANP.

Försäljning av kanadensiska tillgångar

Per den 31 december 2016 hade Bolaget en 50 procents licensandel i Manitou-området och en 30 procents licensandel i Marwayne-området, vilka förvärvades från Palliser Oil and Gas Corp. i juli 2014. Båda dessa tillgångar (de 'kanadensiska tillgångarna') är belägna i Kanada.

I februari 2017 ingick Maha ett avtal om att sälja sin andel i de kanadensiska tillgångarna till den nya ägaren, Petrocapita Oil and Gas L.P.. Köpeskillingen ska erläggas i två delar: (a) som kontant betalning om totalt 750 000 CAD över nio månader från den 15 mars 2017, och (b) kvarvarande belopp om 900 000 CAD i form av ett konvertibelt skuldebrev utgivet av Petrocapita Income Trust, Petrocapitas moderbolag, som förfaller till betalning den 1 december 2023. Mot bakgrund av betydande osäkerhet avseende värdet av det konvertibla skuldebrevet har köpeskillingen vid försäljningen endast bedömts motsvara den kontanta betalningen om 750 000 CAD.

Som ett resultat av Petrocapitas framgångsrika förvärv av operatören och den påföljande överenskommelsen att förvärva Mahas andel har Bolagets uppskattning av värdet på de kanadensiska tillgångarna ökat till värdet på den kontanta köpeskillingen om 562 022 USD (750 000 CAD), genom återföring av tidigare genomförda nedskrivningar.

Eftersom försäljningsavtalet inte var slutfört förrän i februari 2017 och då försäljningen av tillgångarna inte var sannolik per den 31 december 2016 har Bolaget inte omklassificerat dessa tillgångar som innehav för försäljning.

Ekonomisk översikt

Resultat

Bolagets förlust för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2016 uppgick till 1 874 702 USD motsvarande 0,03 USD per aktie, jämfört med en förlust om 3 904 280 motsvarande 0,09 USD per aktie för 2015. Minskningen av förlusten jämfört med föregående år var främst ett resultat av återföring av föregående års nedskrivningar om 562 022 USD, jämfört med nedskrivningar om 2 163 207 USD under 2015. Återföringen av nedskrivningar uppvägdes delvis av ökade administrationskostnader.

Intäkter

Alla intäkter under 2015 och 2016 härrör från de kanadensiska tillgångarna. Årets intäkter uppgick till 277 381 USD,

jämfört med intäkter om 634 934 USD under 2015. Lägre produktionsvolym var ett resultat av minskad fältaktivitet på grund av skifte i operatörskap. Genomsnittligt erhållet oljepris uppgick till 24,98 USD per fat, jämfört med 28,62 USD föregående år.

Produktions- och rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna för den kanadensiska verksamheten uppgick till 185 484 USD för verksamhetsåret 2016, jämfört med 383 778 USD under 2015. De lägre produktionskostnaderna under 2016 var ett resultat av lägre fältaktivitet.

Administrationskostnader

För räkenskapsåret 1 januari–31 december 2016 uppgick administrationskostnader till 2 321 761 USD, jämfört med 1 360 700 USD för samma period 2015.

(Belopp i USD)	1 jan–31 dec 2016	1 jan–31 dec 2015
Löner och övriga ersättningar	995 355	712 635
Professionella tjänster	453 443	298 776
Marknadsföring och listningskostnader	419 839	–
Resor	119 612	104 043
Konsultarvoden	52 859	–
Övrigt	280 653	245 246
Summa	2 321 761	1 360 700

Administrationskostnader:

Löner och övriga ersättningar ökade som ett resultat av heltidsanställning av en ekonomichef samt utbetalning av resultatbaserad bonus till anställda.

Professionella tjänster består främst av legala kostnader och revisionskostnader samt bokförings- och skattekonsulttjänster. De ökade kostnaderna under 2016 är främst relaterade till börsintroduktionen.

Marknadsföring och listningskostnader innefattar marknadsföring i samband med börsintroduktionen och handelslistningen på Nasdaq First North.

Konsultarvoden utgörs av ingenjörrelaterade kontraktstjänster

Aktiebaserade ersättningar

Aktiebaserade ersättningar avser verkligt värde på optioner utdelade till anställda och övriga. Kostnaden redovisas som en verksamhetskostnad över optionernas intjäningsperiod. Kostnaden för året 1 januari–31 december 2016 är lägre än föregående år då färre optioner kvarstår att intjänas.

Nedskrivning av anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar

Bolaget genomför nedskrivningsprövning när externa händelser indikerar att det bokförda värdet på en tillgång eller kassagenererande enhet (CGU) kan överstiga åter-

vinningsvärdet. Den 31 december 2015 genomfördes en nedskrivningsprövning för varje CGU på grund av en nedgång i både befintliga och prognostiserade råoljepriser. Nedskrivningsprövningen visade att det bokförda värdet av Bolagets kanadensiska tillgångar översteg det uppskattade återvinningsvärdet. Som ett resultat därav gjorde Bolaget en nedskrivning om 2 007 000 USD på anläggningstillgångar samt 156 2007 USD på prospekterings- och utvärderingstillgångar för räkenskapsåret 2015.

I maj 2016 förvärvades operatören av de kanadensiska tillgångarna av ett kanadensiskt bolag. Operatören hade sedan i februari 2015 varit under konkursförvaltning.

Petrocapitas framgångsrika förvärv av operatören är en indikation på att de kanadensiska tillgångarna kan vara värda mer än det bokförda värdet. I enlighet med Bolagets redovisningsprinciper att återvinningsvärdet på kassagenererande enheter (CGU) och individuella tillgångar ska bedömas baserat på det högre värdet av nyttjandevärdesberäkning och verkligt värde minus avyttringskostnader (FVLCD), uppskattar Bolaget FVLCD per den 31 december 2016 till 562 022 USD (750 000 CAD), varför balansvärdet på tillgångarna ökats till detta värde genom återföring av tidigare genomförda nedskrivningar.

Aktiedata

Per den 31 december 2016 fanns 68 662 994 utestående aktier i Bolaget, varav 56 522 199 A-aktier och 12 140 795 B-aktier. Därutöver fanns ytterligare 2 648 000 konvertibla C2-aktier. I det fall utestående teckningsoptioner i Maha (Kanada) utnyttjas kommer dessa C2-aktier att inlösas mot A-aktier i Maha (Sverige). Under året som avslutades den 31 december 2016 inlöstes samtliga C1-aktier (1 844 527) utan kostnad och makulerades.

Den 2 november 2016 avslutade Maha AB en riktad emission om 484 212 aktier till marknadskurs 10,25 SEK per aktie. Emissionen genomfördes för att justera ett brutet Lock Up-avtal med en av Emissionsgaranterna.

Bolaget avser inte lämna någon utdelning under 2017.

Likviditet och kapitalresurser

Per den 31 december 2016 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 7 105 058 USD, huvudsakligen bestående av kassa och likvida medel, och Bolagets kortfristiga skulder till 368 597 USD, vilket ger ett rörelsekapital netto på 6 736 460 USD (31 december 2015: 4 399 566 USD).

Bolagets verksamhet innefattar prospektering och utveckling av oljetillgångar och är uttatt för ett antal risker och osäkerheter knutna till oljebranschen. Alla stadier av verksamheten är kapitalintensiva och påverkas av föränd-

ringar i oljepriser, marknadssentiment, valutor, inflation andra risker. Bolaget har för närvarande otillräckligt kassaflöde från produktion och är i första hand beroende av eget kapital för att finansiera utvecklings- och administrativa verksamheter. Väsentliga förändringar i Bolagets likviditet kan i huvudsak bestämmas av huruvida utvecklingsprojekten lyckas eller misslyckas, samt Bolagets fortsatta förmåga att anskaffa kapital eller ta upp lån.

Förutom planerade kapital- och operativa investeringar för 2017 är Maha skyldigt att betala en köpeskilling om 35 miljoner USD och få på plats finansiella garantier (kreditbrev och borgensåtaganden) för vissa arbetsåtaganden uppgående till totalt cirka 12 miljoner USD.

Med avsikt att slutföra förvärvet genomförde Bolaget i mars 2017 en riktad nyemission om 12 919 326 aktier av serie A i Maha till en teckningskurs om 7,10 SEK vilket kommer att innebära tillförda medel om 91 727 214,60 SEK (cirka 10,5 miljoner USD).

Bolaget kommer också, genom Stockholm Corporate Finance, genomföra en företrädesemission om 12 919 326 aktier av serie A i Maha till en teckningskurs om 7,10 SEK vilket kommer att innebära tillförda medel om 91 727 214,60 SEK. Företrädesemissionen är garanterad till 100 procent genom ett garantikonsortium bestående av; Kvalitena AB (publ), Invium Partners AB, Pervasive Capital AB, Phantome de Genolier AB, City Capital Partners AB, Litcap AB samt LMK Venture Partners AB. Teckningskursen motsvarar en rabatt om cirka 19,9 procent jämfört med den genomsnittliga vägda aktiekursen i serie A-aktien under femdagarsperioden till och med den 1 februari 2017. Skuldfinansiering med bruttointäkter som uppgår till minst 300 miljoner SEK planeras genomföras senast den 1 juni 2017.

Legala frågor

Bolaget har inga utestående legala frågor.

Säsongseffekter

Maha Energy har inga väsentliga säsongsvariationer.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel,

Överkursfond	288 226 748
Årets resultat	-1 634 394
Summa	286 592 354

balanseras i ny räkning.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat

(Belopp i USD)	Not	År som slutade 31 december	
		2016	2015
Intäkter från försäljning av olja		227 381	634 934
Avgår: royalties		20 165	99 881
Nettoomsättning		207 216	535 053
Kostnader			
Produktionskostnader		185 484	383 778
Administrationskostnader och övriga kostnader		2 321 761	1 360 700
Aktiebaserade ersättningar	12	142 958	171 866
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar samt prospektering och utvärderingstillgångar	8	(562 022)	2 163 207
Avskrivningar och återställningskostnader	7, 10	78 977	395 226
Valutakursförluster/(vinster)		(85 240)	(35 444)
Totala kostnader		2 081 918	4 439 333
Resultat före skatt		(1 874 702)	(3 904 280)
Årets skatt	11	–	–
Årets resultat		(1 874 702)	(3 904 280)
Valutakursdifferenser		738 047	–
Totalresultat för perioden		(2 612 749)	(3 904 280)
Resultat per aktie före och efter utspädning		(0,03)	(0,09)
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier		54 164 133	43 233 784

Koncernens balansräkning

(Belopp i USD)	Not	31 december 2016	31 december 2015
Tillgångar			
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Likvida medel	13	6 757 669	4 592 780
Kundfordringar		114 781	103 622
Förutbetalda kostnader och övriga kortfristiga fordringar		232 608	53 615
Summa omsättningstillgångar		7 105 058	4 750 017
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Depositioner och utlåning avseende förvärv i Brasilien	5, 17	5 589 837	–
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	6	17 174 464	16 314 660
Materiella anläggningstillgångar	7, 17	2 313 444	1 745 058
Fullgörandegarantier och övriga garantier	9	150 861	161 595
Summa anläggningstillgångar		25 228 606	18 221 313
Totala tillgångar		32 333 664	22 971 330
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		368 597	350 461
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar	10	828 835	834 685
Summa skulder		1 197 432	1 185 146
Eget kapital	12	31 136 232	21 786 184
Summa eget kapital och skulder		32 333 664	22 971 330

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(Belopp i USD)	Aktiekapital (Not 11)	Överkursfond (Not 11)	Akkumulerade omräknings- differenser	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2015	26 745 144	1 737 555	–	(3 000 785)	25 481 914
Inlösen av tecknings- och aktieoptioner mot kontant betalning	41 118	(4 434)	–	–	36 684
Aktiebaserade ersättningar	–	171 866	–	–	171 866
Årets resultat	–	–	–	(3 904 280)	(3 904 280)
Utgående balans den 31 december 2015	26 786 262	1 904 987	–	(6 905 065)	21 786 184
Ingående balans den 1 januari 2016	26 786 262	1 904 987	–	(6 905 065)	21 786 184
Omstrukturering av Maha Energy Inc.	(26 717 331)	26 717 331	–	–	–
Emission av aktier	52 779	13 667 759	–	–	13 720 538
Emissionskostnader	–	(1 945 699)	–	–	(1 945 699)
Minskning av aktiekapital	(34 653)	34 653	–	–	–
Inlösen av aktieoptioner	–	45 000	–	–	45 000
Aktiebaserade ersättningar	–	142 958	–	–	142 958
Årets resultat	–	–	–	(1 874 702)	(1 874 702)
Omräkningsdifferenser	–	–	(738 047)	–	(738 047)
Utgående balans den 31 december 2016	87 057	40 566 989	(738 047)	(8 779 767)	31 136 232

Koncernens rapport över kassaflöde

(Belopp i USD)		År som slutade 31 december	
	Not	2016	2015
Årets resultat			
Löpande verksamheten		(1 874 702)	(3 904 280)
<i>Justering för:</i>			
Aktiebaserade ersättningar		142 958	171 866
Nedskrivningar av oljetillgångar / (återföring av nedskrivningar)		(562 022)	2 163 207
Avskrivningar och återställningskostnader		78 977	395 226
Valutaomräkning (vinst)/förlust		(609 673)	(57 057)
Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital	16	(169 663)	(68 627)
		(2 994 125)	(1 299 665)
Investeringsverksamheten			
Depositioner och lån för förvärv av verksamhet i Brasilien	5	(5 589 837)	–
Investeringar i olje- och gastillgångar	7	(66 866)	(199 145)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	6	(892 134)	(2 551 084)
Inlösen (förvärv) av fullgörandegarantier	9	10 734	(264)
Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital	16	42 647	(1 645 321)
		(6 495 456)	(4 395 814)
Finansieringsverksamheten			
Stamaktier och teckningsoptioner emitterade mot kontanta medel (efter emissionskostnader)		11 774 839	36 684
Inlösen av aktieoptioner		45 000	–
Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital	16	(45 000)	–
		11 774 839	36 684
Valutakursdifferenser i likvida medel			
		(120 369)	
Förändring av likvida medel under året		2 164 889	(5 658 795)
Likvida medel, vid årets början		4 592 780	10 251 575
Likvida medel, vid årets slut		6 757 669	4 592 780

Resultaträkning – moderbolaget

(Belopp i SEK)	Not	1 juli 2015– 31 december 2016
Nettoomsättning		–
Administrationskostnader och övriga rörelsekostnader		(1 412 060)
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter		(222 334)
Resultat före skatt		(1 634 394)
Årets skatt	11	–
Årets resultat		(1 634 394)

Balansräkning – moderbolaget

(Belopp i SEK)	Not	31 december 2016
Tillgångar		
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank		43 839 857
Kundfordringar		3 500
Totala omsättningstillgångar		43 843 357
Anläggningstillgångar		
Lån till dotterbolag	19	60 480 137
Investeringar i dotterbolag	18	183 639 886
Totala tillgångar		287 963 380
Skulder och eget kapital		
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		566 315
Eget kapital		287 397 065
Totala skulder och eget kapital		287 963 380

Förändringar i eget kapital - moderbolaget

(Belopp i SEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Totalt
Eget kapital per 1 juli 2015	–	–	–	–
Aktieemission	50 000	–	–	50 000
Transaktioner under bestämmande inflytande	541 428	182 998 458	–	183 539 886
Nyemissioner	452 844	122 427 198	–	122 880 042
Emissionskostnader	–	(17 438 469)	–	(17 438 469)
Nedsättning av aktiekapitalet	(239 561)	239 561	–	–
Årets resultat	–	–	(1 634 394)	(1 634 394)
Eget kapital per 31 december 2016	804 711	288 226 748	(1 634 394)	287 397 065

Kassaflödesanalys - moderbolaget

(Belopp i SEK)	1 juli 2015– 31 december 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	(1 634 394)
Förändringar i kundfordringar	(3 500)
Förändringar i leverantörsskulder och upplupna kostnader	566 315
	(1 071 579)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	
Investeringar i dotterbolag	(100 000)
Lån till dotterbolag	(60 480 137)
	(60 580 137)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	
Nyemissioner	105 491 573
	105 491 573
Årets kassaflöde	43 839 857
Likvida medel vid årets slut	43 839 857

Noter till de finansiella rapporterna

För koncernens räkenskapsår som avslutades den 31 december 2016 och 2015 samt moderbolagets första förlängda räkenskapsår 1 juli 2015 – 31 december 2016. Alla belopp i koncernredovisningen är angivna i koncernens rapporteringsvaluta US-dollar (USD) om ej annat anges och alla belopp i moderbolagets årsredovisning är angivna i svenska kronor (SEK).

1. Företagsinformation och utformning

Maha Energy AB är verksam inom förvärv, prospektering och utveckling av olje- och gasfyndigheter. Huvudkontoret ligger på Biblioteksgatan 1, 4 tr, 111 46 Stockholm, Sverige. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 1140, 10201 Southport Road SW, Calgary, Alberta, Canada T2W4X9. Bolaget har ett operativt kontor i Newcastle, Wyoming, USA.

Maha Energy AB ("bolaget" eller "Maha (Sverige)") bildades den 16 juni 2015 i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och registrerades vid Bolagsverket den 1 juli 2015. Maha Energy Inc. ("Maha (Kanada)") bildades den 23 januari 2013 enligt Alberta Business Corporations Act. Maha (Kanada) inledde sin verksamhet den 1 februari 2013.

Omstrukturering

I maj 2016 genomförde Maha (Sverige) en omstrukturering av företaget ("roll-up") genom vilken Maha (Kanada)s aktieägare antingen kunde förvärva A-aktier i Maha (Sverige) eller utbytbara aktier i Maha (Kanada) (enligt definitionen i not 10 "Aktiekapital"). Efter att omstruktureringen avslutats blev Maha (Kanada) ett helägt dotterbolag till Maha (Sverige).

I och med omstruktureringen blev Maha (Sverige) det juridiska moderbolaget till Maha (Kanada). Omstruktureringen uppfyllde inte definitionen av ett rörelseförvärv enligt IFRS 3, Rörelseförvärv, och årsredovisningen upprättas därför för Maha (Sverige), men ska betraktas som en fortsättning av Maha (Kanada). Kapitalstrukturen återspeglar antalet aktier och Maha Energy AB:s angivna aktiekapital.

Koncernens finansiella rapporter återspeglar verksamheten för året som avslutades den 31 december 2016 och motsvarande för Maha (Kanada) för året som avslutades den 31 december 2015.

Presentation och funktionell valuta

De finansiella rapporterna är upprättade i amerikanska dollar (USD) om inget annat anges och har utarbetats i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de godkännts av EU ("IFRS").

Upprättandet av finansiella rapporter, i enlighet med IFRS, kräver att ledningen genomför vissa väsentliga uppskattningar. Det kräver också att ledningen gör bedömningar när det gäller att tillämpa bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en högre grad av bedömning när det gäller komplexitet eller områden där antaganden och uppskattningar är väsentliga för årsredovisningen anges i Not 4.

Bolaget har upprättat dessa finansiella rapporter enligt fortlevnadsprincipen, vilket innebär en möjlighet att realisera tillgångar och skulder under den löpande verksam-

heten när de förfaller. Bokslutsrapporten har upprättats på grundval av historiskt anskaffningsvärde med undantag för nedanstående redovisningsprinciper.

2. Nya och framtida redovisningsuttalanden

Följande nya standarder och ändringar har utfärdats men var inte i kraft under det år som avslutades den 31 december 2016.

- IFRS 15: "Intäkter från avtal med kunder" gäller redovisning av intäkter och fastställer principerna för att redovisa typ, belopp, tid och osäkerhet när det gäller intäkter och kassaflöde som uppstår genom ett företags avtal med kunder. Standarden ersätter IAS 11 och IAS 18 och gäller för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare. Den kan antas tidigare.
- IFRS 9: "Finansiella instrument" gäller klassificering, bedömning och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Standarden ersätter IAS 39 och gäller för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2018 eller senare. Den kan antas tidigare.
- IFRS 16: "Leasing" utfärdades i januari 2016 och ersätter IAS 17. Genom standarden införs en enda redovisningsmodell för leasetagaren vid leasing med krav på redovisning av tillgångar och skulder för merparten av leasing. Standarden gäller för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2019 eller senare, men kan antas tidigare om bolaget även tillämpar IFRS 15.

Bolaget utvärderar för närvarande hur dessa nya standarder påverkar koncernens finansiella rapporter.

3. Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och med rekommendationerna från rådet för finansiell rapportering och RFR1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, som specificerar den kompletterande information som krävs utöver IFRS-standard i enlighet med bestämmelserna i den svenska årsredovisningslagen.

(a) Likvida medel

Likvida medel omfattar bankmedel och kontanta medel och andra likvida instrument med en ursprunglig förfallotid på tre månader eller kortare vid tiden för utfärdandet.

(b) Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Kostnader som uppkommer före licens erhållits redovisas som kostnad i resultaträkningen i den period de uppkommer. Kostnader för prospektering och utvärdering, inbegripet kostnader för förvärv av licenser, prospekteringsborring och kostnader för färdigställande, och direkt hänförliga administrativa kostnader balanseras inledningsvis som antingen materiella eller immateriella prospekterings- och utvärderingstillgångar, beroende på vilket typ av tillgång som förvärvas. Dessa kostnader redovisas i separata kostnadsställen, per fält eller prospekteringsområde, i avvaktan på att den tekniska genomförbarheten och den kommersiella lönsamheten kan bedömas. Fortsatta innehavskostnader inbegripet kostnader för icke-producerande

leasinghyror balanseras som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Intäkter från försäljning av prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas som minskning av tillgångens bokförda värde.

Den tekniska genomförbarheten och kommersiella lönsamheten för att utvinna en resurs anses kunna avgöras när man kunnat fastställa att bevisade reserver finns och att dessa kan produceras kommersiellt. En översyn över varje prospekteringslicens eller område genomförs, minst en gång per år, för att bedöma om bevisade reserver har upptäckts. Efter att det finns belägg för att reserver kan produceras kommersiellt testas först prospekterings- och utvärderingstillgångarna hänförliga till dessa reserver för nedskrivning, och omklassificeras sedan från prospekterings- och utvärderingstillgångar till materiella anläggningstillgångar.

(c) Materiella anläggningstillgångar

Om utgifter inte ursprungligen klassificerats som prospekterings- och utvärderingstillgångar balanseras de utgifter som gäller förvärv, prospektering och utveckling av olje- och naturgastillgångar och redovisas till anskaffningskostnad minskat med ackumulerad substansminskning, avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Dessa kostnader innefattar bevisade investeringar av tillgångar, utvecklingsborring och färdigställande, kostnader för produktionsanläggningar, återställningskostnader och innehavskostnader. Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs när de uppstår. Bolaget aktiverar inte indirekta allmänna och administrativa kostnader.

Skillnaden mellan intäkterna från avyttring av olje- och naturgastillgångar och det bokförda värdet av ackumulerade kostnader för den sålda tillgången redovisas som vinst eller förlust i koncernens resultaträkning och totalresultat i den perioden då avyttringen sker.

Avskrivning av företagens materiella tillgångar redovisas linjärt över tillgångarnas livslängd. Immateriella anläggningstillgångars avskrivningar baseras på antalet producerade enheter, vars värde beräknas enligt en metod som utgår från bevisade reserver.

(d) Nedskrivning

Icke finansiella anläggningstillgångar, inklusive prospekterings- och utvärderingstillgångar, nedskrivningsprövas så snart händelser eller förändrade omständigheter visar att deras bokförda värde kanske inte kan återvinnas.

Dessa faktorer prövas varje rapportdag för att avgöra om det finns några tecken på nedskrivningsbehov. Om sådana finns beräknas det uppskattade återvinningsbara beloppet. För nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. Det återvinningsbara beloppet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det större av dess nyttjandevärde och dess verkliga värde minus kostnader för avyttring.

Vid bedömning av nyttjandevärde diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med hjälp av diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde. Nyttjandevärde beräknas vanligtvis genom hänvisning till nuvärdet för det

framtida kassaflöde som förväntas uppstå från produktionen av bevisade och sannolika reserver.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar hänförs till aktuella kassagenererande enheter för att bedöma behovet av nedskrivning, både i samband med eventuella utlösande faktorer och omständigheter och vid deras eventuella omklassificering till producerande tillgångar.

En nedskrivning redovisas som kostnad om det bokförda värdet för en tillgång eller dess kassagenererande enhet överstiger dess uppskattade återvinningsbara belopp.

För nedskrivningar som tidigare redovisats bedöms på varje rapportdag om det finns indikationer på att förlusten har minskat eller inte längre existerar. En nedskrivningsförlust återförs om en förändring har skett i de uppskattningar som användes för att fastställa det återvinningsbara beloppet endast i den utsträckning som tillgångens bokförda värde inte överstiger det bokförda värdet som skulle ha fastställts, netto efter ackumulerad substansminskning och avskrivning, om ingen nedskrivning hade redovisats.

(e) Avsättningar för återställning

Bolagets verksamhet ger upphov till avveckling, nedläggning och åtgärder mot störning av anläggningen. Avsättningar görs för den uppskattade kostnaden för att återställa anläggningen och redovisas i relevant tillgångskategori.

Avsättningar för återställningskostnader upptas till nuvärdet av ledningens bästa uppskattning av kostnader som krävs för att reglera förpliktelsen. I efterföljande perioder justeras avsättningen för att återspegla tidsförlopp och förändringar av uppskattade framtida kassaflöden för återställningsskyldigheten. Ökning av avsättningar på grund av tidsvärde redovisas som en finansiell kostnad medan öknings/minskningar på grund av förändringar i uppskattade framtida kassaflöden redovisas mot tillhörande tillgång. Verkliga kostnader som uppstår efter fastställande av avsättningarna för återställningskostnader redovisas mot avsättningarna i den mån som avsättningar redovisats.

(f) Aktiebaserade ersättningar

Styrelseledamöter, tjänstemän, anställda, konsulter och vissa tjänsteleverantörer har tilldelats optioner för att köpa stamaktier enligt Maha (Kanada)s aktieoptionsplan. Aktiebaserade betalningar värderas till verkligt värde för det emitterade instrumentet och kostnadsförs linjärt under programmets löptid. Beloppet som redovisas som en kostnad för aktiebaserad ersättning under en redovisningsperiod justeras för att återspegla antalet tilldelningar som beräknas ske. Avräkningen för denna redovisade kostnad sker mot fritt eget kapital.

Det verkliga värdet av aktieoptionerna värderas med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell för optioner. Värderingsuppgifterna innefattar aktiekurs på värderingsdagen, instrumentets inlösenpris, förväntad volatilitet, viktad genomsnittlig livstid för instrumentet (baserat på historisk erfarenhet och beteende bland optionsinnehavare), förväntad utdelning och den riskfria räntan (baserat på kortfristiga statsobligationer). En förverkanderänta uppskattas

på tilldelningsdagen och justeras sedan för att återspegla det faktiska antalet optioner som överläts.

(g) Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultatet som är tillämplig på bolagets stamaktier divideras med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som är utestående för perioden.

Resultat per stamaktie efter utspädning beräknas genom att nettointäkten/förlusten divideras med det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som emitterats och är utestående, och alla ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående om potentiella utspädningsinstrument omräknades med hjälp av treasury-metoden.

(h) Inkomstskatter

Inkomstskatter består av aktuella och uppskjutna inkomstskatter. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen med undantag för poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Bolaget tillämpar balansräkningsmetoden för beräkning av uppskjuten skatt vid redovisning av inkomstskatt. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skattefordringar och skatteskulder för att återspegla temporära skillnader som uppkommer mellan det bokförda värdet och det skattemässiga värdet för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattetillgångar och skattefordringar beräknas med hjälp av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade när tillgången realiserar eller skulden betalas. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån som det är mer sannolikt än inte att tillgången kommer att realiserar.

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

(i) Omräkning av utländsk valuta

Poster i årsredovisningen för vart och ett av bolagets företag beräknas med hjälp av valutan i den primära ekonomiska miljö där respektive företag verkar ("funktionell valuta"). Koncernens årsredovisning anges i amerikanska dollar (USD) som är den valuta bolaget har valt att använda som presentationsvaluta. Funktionell valuta för moderbolaget Maha Energy AB är svenska kronor (SEK). Svenska kronor är också presentationsvalutan för moderbolagets rapporter för Maha Energy AB. Ledningen har fastställt att de funktionella valutorna för bolagets dotterbolag är som följer:

Dotterbolag	Funktionell valuta
Maha Energy Inc.	USD
Maha Energy (USA) Inc.	USD
Maha Energy 1 (Brasilien) AB	SEK
Maha Energy 2 (Brasilien) AB	SEK

Monetära tillgångar och skulder i utländska valutor omräknas till den valutakurs som gäller på balansdagen

och valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser ingår i finansiella intäkter/kostnader i resultaträkningen. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppstår vid förvärv av ett utländskt företag hanteras som tillgångar och skulder i det utländska företaget och omräknas till balansräkningens valutakurs.

Resultat och finansiell ställning för bolagets samtliga konsoliderade verksamheter som har en annan funktionell valuta än presentationsvalutan omräknas till presentationsvalutan enligt följande:

- Tillgångar och skulder för varje rapport om finansiell ställning som presenteras omräknas till slutkursen på rapportdagen.
- Intäkter och kostnader för varje år omräknas till genomsnittlig valutakurs (förutom om det inte är en rimlig uppskattning av den sammanlagda effekten av kurserna på transaktionsdagen. I detta fall omräknas intäkter och kostnader på respektive transaktionsdag. I sådant fall omräknas intäkter och kostnader på respektive transaktionsdag).
- Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i reserven för omräkning av utländsk valuta i övrigt totalresultat. Dessa belopp redovisas i resultaträkningen om dotterbolaget avyttras.

(j) Finansiella instrument

Samtliga finansiella tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde och klassificeras i en av fyra kategorier: investeringar som hålls till förfall, finansiella tillgångar som kan säljas, lånefordringar och kundfordringar eller finansiell tillgångar/ skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Alla finansiella skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och klassificeras antingen som tillgång klassificerad till verkligt värde via resultaträkningen eller andra finansiella skulder.

Mahas finansiella instrument består av likvida medel, kundfordringar, fullgörandegarantier och leverantörsskulder. Vid den inledande redovisningen har ledningen klassificerat finansiella tillgångar och skulder enligt följande:

(k) Finansiella tillgångar

Likvida medel

Likvida medel klassificeras som tillgång klassificerad till verkligt värde via resultaträkningen. Realiserade och icke realiserade vinster och förluster från finansiella tillgångar som bokförs som tillgång klassificerad till verkligt värde via resultaträkningen redovisas under de perioder dessa vinster och förluster uppstår. Transaktionskostnader hänförliga till dessa finansiella tillgångar redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Lånefordringar och kundfordringar

Låne- och kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta eller bestämbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde plus eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader. I efterföljande perioder värderas lån och

kundfordringar till anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden, minskat med eventuella nedskrivningar. Fullgörandegarantier och kundfordringar klassificeras som låne- och kundfordringar.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapportdatum prövar bolaget om det finns några objektiva bevis för att en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar skall skrivas ned. En finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar ska skrivas ned om, och endast då, det finns objektiva bevis för nedskrivningsbehov till följd av en eller flera händelser som har inträffat efter den initiala redovisningen av tillgången och den händelsen påverkar uppskattade framtida kassaflöden för den finansiella tillgången eller gruppen av finansiella tillgångar.

Finansiella skulder

Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder som klassificeras som övriga finansiella skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde minskat med eventuella transaktionskostnader som är direkt hänförliga till emitteringen av instrumentet, och bokförs sedan till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden. Det säkerställer att eventuella räntekostnader under perioden fram till återbetalning sker till konstant ränta när det gäller den redovisade skulden i rapporten om finansiell ställning. Bolaget har klassificerat sina leverantörsskulder och upplupna skulder som övriga finansiella skulder.

Leverantörsskulder och övriga skulder gäller skulder för varor och tjänster till bolaget före slutet av perioden och som inte är betalda. Skuldbeloppen är utan säkerhet och betalas vanligtvis inom 30 dagar efter redovisning.

(I) Intäkter

Intäkter från produktion och försäljning av råolja som ägs av bolaget redovisas när ägandet av produkten övergår till köparen, beloppet kan beräknas tillförlitligt, risker och förmåner kopplat till ägandet av produkten har överförts till köparen och bolaget inte längre har kontroll över den sålda produkten.

Intäkter från försäljning av råolja innan den kommersiella produktionen inleds minskar balanserade kostnader för de av bolagets verksamheter som befinner sig i stadiet före produktion (Not 6).

(m) Gemensamt styrd verksamhet

Bolaget redovisar verksamhet som samarbetsarrangemang när en överenskommelse mellan bolaget och en eller flera andra parter krävs för att godkänna alla väsentliga projektbeslut och på så sätt få gemensamt bestämmande inflytande över verksamheten. Om de parter som har gemensamt bestämmande inflytande har rättigheter och skyldigheter när det gäller tillgångar och åtaganden för samarbetsarrangemanget, som ett resultat av specifika avtalsöverenskommelser eller på grund av att den oregistrerade formen av samarbetsarrangemanget, redovisar bolaget samarbetsarrangemanget som en gemensamt styrd verksamhet. Bolaget har inga samarbetsarrangemang som är strukturerade som ett oregistrerat joint venture eller

där bolaget och övriga parter, som agerar gemensamt, endast har rätt till sina nettotillgångar.

(n) Rörelseförvärv

Förvärv av dotterbolag och verksamheter redovisas med hjälp av förvärvsmetoden i enlighet med IFRS 3, Rörelseförvärv. Ersättningen för varje förvärv värderas till summan av verkliga värden (dagen för förvärvet) av de sålda tillgångarna, uppkomna eller övertagna skulder och eget kapitalinstrument som emitterats av bolaget i utbyte mot kontroll av tillgångarna eller det förvärvade bolaget. Goodwill redovisas när ersättningen överstiger det sammanlagda verkliga värdet av förvärvade tillgångar och skulder. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen och rapporten över totalresultat när de uppstår.

Förvärv av producerande tillgångar redovisas med hjälp av förvärvsmetoden. Kostnaden för ett förvärv värderas till det verkliga värdet av den överförda ersättningen den dag förvärvet avslutas. Förvärvskostnader kostnadsförs i den period de uppstår. Identifierbara tillgångar som förvärvats och skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen. Den del av förvärvskostnaden som överstiger det verkliga värdet av bolagets andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om kostnaden för förvärvet är lägre än bolagets andel av de nettotillgångar som förvärvats redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen och rapport över totalresultat.

4. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar om framtiden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar och skulder. Uppskattningar och bedömningar omprövas kontinuerligt baserat på historisk erfarenhet och andra faktorer, bland annat förväntade framtida händelser som anses rimliga under rådande omständigheter. Det faktiska framtida utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar och antaganden. Effekten av en förändring av gjorda uppskattningar redovisas framåtriktat genom att den påverkar resultaträkningen och rapport om totalresultat under perioden om förändringen enbart påverkar den perioden, eller under perioden och framtida perioder om förändringen påverkar båda.

Information om väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper, som löper störst risk att orsaka betydande justeringar av bokförda belopp för tillgångar och skulder som redovisats i koncernens finansiella rapporter, diskuteras nedan:

(a) Indikatorer för nedskrivning och diskonteringsränta

För att kunna genomföra nedskrivningsprövning delas utvecklade och producerande tillgångar in i kassagenererande enheter, baserat på separat identifierbara och i stor utsträckning oberoende kassainflöden. För att fastställa bolagets kassagenererande enheter görs en bedömning.

Det återvinningsbara beloppet för kassagenererande enheter och individuella tillgångar har fastställts baserat på det högre av nyttjandevärdeberäkningar och verkligt värde

minus kostnader för avyttring. Dessa beräkningar kräver att uppskattningar och bedömningar görs, bland annat antaganden om diskonteringsränta. Antagandena om råvarupriser kan ändras, vilket kan påverka den uppskattade livslängden för fältet och ekonomiskt utvinningsbara reserver, och kan kräva en justering av bokfört värde av utvecklade och producerande tillgångar. Bolaget övervakar interna och externa indikatorer för nedskrivning som hänför sig till tillgångar och redovisar justeringar, vid behov, vid varje rapportperiod.

(b) Uppskattningar om reserver

Uppskattningar om reserver påverkar ett antal viktiga områden, framför allt värderingar av anläggningstillgångar och beräkning av substansminskning och avskrivning. Utvecklade och producerande tillgångar skrivs av i enlighet med produktionsenhetsmetoden ("unit of production") baserat på bevisade reserver som fastställs i enlighet med Canadian Securities Administrators National Instrument 51-101, Standards of Disclosure for Oil and Gas Activities, och innefattar uppskattad framtida kostnad för att utveckla och utvinna dessa reserver. Bevisade reserver uppskattas med hjälp av reservoaringenjörssrapporter, och motsvarar de uppskattade kvantiteterna av råolja, naturgas och flytande naturgas som geologiska, geofysiska och tekniska data visar med en specifik grad av säkerhet är återvinningsbara under kommande år, från kända källor och som bedöms kommersiellt möjliga att producera. Uppskattningar om reserver, även om de inte redovisas som en del av bolagets finansiella rapporter, kan ha en väsentlig inverkan på nettoresultat, tillgångar och skulder på grund av deras inverkan på substansminskning och avskrivning, avsättningar för återställning, uppskjuten skatt, nedskrivning av tillgångar och rörelseförvärv. Oberoende reservoaringenjörer gör bedömningar av bolagets olje- och naturgasreserver årligen. Uppskattningen av reserver är i sig en komplicerad process som kräver betydande bedömningar. Uppskattningar av ekonomiskt återvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på ett antal variabler och antaganden såsom geoteknisk tolkning, produktionsprognoser, råvarupriser, kostnader och tillhörande framtida kassaflöden, som alla kan variera avsevärt jämfört med faktiska resultat. Dessa uppskattningar förväntas bli reviderade uppåt eller nedåt över tid, i takt med att ytterligare information, såsom resultat för reservoarerna, blir tillgängligt eller de ekonomiska villkoren förändras.

(c) Avsättningar för återställning

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

Uppskattningarna ses över varje rapportperiod och är baserade på aktuella förordningar. Väsentliga förändringar av uppskattningar av föreningar, standarder och teknik för återställande leder till ändrade avsättningar från en period till en annan. Faktiska återställningskostnader beror slutligen

på framtida marknadspriser för återställningskostnaderna, vilket återspeglar marknadsvillkoren när dessa kostnader faktiskt uppstår. Den slutliga kostnaden för de nuvarande redovisade avsättningarna för återställning kan vara högre eller lägre än det belopp som redovisats som avsättningar.

(d) Kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar

Tillämpning av bolagets redovisningsprinciper för kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver att bedömningar görs vid fastställande av om det är sannolikt att bolaget gör en ekonomisk vinst i framtiden, vilket kan baseras på antaganden om framtida händelser eller omständigheter. Uppskattningar och bedömningar som gjorts kan ändras om ny information blir tillgänglig. Om information blir tillgänglig efter att kostnaden aktiverats, och som innebär att det är osannolikt att kostnaden kan återvinnas, redovisas en nedskrivning av det redovisade beloppet i resultaträkningen under den period den nya informationen blir tillgänglig.

En bedömning måste göras av tiden för när ett projekt blir tekniskt genomförbart och kommersiellt lönsamt, eftersom det avgörs utifrån ett antal faktorer som endast kan bekräftas efter en tids produktion. Nya och utvecklade tekniker kan dessutom påverka bedömningen. Bolaget fortsätter att övervaka sina projekt som för närvarande är under utveckling.

(e) Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Fastställandet av verkligt värde kräver ofta att ledningen gör antaganden och uppskattningar av framtida händelser. Antaganden och uppskattningar som gäller fastställande av verkligt värde för prospekterings- och utvärderingstillgångar, och utvecklade och producerande tillgångar som förvärvats, kräver i allmänhet stora bedömningar och innefattar uppskattningar av förvärvade reserver, normer för prognoser, råvarupriser och diskonteringsräntor. Förändringar av något av dessa antaganden eller uppskattningar som används för att fastställa det verkliga värdet för förvärvade tillgångar och skulder kan påverka beloppen som avser tillgångar, skulder och goodwill samt allokering av köpeskilling. Framtida nettovinster kan påverkas som ett resultat av förändringar i framtida substansminskning och avskrivning, nedskrivning av tillgångar, avsättningar för återställande eller nedskrivning av goodwill.

(f) Inkomstskatter

Väsentliga bedömningar görs för att bestämma storleken på redovisade inkomstskatter. Många transaktioner och beräkningar genomförs under den löpande verksamhet för vilken den slutliga skatten är osäker. Bolaget redovisar skulder och ansvarsförbindelser för förväntade framtida skatter baserat på bolagets aktuella kännedom om skattelagstiftningen. För frågor där det är sannolikt att en justering kommer att ske redovisar bolaget sin bästa uppskattning, som är skatteskulden inklusive tillhörande ränta och straffavgift i de aktuella skattebestämmelserna. Ledningen anser att den har vidtagit lämpliga åtgärder för att nå ett rimligt resultat i dessa eventuella ärenden.

Bolaget har inte redovisat uppskjutna skattefordringar relaterade till skattemässiga förluster pga. osäkerhet avseende tidpunkt för utnyttjande av dessa skattemässiga förluster. Tidpunkten för utnyttjande av skattemässiga förluster beror på bolagets förmåga att generera beskattningsbar vinst. Uppskattningen av denna tidpunkt bygger på ett antal faktorer som innefattar bedömning av den framtida prissättningen av råvaror samt lönsamheten.

(g) Ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument

Bolaget bedömer kostnaderna för aktierelaterade transaktioner med anställda genom hänvisning till det verkliga värdet för egetkapitalinstrumenten den dag de tilldelas. Uppskattning av verkligt värde för ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument kräver fastställande av den mest lämpliga värderingsmodellen, som beror på villkoren för tilldelningen. Uppskattningen kräver också att de lämpligaste uppgifterna för värderingsmodellen fastställs inklusive förväntad löptid för optionsprogrammet, volatilitet och utdelning. De antaganden som används för att uppskatta verkligt värde för ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument anges i not 12.

5. Depositioner och lån

Per den 31 december 2016 hade bolaget gjort återbetalningsbara och icke återbetalningsbara insättningar, träffat överenskommelser om säkrade låneavtal och placerat medel i spärrat konto som en del av förvärvet av olje- och gastillgångar i Brasilien (se Not 17). Beloppen redovisas enligt nedan:

	USD
Lån som kan efterskänkas	815 500
Återbetalningsbara insättningar	500 000
Ej återbetalningsbara insättningar	86 000
Medel i spärrat konto	4 188 337
Summa	5 589 837

Ovanstående blir en del av förvärvspriset när transaktionerna avslutats.

6. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Per den 31 december 2016 hade LAK Ranch-projektet varken fastställt teknisk genomförbarhet eller kommersiell möjlighet och det klassificeras därför fortfarande som en prospekterings- och utvärderingstillgång. Kostnader, minskat med intäkter, för LAK Ranch-projektet har balanserats som prospekterings- och utvärderingstillgångar.

(Belopp i USD)	31 december 2016	31 december 2015
Ingående balans	16 314 660	13 301 041
Årets aktiverade kostnader	1 015 380	2 814 157
Överföring från anläggningstillgångar	–	618 743
Nedskrivningar	–	(156 208)
Tillfälliga intäkter från försäljning av råolja	(155 576)	(263 073)
Utgående balans	17 174 464	16 314 660

Per den 31 december 2015 planerade inte bolaget att gå vidare med fortsatt utveckling av tillgångarna förknippade med prospekteringslicenserna i Kanada. Därför redovisade bolaget en nedskrivning på 156 207 USD i relation till de kanadensiska tillgångarna. Alla utgifter som hänförs till prospektering och utvärdering har under 2016 och 2015 varit hänförliga till LAK Ranch projektet.

7. Materiella anläggningstillgångar

(Belopp i USD)	Olje- och gastillgångar	Maskiner och övrig utrustning	Summa
Anskaffningsvärde			
Ingående balans den 1 januari 2015	2 878 254	2 064 206	4 942 460
Överfört till prospektering och utvärdering	-	(618 743)	(618 743)
Förändring av uppskattning av återställning	7 909	-	7 909
Anskaffningar	48 369	150 777	199 146
Utgående balans den 31 december 2015	2 934 532	1 596 240	4 530 772
Anskaffningar		66 866	66 866
Utgående den 31 december 2016	2 934 532	1 663 106	4 597 638
Akkumulerad substansminskning och avskrivning			
Ingående balans den 1 januari 2015	(341 000)	(60 839)	(401 839)
Årets substansminskning och avskrivningar	(325 000)	(51 875)	(376 875)
Nedskrivningar	(2 007 000)	-	(2 007 000)
Utgående balans den 31 december 2015	(2 673 000)	(112 714)	(2 785 714)
Årets substansminskning och avskrivningar	-	(60 502)	(60 502)
Återföring nedskrivning föregående period	562 022	-	562 022
Utgående balans den 31 december 2016	(2 110 978)	(173 216)	(2 284 194)
Bokfört värde den 31 december 2015	261 532	1 483 526	1 745 058
Bokfört värde den 31 december 2016	823 554	1 489 890	2 313 444

8. Nedskrivning av redovisade värden

Bolaget beräknar ett eventuellt nedskrivningsbehov när händelser och/eller omständigheter påvisar att det redovisade värdet av en kassagenererande enhet kan antas överstiga återvinningsvärdet, eller om en tidigare nedsättning bör återföras.

Per den 31 december 2015 gjordes nedsättningstester för varje kassagenererande enhet på grund av det sjunkande nuvarande och förväntade framtida priset på råolja.

Nedskrivningstestet, baserat på det verkliga värdet minus avyttringskostnader, visade att det redovisade värdet av bolagets tillgångar, Manitou och Marwayne i Kanada, översteg återvinningsvärdet. Följaktligen för året som slutade 31 december 2015 redovisade bolaget en nedskrivning på totalt 2 007 000 USD, vilket motsvarar skillnaden mellan det bokförda värdet per den 31 december 2015 och det beräknade återvinningsvärdet om 261 532 USD. Beloppet redovisades som en nedskrivning i koncernens resultaträkning samt totalresultat.

Under 2016 köpte ett Kanadensiskt Bolag (Operatören) en majoritetsandel i de Kanadensiska tillgångarna mot erläggning av kontant betalning. Försäljningen indikerade att nuvärdet på tillgångarna översteg det redovisade värdet.

Bolaget uppskattar att försäljningspriset på tillgångarna var cirka 750 000 CAD. Baserat på denna uppskattning, har Bolaget vänt föregående års nedskrivning om 562 022 USD. Efter räkenskapsårets utgång har Bolaget sålt sin andel i anläggningen till den nya operatören (se not 16).

9. Fullgörandegarantier

Bolaget förvärvade fullgörandegarantier enligt krav från Wyoming Oil and Gas Conservation Commission och av markägaren. Garantierna har en ränta på mellan 0,25 och 0,35 procent. Om Operatören eller andra intressepartner inte kan återställa marken till ursprungligt skick, kommer garantierna att användas för att finansiera denna skyldighet.

10. Avsättningar för återställning

Bolaget har beräknat avsättningar för återställning avseende LAK Ranch-projektet samt utvecklade och producerande tillgångar. Det totala uppskattade odiskonterade beloppet för kassaflöde som krävs för att reglera avsättningar för återställning är cirka 1,25 miljoner USD, vilket kommer att periodiseras över tillgångarnas återstående livstid, huvudsakligen mellan 2027 och 2038. Årets avsättningar för återställning reflekterar fortsatt skyldighet till avveckling av tillgångar där uppskattningen baseras på följande antaganden:

Inflation	2,50 %
Diskonteringsränta	1,50 % – 2,50 %

Nedanstående tabell innehåller avstämning av ingående och utgående balans för avsättningen för återställning:

Saldo den 31 december 2014	854 825
Ökning av avsättning	18 351
Förändring av uppskattnings	7 909
Valutakurseffekt	(46 400)
Saldo den 31 december 2015	834 685
Ökning av avsättning	18 475
Valutakurseffekt	8 005
Förändring av uppskattnings	(32 330)
Saldo den 31 december 2016	828 835

11. Inkomstskatter

Följande tabell är en avstämning av inkomstskatter beräknade enligt gällande skattesatser med redovisad skatt.

	31 december 2016	31 december 2015
Resultat före skatt	(1 874 702)	(3 904 280)
Gällande skattesats	22 %	26 %
Beräknad skatt	(412 434)	(1 015 113)
Effekt av olika skattesatser	(94 698)	(23 130)
Skatteeffekt av ej avdragsgilla aktiebaserade ersättningar	38 599	44 685
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar	468 533	993 558
Redovisad skatt	-	-

Under 2016 genomförde Maha en omstrukturering som ledde till en flytt av huvudkontoret från Calgary, Kanada till Stockholm, Sverige. På grund av denna flytt har gällande skattesats för året 2016 ändrats till att återspegla gällande skattesats i Sverige.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är mer sannolikt än inte att tillgångarna kommer att kunna utnyttjas. Bolaget har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar per den 31 december 2016 eller per den 31 december 2015.

Företaget har per den 31 december 2016 uppskattade skattemässiga underskottsavdrag motsvarande 2,7 miljoner USD i Kanada, 11,1 miljoner USD i USA samt 2,3 miljoner USD i Sverige. Dessa skattemässiga underskottsavdrag börjar inte förfalla förrän 31 december 2033.

12. Aktiekapital

Maha Energy AB börsintroduktion

Den 29 juli 2016 började Maha Energy AB:s A-aktier (beteckning "Maha A") och teckningsoptioner (beteckning Maha A TO 1) handlas på Nasdaq First North Stockholm. Samtidigt med noteringen på First North gav bolaget ut ett erbjudande om 19 SEK per unit där varje unit bestod av 4 A-aktier och 1 teckningsoption. När erbjudandet avslutades den 5 augusti 2016 hade bolaget fått in 12,6 miljoner

USD (108,1 miljoner SEK) i kontant betalning och emitterat 6 204 963 units (24 819 852 A-aktier och 6 204 963 teckningsoptioner) inklusive 513 010 units med ett värde av 1,1 miljoner USD (9,7 miljoner SEK) som emitterades till garanten som kostnad för avgiften enligt garantiavtalet.

Maha Energy AB aktiekapital

Maha Energy AB förvärvades som ett lagerbolag utan tidigare verksamhet i syfte att bli moderbolag till Maha Energy Inc. Enligt bolagsordningen för Maha Energy AB kan aktiekapitalet inte understiga 517 000 SEK (60 500 USD) och inte överstiga 2 068 000 SEK (242 000 USD), och det ska vara uppdelat i minst 47 000 000 och högst 188 000 000 aktier. Aktierna kan emitteras i fyra (4) olika klasser och ska delas upp mellan klass A (A-aktier), klass B (konvertibla B-aktier), klass C1 (konvertibla C1-aktier) och klass C2 (konvertibla C2-aktier). A-aktierna kan emitteras upp till ett antal motsvarande 100 procent av Mahas (Sverige) totala aktiekapital, de konvertibla B-aktierna kan emitteras till ett antal motsvarande 35 procent av Maha Energy AB:s totala aktiekapital och de konvertibla C-aktierna kan emitteras till ett antal motsvarande 10 procent av Maha Energy AB:s totala aktiekapital, varav konvertibla C1-aktier kan emitteras till ett antal motsvarande 4 procent av Maha Energy AB:s totala aktiekapital och konvertibla C2-aktier till ett antal motsvarande 6 procent av Maha Energy AB:s totala aktiekapital.

Rättigheterna förknippade med aktierna som emitterats av bolaget, inbegripet de som krävs enligt bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med det förfarande som anges i den svenska aktiebolagslagen.

Vid årsstämman har varje aktieägare, enligt den svenska aktiebolagslagen, rösträtt för det hela antal A-aktier, konvertibla B-aktier eller konvertibla C-aktier som han eller hon äger eller företräder utan begränsningar av rösträtten. Varje A-aktie och konvertibel B-aktie motsvarar en röst per aktie. Varje konvertibel C1-aktie motsvarar en tiondels röst (1/10) och varje konvertibel C2-aktie motsvarar två tiondels röster (2/10).

Omstrukturering

Den 15 maj 2016 genomfördes en omstrukturering av företaget ("Roll-up") som innebar att det nyligen förvärvade Maha Energy AB blev moderbolag till Maha Energy Inc. genom att emittera 29 478 036 A-aktier och 13 609 394 konvertibla B-aktier i Maha Energy AB. Genom omstruktureringen blev Maha Energy AB juridiskt moderbolag till Maha Energy Inc. Omstruktureringen redovisades som ett omvänt övertagande och de finansiella rapporterna är därför en fortsättning av Maha Energy Inc. men kapitalstrukturen återspeglar antalet aktier och det angivna aktiekapitalet som tillhör Maha Energy AB.

A-aktierna emitterades mot ersättning genom apportionering av samma belopp i stamaktier i Maha Energy Inc. medan de konvertibla B-aktierna emitterades i form av ett utbyte av stamaktier i Maha Energy Inc. mot utbytbara aktier i Maha Energy Inc. ("de utbytbara aktierna i Maha Energy Inc.").

Varje utbytbar aktie i Maha Energy Inc. är utbytbar mot en A-aktie i Maha Energy AB och har, före ett sådant utbyte,

ekonomiska rättigheter som är väsentligen likvärdiga med A-aktier i Maha Energy AB, inbegripet när det gäller betalning av utdelning motsvarande den som erläggs till innehavarna av Maha Energy:s A-aktier och rättigheterna vid likvidation eller upplösning av Maha Energy Inc. Maha Energy Inc.'s utbytbara aktier har inga rättigheter till tillgångar och skulder i Maha Energy Inc..

Möjligheten att förvärva den utbytbara aktien i Maha Energy Inc. innebär att kanadensiska medborgare kan skjuta upp skatt på kapitalvinster som annars skulle uppstå genom omstruktureringen. 15 aktieägare i Maha Energy Inc. som representerar 13 609 394 aktier valde att omvandla till utbytbara aktier i Maha Energy Inc. För varje emitterad

utbytbar aktie i Maha Energy Inc. emitterades en konvertibel B-aktie i Maha Energy AB. De konvertibla B-aktierna ger inte rätt till utdelning från Maha Energy AB. Enligt aktuella avtal om stöd finns en mekanism som innebär att innehavare av utbytbara aktier i Maha Energy Inc kan välja ett motsvarande antal konvertibla B-aktier i Maha Energy AB, för att erhålla liknande utdelningar emitterade till innehavare av A-aktier i Maha Energy AB och konvertera dessa utbytbara aktier i Maha Energy Inc. till A-aktier i Maha Energy AB.

Det totala antalet, ägande och rättigheter förbundna med A-aktier i Maha Energy AB och konvertibla B-aktier är väsentligen likvärdiga med antalet stamaktier i Maha Energy Inc. före omstruktureringen.

Utestående aktier

	Antalet aktier per klass				Summa
	A	B	C1	C2	
16 juni 2015 - aktieregistrering	50 000	-	-	-	50 000
20 maj 2016 - omstrukturering					
Indragning aktieregistrering	(50 000)	-	-	-	(50 000)
Omstrukturering	29 478 036	13 609 394	1 844 527	2 748 000	47 679 957
Börsintroduktion	24 819 852	-	-	-	24 819 852
Avslutning av omstrukturering	171 500	-	-	-	171 500
Konvertering av konvertibla B-aktier	1 468 599	(1 468 599)	-	-	-
Emittering av aktier	484 212	-	-	-	484 212
Inlösen av konvertibla C1-aktier	-	-	(1 844 527)	-	(1 844 527)
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	100 000	-	-	(100 000)	-
31 december 2016	56 522 199	12 140 795	-	2 648 000	71 310 994

Maha AB utestående teckningsoptioner

Som en del av erbjudandet emitterade bolaget teckningsoptioner i stamaktier, var och en konvertibel till en klass A-aktie i Maha Energy AB, mot erläggande av lösenpriset. Teckningsoptionerna har ett lösenpris på 6,40 SEK och löper ut den 15 januari 2018.

	Maha AB	Lösen-
	teckningsoption	pris ¹⁰
	Antal	USD
Saldo den 31 december 2015	-	-
Tecknade och tilldelade optioner	6 204 963	0,70
Saldo den 31 december 2016	6 204 963	0,70

¹⁰ Maha AB teckningsoptioner har ett lösenpris på 6,40 SEK konverterat till decembers SEK/USD växelkurs 9,11.

Maha Energy Inc. aktieoptioner och teckningsoptioner (a) Maha Energy Inc. aktieoptionsplan

Bolaget emitterade 4 592 527 konvertibla C-aktier (Klass C1 och C2) till AMHA Swedish Exchange Co AB ("Swedish Exchange Co"), ett bolag som lyder under svensk lag, som ska inneha de konvertibla B-aktierna och de konvertibla C-aktierna. De konvertibla C-aktierna har emitterats för

att underlätta utdelning av aktier enligt Maha Energy Inc.'s befintliga aktiebaserade ersättningssystem och av aktier för inlösen av utestående teckningsoptioner som emitterats av Maha Energy Inc. under 2014. Avsikten är att innehavare av optioner och teckningsoptioner ska bli aktieägare i Maha Energy AB i stället för i Maha Energy Inc. och för att underlätta utbytet emitterade bolaget de konvertibla C-aktierna. Efter att stamaktier i Maha Energy Inc. har förvärvats av innehavarna av optioner och teckningsoptioner blir dessa aktier utbytbara mot konvertibla C-aktier i bolaget. De konvertibla C-aktierna konverteras därefter till A-aktier i Maha Energy AB. Om inte alla konvertibla C-aktier är utbytbara mot stamaktier i Maha Energy Inc. och relevanta optioner och teckningsoptioner har löpt ut, kommer de återstående konvertibla C-aktierna att lösas in i enlighet med inlösenklausulen i bolagets bolagsordning.

Maha Energy Inc. har en aktieoptionsplan som gör att bolaget kan tilldela aktieoptioner, till inlösenpriser som är lika med eller nära marknadspriset, i belopp upp till 10 procent av antalet emitterade stamaktier. Samtliga optionsprogram har en löptid på fyra eller fem år. Optionerna beviljades 2014, 2015 och den 1 januari 2016 och de återstående optionerna som inte har överlåtits överläts med en tredjedel varje årsdag för de tre åren efter beviljandedatum.

Förfalldatum	Antal optioner	Överlåtna	Lösenpris	Återstående löptid
	Antal	Antal	USD	År
31 mars 2018	1 548 000	1 548 000	0.45	1,25
31 december 2018	400 000	400 000	0.75	2,00
31 december 2018	350 000	350 000	1.25	2,00
15 juli 2020	300 000	100 000	1.25	3,54
31 december 2020	50 000	16 667	1.25	4,00
Summa utestående	2 648 000	2 414 667	0.70	1,75

Den 1 januari 2016 emitterade bolaget 50 000 stamaktier till en nyckelperson i bolaget till ett inlösenpris på 1,25 USD. Genom ett ändringsavtal som tecknats som en del av omstruktureringen godkände alla optionsinnehavare att erhålla en klass A-aktie i stället för en stamaktie i Maha Energy Inc. vid inlösen av aktieoptionen. Värdet av teckningsoptioner och aktieoptioner som emitterats under varje period till och med den 31 december beräknades med hjälp av Black-Scholesmodellen med följande antaganden:

	2016	2015
Förväntad löptid	5 år	5 år
Volatilitet	60 %	60 %
Förväntad utdelning och andel indragning	noll	noll
Riskfri ränta	0,90 %	0,90 %

Följande aktieoptioner var utestående den 31 december 2016:

	Antal optioner	Lösenpris
	Antal	USD
Saldo den 31 december 2014	2,400,000	0,62
Tilldelade optioner	300,000	1,25
Utnyttjade optioner	(2,000)	0,45
Saldo den 31 december 2015	2,698,000	0,69
Tilldelade optioner	50,000	1,25
Utnyttjade optioner	(100,000)	0,45
Saldo den 31 december 2016	2,648,000	0,70

(b) Maha Energy Inc. utestående teckningsoptioner

Var och en av bolagets teckningsoptioner är konvertibel till en klass A-aktie i Maha Energy AB, mot erläggande av lösenpriset. Genom ett ändringsavtal som tecknats som en del av omstruktureringen godkände alla optionsinnehavare att erhålla en klass A-aktie i stället för en stamaktie i Maha Energy Inc. vid inlösen av aktieoptionen.

	Maha Energy Inc. teckningsoptioner	Lösenpris
	Antal	USD
Saldo den 31 december 2014	2 635 405	1,36
Utnyttjade optioner	(79 519)	0,45
Förfallna optioner	(711 359)	0,45
Saldo den 31 december 2015	1 844 527	1,75
Förfallna optioner	(1 844 527)	1,75
Saldo den 31 december 2016	-	-

13. Finansiella instrument och finansiell risk

Bolagets finansiella tillgångar och skulder består av likvida medel, kundfordringar, lån och depositioner, fullgörandegarantier och leverantörsskulder.

Bolaget klassificerar det verkliga värdet av finansiella instrument värderade till verkligt värde enligt följande hierarki baserat på mängden av iakttagbar data som används för att värdera instrumentet:

Nivå 1 – Noterade priser finns på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder på rapportdagen. Aktiva marknader är sådana där transaktioner sker tillräckligt ofta och i tillräcklig omfattning för att erbjuda prisinformation löpande.

Nivå 2 – Prisinformationen är annan än noterade priser på aktiva marknader som ingår i nivå 1. Priserna på nivå 2 är antingen direkt eller indirekt iakttagbara per rapportdagen. Värderingarna bygger på data, inklusive noterade terminspriser för råvaror, faktorer för tidsvärde och volatilitet, som väsentligen kan iakttas eller bekräftas på marknadsplatsen.

Nivå 3 – Värderingar på denna nivå är de med information för tillgångar och skulder vars värde inte baseras på iakttagbara marknadsuppgifter.

Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder och diskussion om risker förenade med finansiella tillgångar och skulder anges nedan:

(a) Verkligt värde-risk

Verkligt värde för likvida medel, kundfordringar, lån och insättningar och leverantörsskulder ligger nära det bokförda värdet på grund av dessa instruments korta löptid. Det verkliga värdet för fullgörandegarantier ligger nära det bokförda beloppet.

(b) Valutarisk

Per den 31 december 2016 betalas bolagets kapitalkostnader huvudsakligen i USD, och eventuellt framtida anskaffning av eget kapital förväntas huvudsakligen ske i svenska kronor. Framtida projektprospekterings- och utvecklingskostnader förväntas huvudsakligen betalas i USD. Vissa av bolagets kostnader (administrationskostnader, intäkter och rörelsekostnader) är i CAD. En väsentlig förändring av den relativa växelkursen mellan CAD, SEK och USD kan därför påverka bolagets verksamhetsresultat, finansiella ställning och kassaflöde. Bolaget har inte säkrat sin exponering för valutafluktuationer. Bolaget är därför utsatt för risk på grund av fluktuationer i växelkursen vid kostnader i kanadensiska dollar och svenska kronor.

Av bolagets likvida medel finns 3 060 838 USD hos ett stort kanadensiskt finansinstitut, 77 531 USD hos en lokal bank i Newcastle Wyoming och 3 619 300 USD hos en bank i Stockholm. Totala likvida medel består av 6 757 669 USD varav 72 284 USD består av medel i 3 057 904 CAD i USD, och 3 627 481 USD i SEK.

(c) Kreditrisk

Kreditrisk är risken för en oväntad förlust om en kund eller tredje part till ett finansiellt instrument underlåter att uppfylla sina avtalsenliga skyldigheter.

Bolaget har tagit lån och gjort insättningar som en del av förvärvet av olje- och gastillgångar i Brasilien (Not 5 och 17). Dessa lån och insättningar säkras genom aktier i säljar-nas brasilianska dotterbolag. Om förvärven inte skulle godkännas riskeras lånen och insättningarna i den utsträckning som de aktier som erbjuds som säkerhet ej är verkställbara. I januari 2017 var dessa förvärv slutförda och de lån och depositioner som gjorts kommer således att justeras på inköpspriset

(d) Likviditetsrisk

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

Bolaget har ett rörelsekapital på 6 736 461 USD.

Bolaget hanterar likviditetsrisk genom förvaltning av kapital såsom framgår av Not 14. Leverantörsskulder för olje- och gasintressen och andra leverantörsskulder och upplupna skulder förfaller inom den aktuella verksamhetsperioden.

14. Kapitalförvaltning

Bolagets målsättning vid kapitalförvaltning är att säkra bolagets fortlevnad. Bolaget omfattas inte av några externa kapitalkrav. Per den 31 december 2016 anser bolaget att kapitalet består av alla delar av eget kapital. Bolaget förvaltar kapitalstrukturen och gör anpassningar av den, mot bakgrund av förändringar av ekonomiska villkor och karaktäristiska risker i de underliggande tillgångarna. För att bibehålla eller justera kapitalstrukturen kan bolaget emitera stamaktier eller avyttra tillgångar.

För att underlätta förvaltningen av kapitalkraven utarbetar bolaget årliga kostnadsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, bland annat framgångsrikt kapitalutnyttjande och allmänna villkor i branschen. De årliga uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

15. Geografisk information

Bolaget är verksamt i Kanada, Sverige och USA. Segmentsinformation per geografiskt område är som följer:

	Kanada	USA	Sverige	Summa
Per och för perioden till och med 31 december 2016				
Återföring av nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar	(562 022)	–	–	(562 022)
Intäkter	227 381	–	–	227 381
Anläggningstillgångar	832 540	18 744 863	5 651 203	25 228 606
Totalt tillgångar	2 788 149	19 024 538	10 520 977	32 333 664
Per och för perioden till och med 31 december 2015				
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och prospekterings och utvärderingstillgångar	2 163 207	–	–	2 163 207
Intäkter	634 934	–	–	634 934
Anläggningstillgångar	273 588	17 947 725	–	18 221 313
Totalt tillgångar	4 888 056	18 083 274	–	22 971 330

16. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital under perioden

	31 december 2016	31 december 2015
Förändring av:		
Kundfordringar	(11 159)	51 817
Förutbetalda kostnader och depositioner	(178 993)	(16 447)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	18 136	(1 759 976)
	(172 016)	(1 724 606)
Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital:		
Löpande verksamhet	(169 663)	(68 627)
Investeringsverksamhet	42 647	(1 645 321)
Finansieringsverksamhet	(45 000)	–
Orealiserad valutakurs (vinst)/förlust	–	(10 658)
	(172 016)	(1 724 606)

17. Händelser efter balansdagen

Förvärv i Brasilien

Förvärv av PVE

Den 13 januari 2017 slutförde Maha köpet av en icke operatörsandel om 37,5 procent i Tartaruga utvecklingsblock, i delstaten Sergipe i Brasilien, ("PVE-förvärvet"). Maha hade träffat låneöverenskommelser med säljaren som innebar att medel tillhandahölls för att lösa utestående fakturering av gemensamt intresse om 901 500 USD. När köpet fullföljdes efterskänktes dessa lån och blev en andel av förvärvspriset för andelen. Utöver lånen betalade bolaget 1 783 512 USD till ett spärrat konto i december 2016. Dessa medel betalades ut från det spärrade kontot i samband med att affären slutfördes. Det totala förvärvspriset uppgår till 2 685 012 USD.

Förvärv av TDC

Den 25 januari 2017 slutförde bolaget köpet av en andel om ytterligare 30,0 procent i Tartaruga, genom att förvärva säljarens helägda brasilianska dotterbolag UPP ("TDC-

förvärvet"). UPP är Operatör av Tartarugafältet. Efter justeringar uppgick förvärvspriset till 3 254 825 USD (kan justeras efter att affären har avslutats). 500 000 USD erlades i form av en återbetalningsbar insättning som gjordes den 22 mars 2016 och 2 404 825 USD betalades till ett spärrat konto i december 2016. 350 000 USD hålls inne i avvaktan på sammanslagningen (se nedan). Medlen betalades ut från det spärrade kontot i samband med att affären slutfördes. För att säkra verkligt ägande om 7,5 procent i Tartarugafältet som skulle ha slagits samman med UPP före avslutandet från dess brasilianska dotterbolag ("sammanslagningen") har parterna i TDC-förvärvet kommit överens om att Maha ska äga det utestående aktiekapitalet i det brasilianska dotterbolaget till dess att sammanslagningen har slutförts. Den ska fortfarande godkännas av Brasiliens regering och Agencia Nacional do Petroleo, Gas Natural e Biocombustiveis i Brasilien ("ANP"), men eftersom sammanslagningen är en överföring mellan koncessionsinnehavare betraktas den som av mer administrativ karaktär.

Försäljning av kanadensiska tillgångar

Maha har träffat ett köpeavtal med Petrocapita Oil and Gas L.P. ("Petrocapita") enligt vilket Maha ska sälja sina andelar i Manitou- och Marwaynetillgångarna (de "kanadensiska tillgångarna") till Petrocapita. Betalningen ska erläggas i två delar: (a) kontant betalning på totalt 750 000 kanadensiska dollar som ska erläggas under en niomånadersperiod från och med den 15 mars 2017 och (b) återstoden om 900 000 kanadensiska dollar genom konvertibla förlagsbevis som garanteras av Petrocapita Income Trust, ("Trust") Petrocapitas moderbolag, och som förfaller den 1 december 2023 ("förlagsbevis"). Enligt avtalet om förlagsbevis erlägger Trust en årlig ränta på det utestående saldot på 6 procent och Maha kan omvandla det utestående saldot när som helst efter den 31 december 2017 till publikt handlade Trust Units baserat på den viktade genomsnittliga aktiekursen under 20 dagar för Unit vid tiden för omvandling. Det utestående saldot kommer att säkras genom en inteckning i de kanadensiska tillgångarna. I enlighet med bolagets redovisningsprinciper, uppfyller inte denna försäljning kriterierna enligt IFRS 5 att redovisas som verksamhet under avveckling eftersom det slutgiltiga försäljningsavtalet inte fullbordades eller någon avyttring var sannolik innan den 31 december 2016. Mot bakgrund av betydande osäkerhet avseende värdet av det konvertibla skuldebrevet har köpeskillingen vid försäljningen endast bedömts motsvara den kontanta betalningen om 750 000 CAD.

Förvärv av Gran Tierra brasilianska tillgångar och tillhörande finansiering

Maha träffade en överenskommelse om att förvärva den brasilianska affärsenheten i Gran Tierra Energy Inc. ("Gran Tierra") (NYSE MKT:GTE)(TSX:GTE) genom förvärv av samt-

liga aktier och utestående koncerninterna skulder i Gran Tierra Finance (Luxemburg) S.A.R.L., inklusive påtagna skulder som ingår i driften för fortlevnad, mot en kontant ersättning om 35 miljoner USD, efter justeringar ("Förvärvet"). När affären har avslutats kommer Maha att via ett helägt dotterbolag äga en andel om 100 procent och vara Operatör i sex koncessionsavtal för Reconcavo flodområde i Brasilien. Innan förvärvet avslutas måste det godkännas av ANP, finansieringen fullgöras av Maha och andra villkor som är standard för liknande transaktioner genomförs.

I januari 2017 gjorde Maha en kontant insättning till Gran Tierra ("första insättning") om 3,5 miljoner USD som inte är återbetalningsbar under vissa villkor, bland annat om bolaget inte har gjort den återstående kontanta betalningen på 31,5 miljoner USD till ett spärrat konto senast den 1 juni 2017 eller inte har gjort ytterligare en kontant insättning ("andra insättning") om 1,5 miljoner USD senast detta datum. Om den andra insättningen görs uppmanas bolaget att betala in den återstående kontanta betalningen på 30 miljoner USD till ett spärrat konto senast den 1 augusti 2017. Förvärvspriset om 35 miljoner USD kommer att betalas ut när samtliga villkor för avslutandet har uppfyllts, bland annat godkännande av förvärvet från ANP.

Finansiering av transaktionen

För att fullgöra transaktionen kommer Maha att uppmanas att betala en kontant ersättning om 35 miljoner USD och erbjuda finansiella garantier (bankgarantier eller fullgörandegarantier) för vissa åtaganden om totalt cirka 12 miljoner USD. I syfte att fullborda förvärvet så avslutade bolaget i mars, 2017, en riktad aktieemission om 12 919 326 A-aktier i Maha till en kurs om 7,10 SEK vilket tillförde medel om 91 727 214,60 SEK (cirka 10,5 miljoner USD).

18 Aktier i dotterbolag – moderbolaget

Dotterbolag	Organisationsnummer	Bolagets säte	Bokfört värde 31 dec 2016
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, Alberta, Kanada	183 539 886
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sverige	50 000
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sverige	50 000
			183 639 886

19 Lån till dotterbolag – moderbolaget

Dotterbolag	Bokfört värde 31 dec 2016
Maha Energy Inc.	8 443 480
Maha Energy I (Brazil) AB	51 516 290
Maha Energy II (Brazil) AB	520 367
60 480 137	

20 Genomsnittligt antal anställda

	Kanada	USA	Bolaget
Antal anställda 2016	5	5	10
Antal anställda 2015	5	4	9

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moder-

bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm,
2 maj 2017

Wayne Thomson,
Styrelseordförande

Anders Ehrenblad,
Styrelseledamot

Ronald Panchuk,
Styrelseledamot

Karl Jonas Lindvall,
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 maj 2017

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Maha Energy AB

organisationsnummer 559018-9543

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Energy AB för räkenskapsåret 2015-07-01 – 2016-12-31 för moderbolaget och 2016-01-01 – 2016-12-31 för koncernen. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 25–47 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–24. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete vi har utfört avseende denna information, drar slutsatsen att informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Övriga upplysningar

Revisionen av koncernredovisningen för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31 har utförts av en annan revisor

(Deloitte LLP i Kanada) som lämnat en revisionsberättelse daterad 7 april 2016 med omodifierade uttalanden. Koncernredovisningen för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31 utgjordes av den koncern där Maha Energy Inc är moderbolag.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande

direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Maha Energy AB för räkenskapsåret 2015-07-01 – 2016-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning

innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den 2 maj 2017
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor



Maha Energy AB (publ)

Huvudkontor

Biblioteksgatan 1, 4 trappor
SE 111 46 Stockholm
Sverige
+46 8 611 05 11

Tekniskt kontor

Suite 1140, 10201 Southport Road SW
Calgary, Alberta T2W 4X9
Kanada
+1 403 454 7560

info@mahaenergy.ca
www.mahaenergy.ca

