

An impressionistic landscape painting featuring a field of tall, golden-brown grass in the foreground. In the middle ground, there is a structure with a dark, arched opening, possibly a tunnel or a bridge. The background shows a range of mountains under a sky with soft, blended colors of blue, purple, and pink, suggesting a sunset or sunrise. The overall style is textured and painterly.

MAHA ENERGY AB
Årsredovisning 2019

Innehåll

Information om årsstämma	2
Finansiell information	2
Maha Energy AB:s affärsstrategi	2
2019 – Ytterligare ett år av organisk tillväxt och vinst	3
Brev till aktieägarna	6
Översikt över Maha Energys tillgångar 2019	8
Brasilien	9
USA	20
Reserver och resurser	22
Marknadsöversikt	24
Styrelse och ledande befattningshavare	27
Maha Energy-aktien	29
Förvaltningsberättelse	30
Bolagsstyrningsrapport	36
Finansiella rapporter	41
Noter till de finansiella rapporterna	49
Nyckeltal	74
Styrelsens försäkran	75
Revisionsberättelse	76

Maha Energy AB:s affärsstrategi

Maha Energy fokuserar på förbättrade oljeutvinningslösningar för underpresterande olje- och gastillgångar.

Maha är ett publikt, internationellt olje- och gasbolag vars verksamhet innefattar prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas. *Genom att Bolagets fokus ligger på att använda sig av moderna, bästa möjliga skräddarsydda lösningar för att utvinna kolväten är Bolagets största riskområde inte osäkerheten gällande reservoarnas innehåll utan snarare själva utvinningen.* Aktierna handlas på First North Growth Market (Ticker: MAHA-A) i Stockholm. FNCA är Mahas Certified Adviser.

Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även ett tekniskt kontor i Calgary, Kanada, samt operativa kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Rio de Janeiro, Brasilien.

Information om årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) kommer att hållas onsdagen den 27 maj 2020 kl 15:00 hos Setterwalls Advokatbyrå, Sturegatan 10 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag till styrelseledamöter 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 onsdagen den 20 maj 2020, samt meddela Maha Energy AB senast onsdagen den 20 maj 2020. Enligt aktiebolagslagen ska en aktieägare som önskar företrädas av ombud inlämna en dagtecknad fullmakt för ombudet.

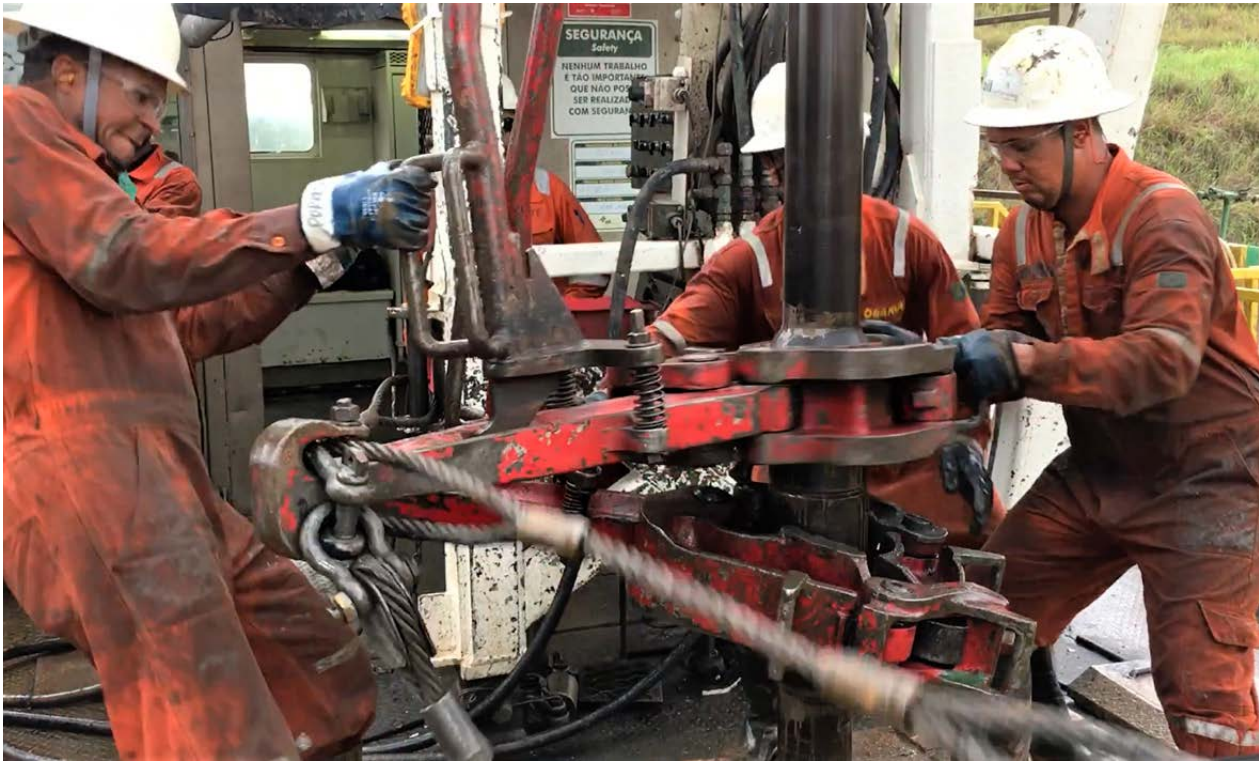


Omslagsbild: tolkning av LAK Ranch i solnedgång.

Finansiell information

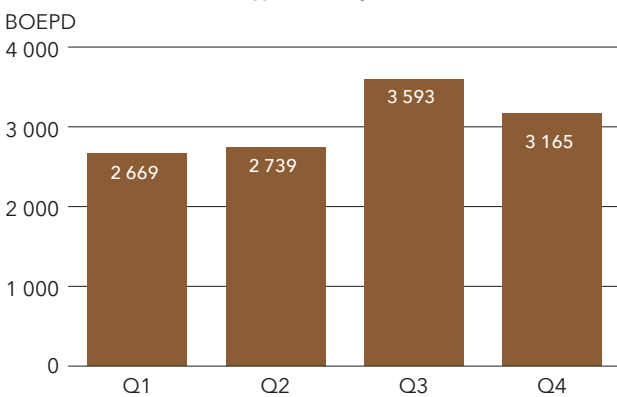
Bolaget kommer att publicera följande finansiella rapporter:

- Rapport för första kvartalet 2020 – den 26 maj 2020
- Rapport för första halvåret och andra kvartalet 2020 – den 24 augusti 2020
- Rapport för första nio månaderna och tredje kvartalet 2020 – den 23 november 2020
- Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2020 – den 26 februari 2021

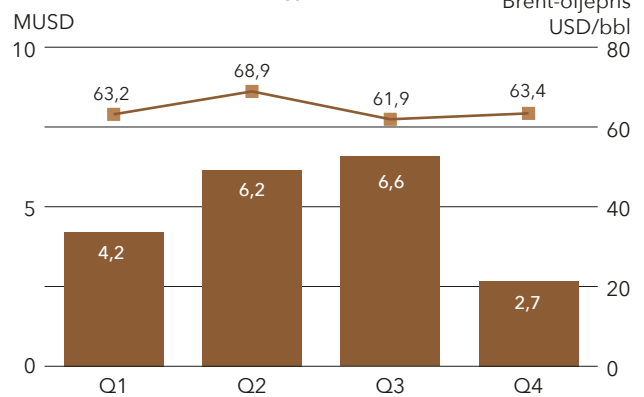


2019 – Ytterligare ett år av organisk tillväxt och vinst

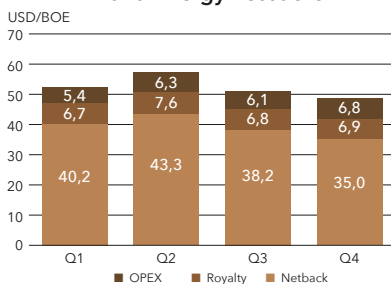
Maha Energy kvartalsproduktion



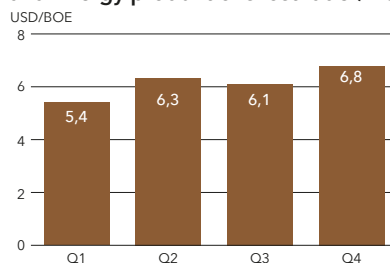
Maha Energy nettoresultat



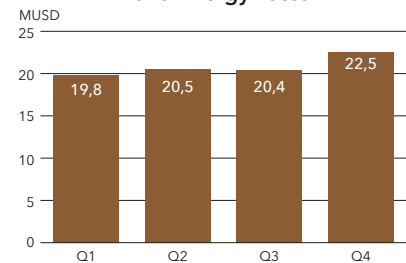
Maha Energy netbacks



Maha Energy produktionskostnader/BOE



Maha Energy kassa



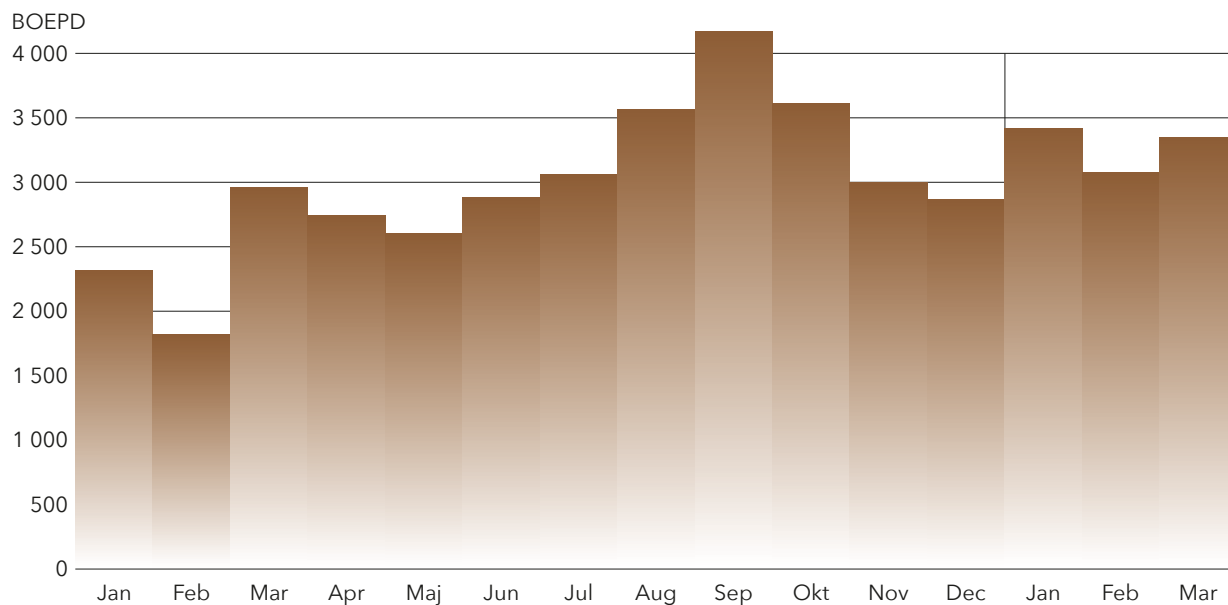
” Vi hade tre incidenter med förlorad arbetstid under 2019. Ingen av incidenterna var allvarig och alla tre arbetare kunde återvända till arbetet efter mindre än en vecka. ”

2019 – ett rekordår för STOP Work-observationer

- Tre incidenter med förlorad arbetstid under 2019
- Implementering av DuPonts™ STOP™-säkerhets-system över hela företaget genomförd till 80 %

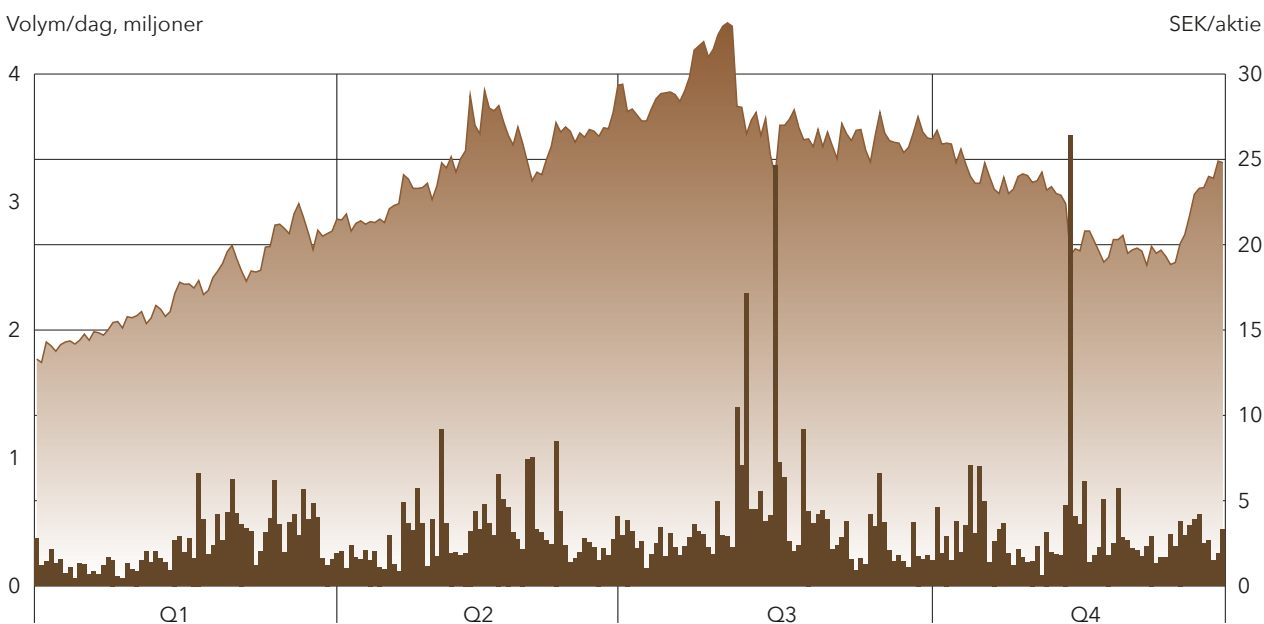
Arbetade timmar 2019:	596 376
Incidenter med förlorad arbetstid 2019:	3
Antal inlämnade STOP™-kort 2019:	934

Maha Energy AB produktion januari 2019 – mars 2020



- Produktion vid slutet av 2019: 2 876 fat oljeekvivalenter per dag (BOEPD). (2018: 2 286 BOEPD)
- Genomsnittlig produktion 2019: 3 044 BOEPD. (2018: 1 804 BOEPD)
- Intäkter 2019: 55,6 miljoner USD (2018: 38,1 miljoner USD)
- Genomsnittligt erhållet oljepris 2019: 52,14 USD per fat (2018: 58,88 USD per fat)

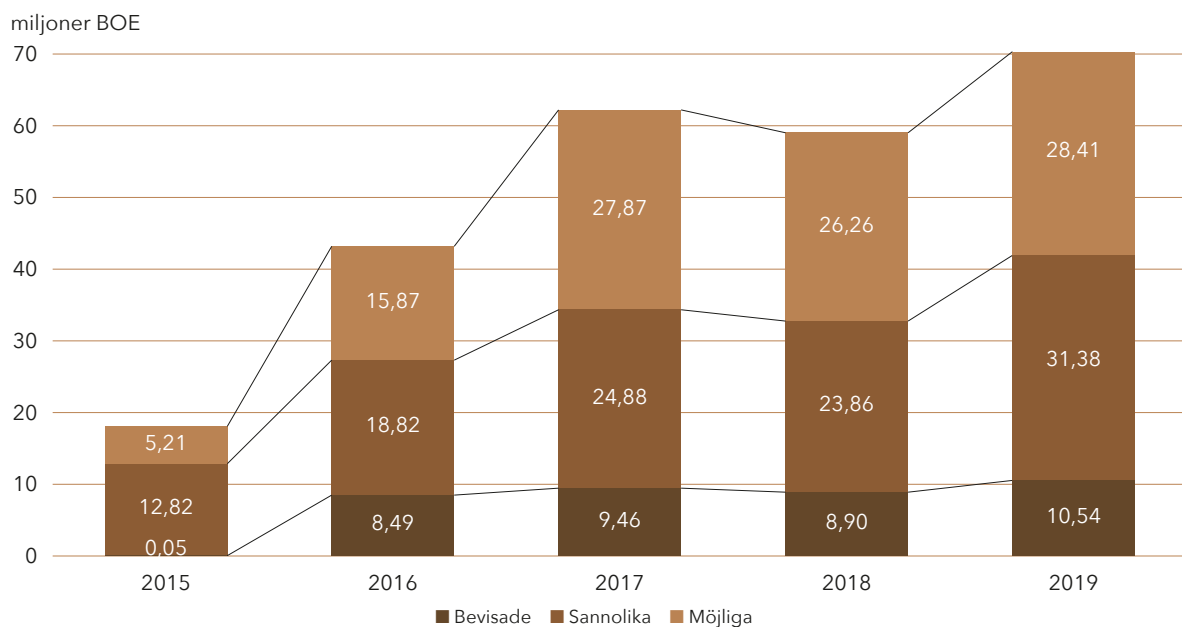
Mahas A-aktie upp 86 % under 2019 – fortsatt mycket god likviditet



Högsta pris 2019:	33,00 SEK den 1 augusti 2019
Lägsta pris 2019:	13,10 SEK den 3 januari 2019
Snittomsättning 2019:	417 747 aktier per dag



Mahas reserver reflekterar ett år av produktionstillväxt



Reserver i korthet:

- Bevisade reserver ökade med 18 % från föregående år
- 2P-reserver ökade med 28 % från föregående år
- 2P Reserversättning: 147 % från föregående år

Maha Energy AB i korthet

- Svenskt noterat, oberoende olje- och gasbolag, verksam inom "upstream" segmentet.
- Tre producerande oljefält: två i Brasilien och ett i USA.
- Genomsnittlig dagsproduktion 2019: 3 044 BOEPD, varav 92 % olja. (2018: 1 804 BOEPD, varav 92 % olja.)
- Bevisade reserver (1P): 10,54 miljoner fat oljekvivalenter (BOE), varav 95 % olja. (2018: 8,90 miljoner BOE, varav 95 % olja.)
- Bevisade plus sannolika reserver (2P): 41,92 miljoner BOE, varav 95 % olja. (2018: 32,76 miljoner BOE, varav 97 % olja.)

Finansiellt

Tolv månadersperioden till 31 december 2019

- Genomsnittlig daglig olje- och gasproduktion under tolv månadersperioden: 3 044 BOEPD (2018: 1 804 BOEPD).
- Bruttointäkter: 55,6 miljoner USD (2018: 38,1 miljoner USD)
- EBITDA: 35,9 miljoner USD (2018: 22,4 miljoner USD)
- Nettoresultat för perioden: 19,7 miljoner USD (2018: 25,6 miljoner USD inklusive uppskjuten skattefordran om 11,3 miljoner USD och övriga intäkter om 0,8 miljoner USD under det fjärde kvartalet)
- Resultat per aktie före utspädning: 0,20 USD (2018: 0,26 USD)
- Resultat per aktie efter utspädning: 0,18 USD (2018: 0,25 USD)
- Rörelsens netback: 41,5 miljoner USD eller 38,96 USD per fat (2018: 26,9 miljoner USD eller 41,57 USD per fat)

Genomsnittlig valutakurs SEK/USD 2019: 9,4543
 Genomsnittlig valutakurs SEK/USD 2018: 8,6997
 Valutakurs SEK/USD den 31 december 2019: 9,3413
 Valutakurs SEK/USD den 31 december 2018: 8,8701

Brev till aktieägarna



Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB.

Det är med glädje jag kan rapportera att till dags dato har ingen på Maha infekterats av COVID-19-viruset. Vi vidtar extraordinära åtgärder för att undvika viruset – liksom de flesta har vi infört en 'arbeta hemifrån'-policy och minskat vår personal på plats på fälten till ett minimum, samtidigt som vi säkerställt att en reservstyrka finns tillgänglig om någon skulle bli sjuk. Tyvärr kan vi inte undvika den effekt som COVID-19 har på vår verksamhet. Jag är också bekymrad över hur COVID-19 påverkar oss, på alla nivåer. Våra gaskunder i Brasilien (CDGN och GTW) har till exempel inte avsättning för all vår gas från Tiefältet på grund av transportrestriktioner över delstats- och kommungränser, vilket i sin tur begränsar vår förmåga att producera olja. Våra kakelproducerande gaskunder har det också svårt nu – ingen köper kakelplattor för tillfället. Det står klart att vi kommer att få utstå minskad produktion under andra kvartalet 2020, men det är ännu för tidigt att säga hur omfattande effekterna blir. En sak är dock säker, vårt operativa team sätter in alla resurser för att hålla produktionen igång.

Detta till trots står Maha starkt. Med en stark kassa, låga produktionskostnader, växande produktion och inga betydande omedelbara investeringsbehov, har vi många alternativ tillgängliga för att rida ut stormen. I slutet av 2019 hade Maha drygt 22,5 miljoner USD i fritt kapital. Även vid

ett lägre Brent-oljepris än USD 20/fat kan vi parera våra operativa kostnader för att bibehålla ett positivt operativt kassaflöde vilket innebär att vi är i ett bättre läge än de flesta av våra konkurrenter. COVID-19 har lett till att vi minskat de omedelbara investeringskostnaderna, vilket i sin tur även har minskat våra operativa kostnader. Det är värt att notera att denna minskning inte kommer att ha någon effekt på vår produktionskapacitet på kort sikt. Eftersom vi sitter så starkt finansiellt, är vi i en perfekt position att snabbt kunna slå till på förvärvsmöjligheter – som vår nyförvärvade tillgång i Illinois-bassängen i USA.

Tillgången i Illinois-bassängen köptes vid ett marknadsmissigt perfekt tillfälle, vilket återspeglar vår strategi att förvärva finansiellt stressade och underpresterande olje- och gastillgångar. De diversifierar också vår tillgångsportfölj geografiskt. Tillgångarna i Illinois-bassängen är solida med låg risk och stor tillväxtpotential. Så snart marknaden återhämtar sig kommer vi att börja satsa resurser på att växa oljeproduktionen där. Målet är att öka produktionen från Illinois-tillgångarna till över 1 000 fat olja per dag.

Vidare fortsätter vi skapa långsiktigt värde för våra aktieägare genom att öka reserverna. Per den 31 december 2019 hade Mahas bevisade reserver ökat organiskt med 18 procent och bevisade plus sannolika reserver (2P) med 28 procent. Majoriteten av ökningarna kom som ett resultat



Tie-1 (Attic)

av det arbetet vi utfört på Tiefältet under året. Vår reservsättningsgrad av 2P-reserver uppgick till imponerande 147 procent under 2019.

Slutligen ökade Mahas produktion med 69 procent mot föregående år och vi avslutade 2019 med en genomsnittlig produktion för året om 3 044 fat oljeekvivalenter per dag. Så här långt har produktionen varit i genomsnitt 3 284 fat oljeekvivalenter per dag under det första kvartalet 2020 och vi förväntar att Bolagets produktion fortsätter öka under kalenderåret. För att säkerställa oavbruten oljeproduktion på målnivån 4 850 fat per dag vid Tiefältet gav vi nyligen naturgaslösningsbolaget Enerflex Ltd i uppdrag att installera och driva två gaskompressorer på fältet för att återinjicera gas i reservoaren. Denna lösning möjliggör kontinuerlig oljeproduktion oberoende av gaskundernas gasbehov. Projektet kommer att vara slutfört under det tredje kvartalet i år. Vi ser också fram emot att komplettera Tiefältet med ytterligare en produktionsbrunn (Tie-2) tillsammans med ytterligare en vatteninjektionskapacitet (Tie-3) för att öka reservoartrycket.

Tillsammans med de nya tillgångarna i Illinois-bassängen har vi nu en oljefokuserad verksamhet med låga produktionskostnader som kan växa till omkring 7 000–8 000 fat oljeekvivalenter per dag från våra befintliga tillgångar. Tillväxt till dessa nivåer beror naturligtvis på timingen för inves-

teringsprogrammet, och det ger oss en bra uppfattning om kvaliteten, tillväxtpöjligheterna och storleken på våra tillgångar.

Jag vill avsluta detta brev med ett speciellt tack till vår hårt arbetande personal. Det finns ingen brist på exempel på hur Mahas personal gör mer än vad nöden kräver, men jag kan inte låta bli att ge ett par exempel. Samma dag som vi slutförde förvärvet av Illinoistillgångarna hoppade Hayden Ott, vår produktionsförman i USA, in i sin pickup och körde ca. 170 mil från Wyoming till Illinois för att se till att produktionen fortsatte ostörd. Vår produktionschef i Brasilien, Pier Mane flyttade tillfälligt till Tiefältet innan resebegränsningarna infördes så han kunde finnas tillgänglig på fältet dygnet runt. Det kallar jag att leda från frontlinjen. Det är hängivenhet. Tack till alla!

Jag och hela vårt team i Sverige, Kanada, Brasilien och USA vill också tacka er aktieägare för ert fortsatta stöd.

Jonas Lindvall
Verkställande direktör

Översikt över Maha Energys tillgångar 2019



Land	Licens	Mahas licensandel, %	Status	Areal (acres)	Genomsnittsproduktion BOEPD ¹	Partner
USA	LAK Ranch	99%	Förproduktion	6 475	25	SEC
Brasilien	Tartaruga	75%	Producerande	13 201	233	Petrobras
Brasilien	Tie	100%	Producerande	1 511	2 786	
Brasilien	REC-T 155	100%	Prospektering	4 276		
Brasilien	REC-T 129	100%	Prospektering	7 241		
Brasilien	REC-T 142	100%	Prospektering	6 856		
Brasilien	REC-T 224	100%	Prospektering	7 192		
Brasilien	REC-T 117	100%	Prospektering	6 795		
Brasilien	REC-T 118	100%	Prospektering	7 734		
Totalt årsgenomsnitt					3 044	

¹ Genomsnittlig dygnsproduktion, antal fat oljeequivalenter under kalenderåret.



Tie vy nära Salvador



Brasilien

Reconcavo

Under 2017 förvärvade Maha sex koncessionsavtal landbelägna i Reconcavo-bassängen i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tiefältet, från ett kanadensiskt olje- och gasbolag (Gran Tierra). Genom förvärvet är Maha, genom ett helägt dotterbolag, därigenom operatör för och innehar en licensandel om 100 procent i sex koncessionsavtal i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tiefältet. Fältet och de sex koncessionerna är belägna i delstaten Bahia i Brasilien.

Tiefältet – kronjuvelen

När Maha tog över verksamheten vid lättoljefältet (38° API) Tie i juli 2017 var produktionen begränsad till en fritt flödande tvåzonsbrunn (GTE-4) från formationerna Agua Grande (AG) och Sergi. Produktionen uppgick till endast 1 356 fat oljeekvivalenter (BOEPD) per dag. Produktionsanläggningens kapacitet var endast 2 000 fat olja per dag, och försäljningsavtalen för råolja och gas var begränsade till +/- 1 400 fat olja per dag och 25 000 m³ gas per dag. Per den 1 januari 2017 uppgick bevisade och sannolika (2P) reserver till 11,8 miljoner fat oljeekvivalenter.

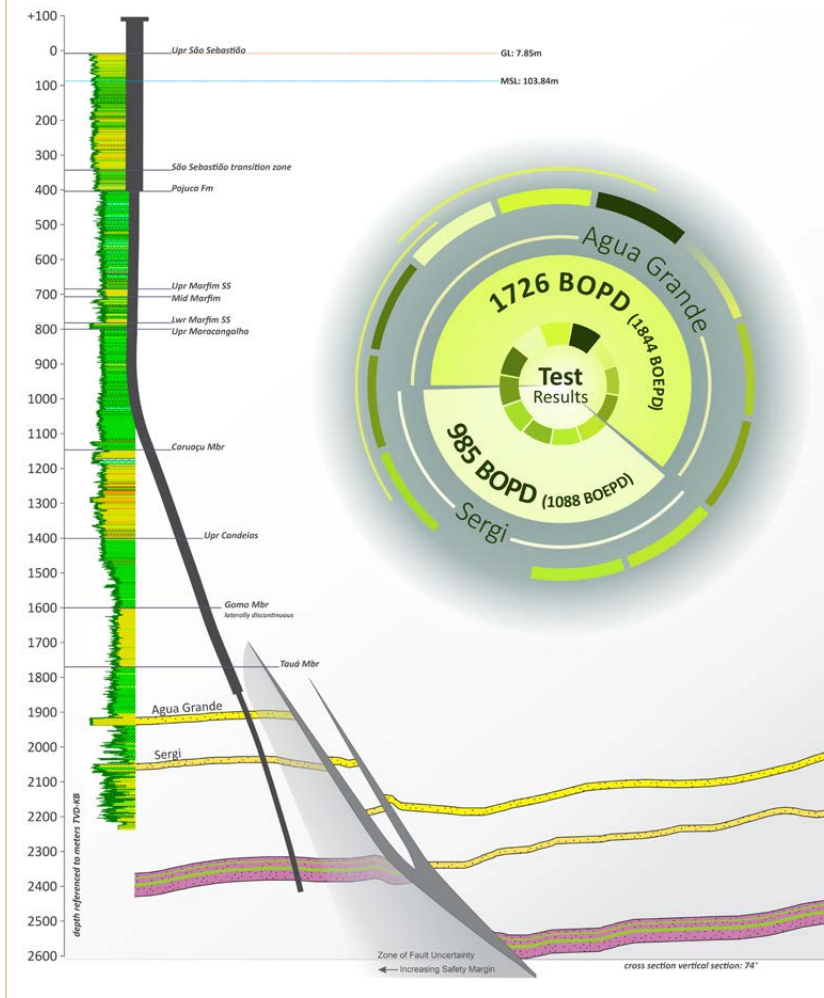
Under 2018 och 2019 införde Bolaget ett antal åtgärder för att öka olje- och gasproduktionen från Tiefältet. Efter en

detaljerad analys fastställdes det att Gran Tierra Inc's etablerade produktionsplatå på 3 000 fat olja per dag kunde ökas till 4 850 fat olja per dag. Efter Mahas utvecklingsåtgärder som ägt rum under 2018 och 2019 bestod Tiefältet av tre oljeproducerande brunnar (GTE-3, GTE-4 och Tie-1 (7-Tie-1DP-BA)), en vatteninjiceringsbrunn (ALV-2) och en produktionsanläggning med en kapacitet om upp till 5 000 fat olja per dag. Under samma period lyckades Maha öka råolja- och gasförsäljningsavtalen till 4 850 fat olja per dag och 85 000 m³ gas per dag. De bevisade och sannolika (2P) reserverna ökade till 19,9 miljoner fat oljeekvivalenter, en ökning om 69 procent.

Bolaget fastställde snabbt att vatteninjicering och installation av specialpumputrustning som kan hantera höga andelar gas skulle enkelt och snabbt öka fältets produktion. Vatteninjicering inleddes i slutet av 2017 och hydrauliska jetpumpar installerades vid GTE-3 och GTE-4 under 2018 respektive första kvartalet 2020. Jetpumparna valdes utifrån enkelhet och deras förmåga att hantera stora mängder grus och associerad naturgas.

Då den första Maha borrade brunnen Tie-1 (2019) genomborrade reservoarerna ca. 50 meter djupare än per prognos, genomförde Bolagets oberoende seismik-kon-

Tie-1 (7-Tie-1DP-BA eller "Attic-källan")



Den 18 februari 2019 inledde Maha sin första utbyggnadsborrning i syfte att öka produktionen vid Tiefältet. Huvudsyftet med brunnen var att möjliggöra skild produktion från en högre punkt i AG- och Sergizonerna jämfört med den redan fritt flödande GTE-4 brunnen. Ytterligare ett mål var att genomborra och utvärdera den tidigare utforskade och något djupare liggande sandstensreservoaren Boipeba. Dålig reservoarutveckling i Boipebaformationen resulterade tyvärr i att inga spår av olja eller gas uppmättes. Dock fanns det bra spår av olja i AG- och Sergiformationerna och brunnen färdigställdes med 2 3/8 tums rördimension i Sergi- och AG-zonerna som i sin tur testade 985 fat olja per dag (1 088 BOEPD) respektive 1 726 fat olja per dag (1 844 BOEPD) utan något märkbart vatteninnehåll. Under testerna begränsades produktionen från AG-zonen av utrustningen på markytan, vilket indikerar högre produktionsnivåer än de som kunde mätas. Brunnen kopplades på i juni 2019 och producerar för närvarande från båda Sergi- och AG-zonerna.

Brunnen har flödat totalt 344 665 fat olja och 251,824 miljoner kubikfot gas under 2019. Framtida planer inkluderar att en hydraulisk jetpump installeras vid brunnen.

sult, Rincon, en ny tolkning och kartläggning av strukturen på Tiefältet under sommaren 2019. Den nya tolkningen, baserad på ny information från Tie-1 brunnen, resulterade i en revidering av strukturens form, vilket i sin tur ledde till en större uppskattad mängd olja och gas i reservoarerna. Bolagets oberoende petroleum-ingenjörskonsult, Chapman Petroleum Engineering Ltd. från Calgary i Kanada, genomförde därefter en ny beräkning av producerbara mängder olja i Tiefältet, med 69 procents ökning av bevisade plus sannolika (2P) reserver som resultat.

Arbetet har lett till att en ny produktionsprofil har tagits fram för fältet. Baserat på reservökningen och med borrning av ytterligare brunnar, förväntar Maha att Tiefältet kommer att fortsätta producera på nivån 4 850 fat olja per dag till år 2026.

För att upprätthålla produktionen på Tiefältet planeras två brunnar att borraras under 2020. I februari 2020 erhölet Bolaget det slutliga miljötillståndet för att inleda borrning av dessa två brunnar. Den första Tie-2 (7-Tie-2D-BA)

kommer att vara en produktionsbrunn medan den andra Tie-3 (7-Tie-1WI-BA) kommer att vara en vatteninjiceringsbrunn. Brunnarna kommer att borraras på fältets södra flank och genomförs i syfte att förlänga fältets produktionsplåtå om 4 850 fat olja per dag.

Produktionsanläggning

Under 2018 och 2019 uppgraderades produktionsanläggningen vid Tiefältet från en ursprunglig kapacitet om 2 000 fat olja per dag till 5 000 fat olja per dag. Anläggningen har en lagringskapacitet om 6 500 fat olja och utrustning för att avskilja olja, gas och vatten med upp till 5 000 fat olja per dag. Gas separeras och säljs till två kunder, CDGN och GTW. CDGN komprimerar naturgasen till "Compressed Natural Gas" (CNG) och transporterar den med lastbil till ett flertal slutanvändare som använder gasen som bränsle. GTW använder gasen för att driva generatorer som producerar el till det lokala elnätet.

Skattemässiga villkor

För Tiefältet gäller en royaltyskyldighet om 10,0 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till berörda markägare.

Den lagstadgade skattesatsen för bolagsvinster är 34 procent. Bolaget har emellertid erhållit en reduktion av skattesatsen om 18,75 procent fram till år 2024, med möjlighet till förlängning. Den effektiva skattesatsen, netto, uppgår därigenom till 15,25 procent. Bolagsskatt ska betalas på ett bolags årliga "upstream"-vinst efter avdrag för tidigare års förluster om upp till 30 procent av beskattningsbar inkomst.

Försäljning av råolja

All olja som produceras vid Tiefältet transporteras med tankbil till två köpare. Petrobras och DAX (ett mindre, lokalt raffinaderi i Bahia) har kontrakt att köpa upp till 1 850 fat olja per dag respektive upp till 3 000 fat olja per dag. Bolaget erhåller betalning i efterskott från Petrobras samt förskotts-betalning för de återstående 3 000 fat olja per dag.

Försäljning av naturgas

Försäljningen av råolja är starkt beroende av försäljningen av associerad naturgas. Bolaget har därför tecknat avtal om gasförsäljning med CDGN och GTW, två lokala brasilianska gasföretag. CDGN komprimerar gasen och säljer den vidare till lokala industrier i form av CNG. GTW (Gas-to-Wire) erhåller naturgas från Tie och omvandlar gasen till elektricitet i ett antal gasdrivna elgeneratorer. I båda fallen erhåller Bolaget kontant betalning för gasen. Under 2019

producerade och sålde Bolaget 552,8 miljoner kubikfot gas till en inkomst av 613 600 USD.

I syfte att säkerställa kontinuerlig och oavbruten oljeproduktion från Tiefältet beslutade Bolaget i slutet av 2019 att installera ett kompressionsystem för att återinjicera gas i reservoaren. Enerflex Ltd, ett kanadensiskt naturgaslös-ningsbolag, fick i uppdrag att installera två gaskompres-sorer (1 380 hästkrafter var) i mars 2020. Med kompresso-erna på plats kommer all gas som inte levereras till CDGN och GTW att återinjiceras i reservoaren. Kompressorerna är dimensionerade att hantera upp till 100 procent av den producerade gasen i det fall att CDGN och GTW inte kan ta emot den.

Koncessionsavtalen Reconcavo

Som en del av transaktionen med Gran Tierra Inc förvä-rvade Maha sex prospekteringskoncessioner i samma område som Tiefältet. Endast begränsat arbete genomför-des på koncessionsområdena under 2019 och alla sex kon-cessionerna är vilande i olika stadier.

Beskrivning av tillgången

De sex licensavtalen är belägna i mitten av den produktiva Reconcavobassängen, i kustdelstaten Bahia i Brasilien. De sex licenserna befinner sig i varierande prospekterings- och utvecklingsfaser. Sammanlagt har åtta brunnar borrats och 212 km² 3D-seismik samlats in av den tidigare operatö-ren över totalt 168 km².

Land	Licens	Budrunda	Maha's licensandel, %	Typ	Areal (acres)	Arbetsprogram
Brasilien	Tie	9	100%	Producerande	1 511	Slutfört, förfaller år 2039
Brasilien	REC-T 155	9	100%	Prospektering	4 276	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 129	9	100%	Prospektering	7 241	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 142	9	100%	Prospektering	6 856	PAD-1 slutförd, Vilande
Brasilien	REC-T 224	9	100%	Prospektering	7 192	Vilande – borring av en brunn
Brasilien	REC-T 117	11	100%	Prospektering	6 795	Under utvärdering
Brasilien	REC-T 118	11	100%	Prospektering	7 734	Under utvärdering

Licens REC-T 155

Licens 155 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats inom den första delen av det föreslagna utvärderingspro-grammet. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela licensen. Den första borringen (ALV-2) påträffade olja i Agua Grande- och Sergi-formationerna, som tillsammans utgör Tiefältet. Kommersialitetsförklaringen för Tiefältet godkändes i juli 2012 och fältet avskildes och konvertera-des till en produktionslicens i vilken licensinnehavaren kan producera kolväten fram till 2039 när licensen löper ut. Tie-fältet omfattar en yta om 1 511 acres.

Ytterligare avslutat arbete på den återstående delen av licens 155 innefattar borring av GTE-8 och analys av borrhärd, geokemiska studier och ny genomgång av

3D-seismiken. Licensarbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borring per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Licensen är för närvarande vilande i väntan på utfallet av Brasiliens moratorium på okonventionell hydraulisk spräck-ning (fracking). Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier avseende prospekteringsdelen av blocket.

Licens REC-T 129

Licens 129 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrats som del av utvärderingsprogrammet. Den första brunnen (ALV-1) påträffade mindre mängder olja och producerade



200 fat olja per dag vid test. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela licensen.

Ytterligare avslutat arbete på licens 129 innefattar analys av borrhävar, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Arbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd under förutsättning att Bolaget överger och återställer de två tidigare borrhävarna. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borrhävar per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Licensen är för närvarande vilande i väntan på utfallet av Brasiliens moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning (fracking). Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier avseende prospekteringsdelen av blocket.

Licens REC-T 142

Licens 142 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. Två brunnar har borrhävar inom den första delen av det föreslagna utvärderingsprogrammet. Ingen av brunnarna påträffade några större mängder kolväten. Därutöver har 3D-seismik insamlats över hela licensen.

Ytterligare avslutat arbete på licens 142 innefattar analys av borrhävar, geokemiska studier och ny genomgång av 3D-seismiken. Det föreslagna arbetsprogrammet består av tre faser, varav den första är slutförd under förutsättning att Bolaget återställer markytan vid borrhävarplatsen där de okonventionella brunnarna borrhävaras. De två kvarvarande faserna inkluderar åtagande om en borrhävar per fas, men det är valfritt för Bolaget att gå till nästa fas.

Licensen är för närvarande vilande i väntan på utfallet av Brasiliens moratorium på okonventionell hydraulisk spräckning (fracking). Bolaget behöver inte ställa några finansiella garantier avseende prospekteringsdelen av blocket.

Licens REC-T 224

Licens 224 erhöles som del av den nionde budrundan i Brasilien den 27 november 2007. 3D-seismik har insamlats över hela blocket och den första fasen av arbetsprogrammet har slutförts.

Bolaget har ett åtagande att genomföra en prospekteringsborrhävar under den andra och slutliga licensfasen.

Blocket är för närvarande vilande tills Bolaget erhåller en slutlig miljölicens från myndigheterna att genomföra prospekteringsborrhävar. Tidpunkten för att erhålla miljölicensen är osäker men processen pågår. Efter att Bolaget erhållit miljölicensen måste en prospekteringsborrhävar genomföras inom ett år.

Bolaget har ställt en säkerhet om 7,1 miljoner BRL, vilken är bunden till slutförande av arbetsprogrammets andra fas. Om Bolaget inte skulle slutföra arbetsåtagandena förlorar Bolaget den ställda säkerheten. Under blockets viloperiod kvarstår säkerheten.

Bolaget kan välja att ersätta myndigheterna genom kontant betalning av säkerhetsbeloppet istället för att utföra borrhävarna. Bolaget har genomfört och genomför en komplett översyn av blockets framtida prospekterings- och utvecklingspotential.

Licens REC-T 117

Licens 117 erhöjls som del av den elfte budrundan i Brasilien den 14 maj 2013. 3D-seismik har insamlats över hela licensen. En första fas av arbetsåtagandet innefattar borrhning av två prospekteringsbrunnar. Under en andra fas krävs borrhning av en prospekteringsbrunn, men Bolaget kan välja att lämna licensen efter att den första fasen slutförts.

Den 13 september 2019 erhöjls Bolaget en miljölicens från myndigheterna att borra en prospekteringsbrunn. Enligt avtalet måste Bolaget genomföra en prospekteringsborrhning före den 27 februari 2021. Bolaget kan välja att inte genomföra borrhningen, i vilket fall Bolaget förlorar en säkerhet om 7,6 miljoner BRL till den brasilianska staten. Bolaget har vid denna tidpunkt inte identifierat några borrhfärdiga prospekt.

Licens REC-T 118

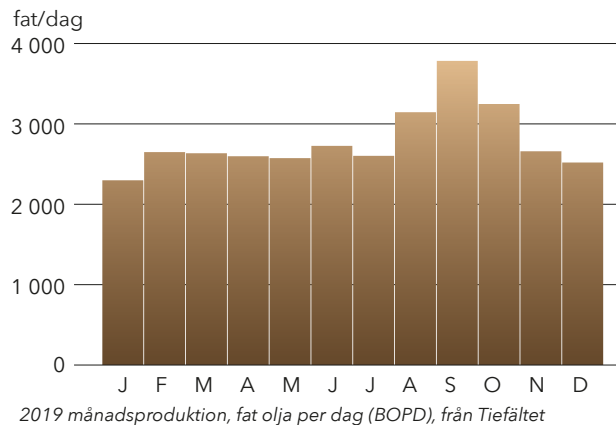
Licens 118 erhöjls som del av den elfte budrundan i Brasilien den 14 maj 2013. 3D-seismik har insamlats över hela licensen. En första fas av arbetsåtagandet innefattar borrhning av tre prospekteringsbrunnar. Under en andra fas krävs borrhning av en prospekteringsbrunn, men Bolaget kan välja att lämna licensen efter att den första fasen slutförts.

Den 5 september 2019 erhöjls Bolaget en miljölicens från myndigheterna att borra en prospekteringsbrunn. Enligt avtalet måste Bolaget genomföra en prospekteringsborrhning före den 7 februari 2021. Bolaget kan välja att inte genomföra borrhningen, i vilket fall Bolaget förlorar en säkerhet om 11,4 miljoner BRL till den brasilianska staten. Bolaget har vid denna tidpunkt inte identifierat några borrhfärdiga prospekt.

Tiefältet (155)

Tiefältet påträffades 2009 genom prospekteringsbrunnen ALV-2. I formationerna Agua Grande (produktiv intervall om 8 meter) och Sergi (produktiv intervall om 6 meter) påträffades olja, och Sergiformationen testade 740 fat olja per dag. Brunnen förklarades vara ett fynd och beviljades utvinningslicens som löper till 2039. Två utvärderings- och utvecklingsborrhningar genomfördes under 2012 (GTE-3 och GTE-4), och produktionsanläggningar färdigställdes 2013. Per den 31 december 2019 har fältet producerat mer än 3,053 miljoner fat 38° API lättolja från båda formationerna.

Netto oljeproduktion Tie



Fyra nya lagringstankar om vardera 1 000 fat olja



Tartarugafältet – fortsatt organisk tillväxt

År 2017 slutförde Maha förvärvet av 75 procents licensandel och operatörskap i utbyggnadsblocket Tartaruga, beläget i sedimentbassängen Sergipe Alagoas i Sergipedelstaten, Brasilien. Tartarugaoljefältet ligger på den nordliga delen av den 13 201 acres (53,4 km²) stora Tartarugalicensen och producerar olja med 41° API kvalitet från två brunnar borrade in i den tidiga Krita-formationen "Penedo". Arbetsprogrammet under 2019 var främst fokuserat på att samla in viktig reservoarinformation som underlag för utveckling av en fältutvecklingsplan. De två producerande brunnarna på Tartaruga försätter leva upp till förväntningarna och tillsammans producerade de mer än 84 800 fat olja netto till Maha under 2019 – en nivå som faktiskt endast överträffats av det första året brunnen var i produktion, 1995.

Tartaruga i korthet

- Fältets namn: Tartaruga ('sköldpadda' på portugisiska)
- Påträffat: 1994 (Petrobras)
- Mahas licensandel: 75 % (operatör)
- Antal brunnar: 3
- Genomsnittlig produktion 2019: 233 BOEPD
- 2P-reserver: 13,200 miljoner fat
- API : 41°
- Bolagets organiska tillväxtprojekt i Brasilien.

Under 2019 avslutade Maha ett omfattande arbetsprogram som innefattade återinträde, perforering, stimulering och färdigställande av den producerade brunnen TTG-1 (7TTG),

tillsammans med återinträde och horisontell sidoborrning av den ursprungliga brunnen som påträffade fältet (107D). Brunnen TTG-1 (7TTG) färdigställdes framgångsrikt i sandstensreservoaren Penedo-1 (P1), och efter hydraulisk stimulering producerade brunnen 785 fat olja per dag (brutto). Den horisontella sidoborrningen av brunnen TTG-2 (107D) slutfördes och testades i början av 2020. Efter att brunnen färdigställdes flödade den naturligt 650 fat olja per dag (brutto) och testade 939 fat olja per dag (brutto) med hjälp av en hydraulisk jetpump. Jetpumpvolymerna begränsades av kapaciteten på utrustningen på markytan. Med dessa två brunnar (TTG-1 och TTG-2) färdigställda i tidigare ej producerande delar av fältet har produktionsanläggningen vid Tartaruga nått full kapacitet. Därför inleddes i slutet av 2019 arbete att bygga ut Tartaruga-anläggningen från cirka 800 fat olja per dag till 2 500 fat olja per dag.

Under 2019 borrades också TTG-3 (Maha-1, eller 7-TTG-3D-SES) i en annan del av Tartarugastrukturen. Borrningen genomborrade 27 Penedo-sandstenslager och nådde den 3 oktober 2019 ett totalt djup om 3 728 meter. Två konventionella borrhärnor och 40 sidoväggskärnor erhöles under borrhärningsfasen som underlag för ytterligare fältutbyggnadsplanering. Borrningen demobiliserades och en mindre, specialiserad "workover"-rigg togs in för att utföra stimulerings- och testningsarbete. Som en följd av försvagningen av oljepriset under mars 2020 beslutades det att temporärt avbryta testning av brunnen i syfte att omfördela likvida medel inom Bolaget. Testningsarbetet kommer att återupptas så snart oljemarknaden åter stabiliserats.

En studie av horisontella sidoborringen TTG-2 (107D)

TTG-2 (107D, eller 7-TTG-2HPA-SES), också kallad den horisontella sidoborringen 107D, var Mahas första nya borrning på Tartaruga. Den var utformad som en horisontell sidoborrning från Petrobras ursprungliga borrning 107D (1-SES-107D) som 1994 påträffade Tartarugafyndigheten i det mycket produktiva Krita-sandstenslagret Penedo 1 (P1). 107D hade totalt producerat närmare 689 000 fat oljeekvivalenter från P1 och närmade sig slutet på sitt produktiva liv. Brunnen var också belägen nära toppen på P1-strukturen. Allt sammantaget var 107D en perfekt kandidat för en horisontell borrning.

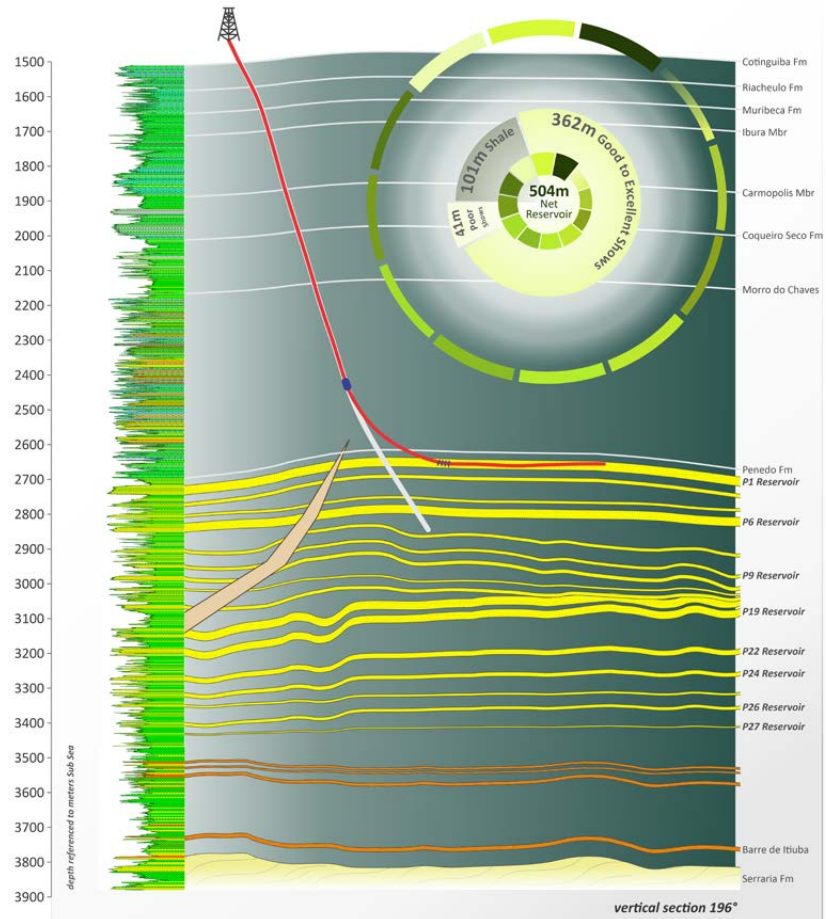
Genom att utnyttja 107Ds befintliga borrhål kunde borrning av omkring 2 950 meter överliggande berggrund undvikas. Från detta djup krävdes endast borrning av ett ca. 160 meters intervall tills målreservoaren kunde nås. Även om planen var väl genomtänkt, visade det sig att oförutsedda och oplanerade faktorer skapade betydande utmaningar för borringen och färdigställandet.

Målet att genomföra en horisontell borrning längs toppen av P1-reservoaren resulterade till slut att det första sidoborrningsförsöket fick tyvärr överges. Det andra försöket krävde ett okonventionellt slutförande genom ett 3 ½ tums rör som till slut fastnade i P1-reservoaren. Även om borringen drabbades av betydande bakslag, visade sig de positiva oljeflödes talen från P1 och den informationen som anskaffats under borringen vara mycket värdefulla.

Genom uthållighet slutförde Mahas operativa personal TTG-2, och den påföljande testningen av brunnen gav bättre resultat än väntat. TTG-2 testade under fritt flöde 650 fat olja per dag, vilket ökade till 939 fat olja per dag när en jetpump tillsattes. Med tanke på en total foder-rör färdigställd reservoarlängd om 110 meter jämfört med 504 meter total reservoarexponering, indikerar produktionsvolymerna högre reservoarkvalitet för P1 än ursprungligen förväntat. Sammanlagt innebär resultaten från borringen tillsammans med de unika operativa utmaningar som övervanns, att Mahas första sidoborrning på Tartaruga, TTG-2, till slut blev en framgång.

Operativa utmaningar

Åtminstone ur geologisk synvinkel kom den första och mest betydande utmaningen från den okarakteris-



107D produktionshålsprofil

tiskt höga vattenkänsligheten i den hydrofila Morro do Chaves-skiffern mellan "kick off"-punkten och toppen av Penedo-formationen.

Under de två mest problematiska intervallerna (24 meter från 2 972 till 2 996 meter och 12 meter från 3 030 till 3 042 meter) rasade grus konstant in i hålet, något som bara ökade i mängd när formationerna kom i kontakt med de vattenbaserade borrhälskorerna. Effekterna av det inrasade gruset förvärrades också betydligt av borrhålsgeometrin, med flera rapporter av problem med att hålet blev trångt i skiffern vid 3 030 meter. Det uppmätta djupet vid toppen av P1-reservoaren var 3 157 meter. Då radien på borringen ökade från 55° till 72° över ett 127 meters intervall så samlades betydande volymer av inrasat grus i borrhålet.

Den andra betydande utmaningen var relaterad till borrhålsplanen som krävde ett 6 1/8 tums kombinerat "build up" och produceringshål. Eftersom 107D färdigställdes med 7 tums rör, var det enda sättet att uppnå målet av en 500 m horisontal borrning att genomföra både vinkelökningen och den laterala borringen med samma borrhålsstorlek. Användningen av vattenbaserad borrhåls-

vätska i en hydrofil skifferrik miljö, kombinerat med ökad exponeringstid för borsten genom att inte isolera den vinkelbyggande sektionen med foderrör, resulterade oundvikligen i att borrkronan fastnade i båda sidoborringarna.

Den övergripande läxan från TTG-2 var att bormiljön vid Tartaruga kräver oljebaserad borrhålsdesign. Framtida horisontella brunnar på Tartaruga kommer följaktligen att utformas med detta i åtanke.

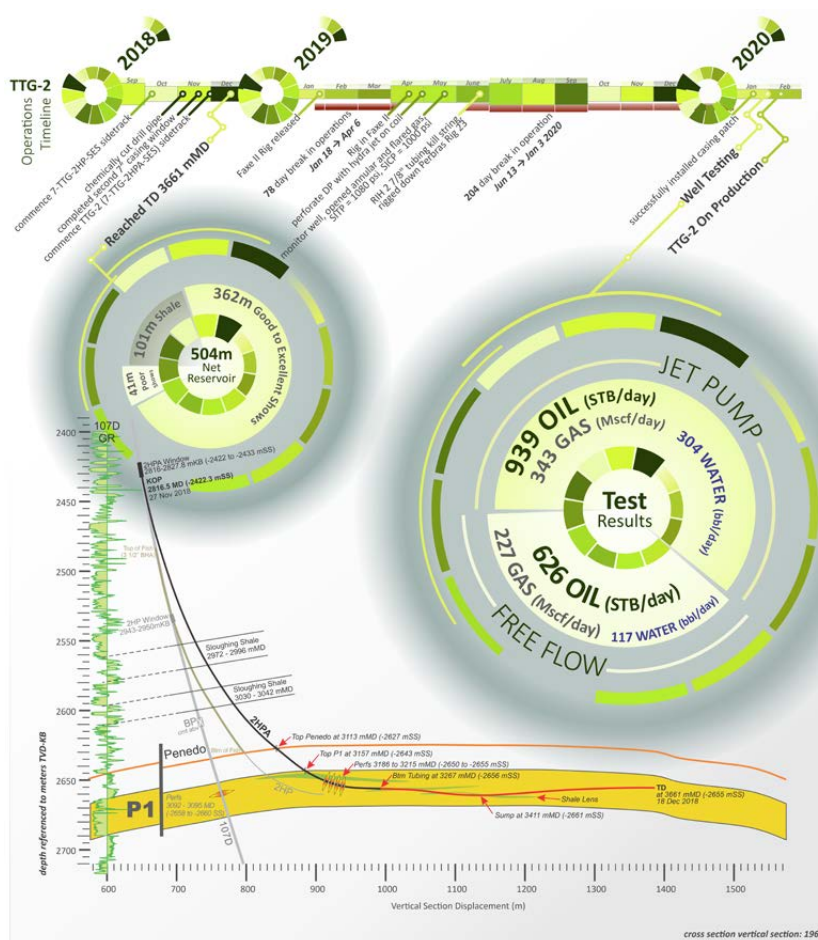
Borringarbetet

Den första sidoborringen TTG-2 (7-TTG-2HP-SES) lämnade moderbrunnen 107D genom ett 7 tums foderrör och ett 6 1/8 tums borrades sedan från 2 950 meter till 3 208 meter, varvid målreservoaren P1 påträffades vid 3 112 meters djup. Borringen omfattades av att mängder av vattenkänsligt skiffer trängde in i hålet. Femton dagar efter att sidoborringen inleddes så föll hålet ihop och borsten fastnade på 3 090 meters djup. Försök att frigöra borsten misslyckades, varefter första sidohålet pluggades och övergavs.

Efter att först sidohålet övergetts öppnades ett nytt hål i foderröret från 2 816 till 2 828 meter. Den andra sidoborringen på TTG-2 (7-TTG-2HPA-SES) inleddes därefter och nådde 22 dagar senare ett totalt djup om 3 661 meter. Från toppen av P1 (3 157 meter) genomborrades reservoaren totalt 504 meter varav 403 meter borrades i utmärkt sandsten, och 362 meter visade goda till utmärkta oljeindikationer. Med hänsyn till den höga nettoandelen av producerbar oljereservoar (80 procent) var placeringen av brunnen i P1 mycket framgångsrik.

Under arbetet med att rensa borrhålet för installation av produktionsfoderrör ökade omfattningen av skifferintrång i borrhålet, vilket ledde till större problem av förträngning i hålet. I ett försök att hålla tillbaka skifferet ökades den redan höga densiteten på borrhåtskan ytterligare. Även om den högre densiteten tillfälligt hjälpte att motverka ras, visade det sig i längden otillräckligt. Femton dagar efter att borringen nått botten rasade hålet åter igen ihop.

Brunnen förbereddes temporärt för att tillåta framtida återinträde och säkerställdes. När den borttagningsbara pluggen trycktestades påträffades kommunikation mellan 7 tums och 9 5/8 tums foderrören i moderhålet 107D,

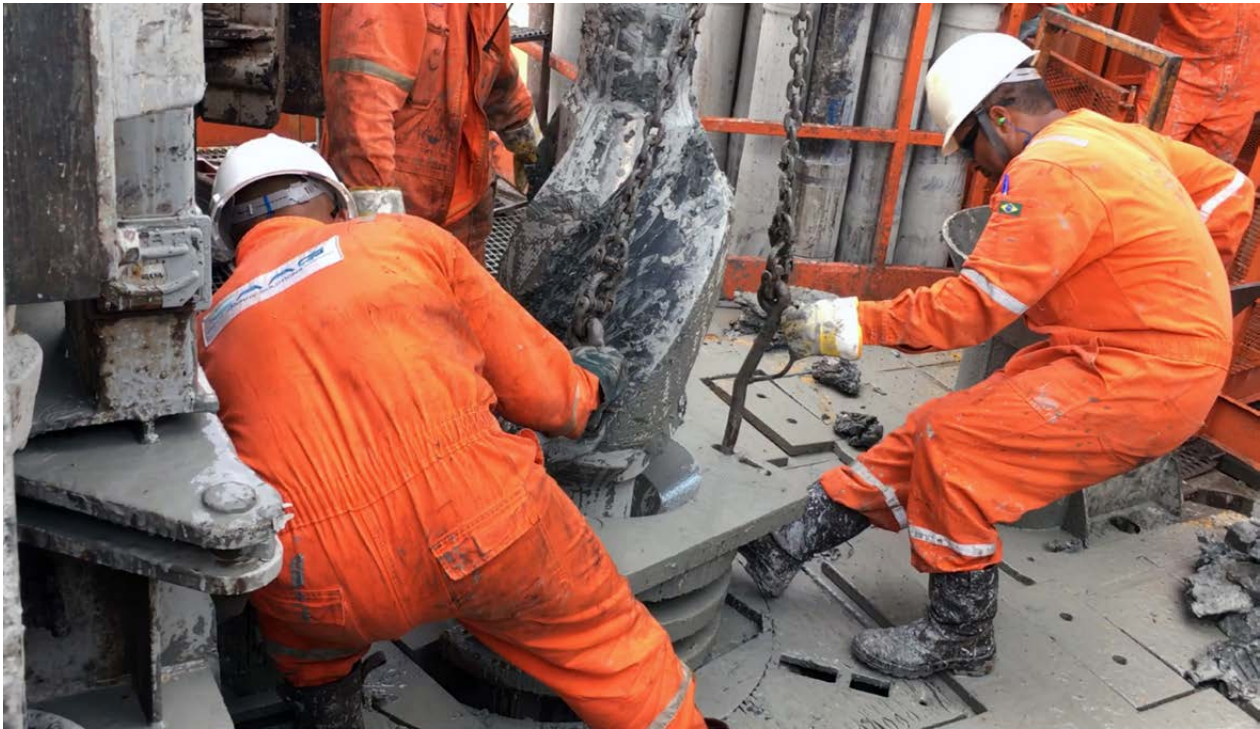


107D produktionshål i meter

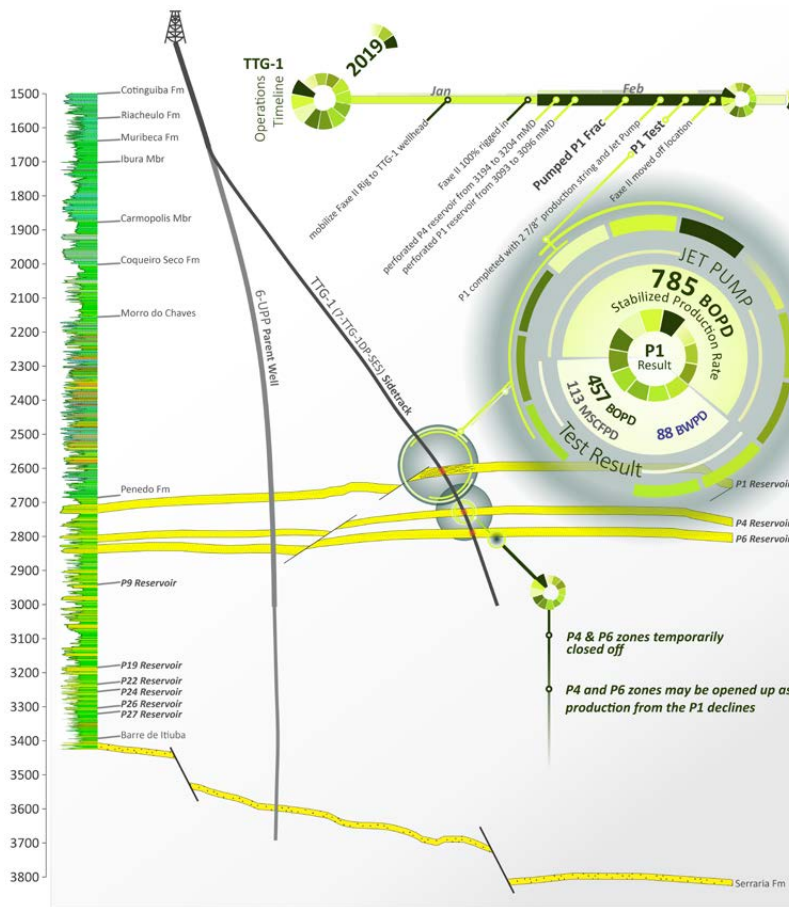
vilket ytterligare begränsade alternativen för färdigställande av brunnen. Mot bakgrund av situationen och den mängd arbete som krävdes för att framgångsrikt färdigställa brunnen, fattades beslutet att genomföra färdigställandet stegvis. Därigenom friades utrymme och resurser upp för mer kritiska arbeten på Tartaruga.

Följaktligen togs ett tre månader långt avbrott och fokus flyttades till att slutföra systerbrunnen TTG-1 för att återuppta produktionen på fältet samt att beställa specialverktyg för att tätta hålet mellan foderrören. När arbetet på TTG-2 sedan återupptogs, lyckades pluggen tas bort och en 29 meters intervall perforerades i reservoaren från 3 186 till 3 215 meter.

Arbetet avbröts åter för att ge plats åt borringen av brunnen TTG-3 (Maha-1). När verksamheten på 107D återupptogs i januari 2020 ersattes först 7 tums foderröret, vilket löste kommunikationsproblemet med 9 5/8 tums foderröret. Ett 2 7/8 tums produktionsrör installerades, varefter testningsarbetet kunde inledas. Omkring tre veckor senare påbörjades permanent produktion från TTG-2 med hjälp av ett jetpumpsystem.



TTG-1 stimulering och renovering



TTG-1 testresultat

Arbetsprogrammet att färdigställa brunnen TTG-1 (7TTG) med större rördimensioner och en dedikerad jetpump var ursprungligen planerat till mitten av 2018, men ett 3 ½ tums rör som fastnat i hålet förhindrade slutförandet av arbetet på grund av vinschbegränsningar på borrhjulen. En större rigg användes för borrarbetet på TTG-2 (107D) och efter att det arbetet var klart flyttades riggen till TTG-1 (7TTG) där arbetet med att lösgöra det fastnade röret slutfördes under 2019. I arbetsprogrammet ingick ytterligare perforeringar av sandstenslagren P4 och P1 tillsammans med dedikerad hydraulisk stimulering på P1-zonen. P1-zonen färdigställdes i början av 2019 med en 2 7/8 tums dedikerad jetpump och sattes i produktion omedelbart. Påföljande arbete inklusive pumpoptimering har resulterat i ett stabiliserat produktionsflöde om 785 fat olja per dag brutto enbart från P1-zonen. Produktion från P6-zonen innan TTG-1 stängdes ned för stimulering och renovering i januari 2019 uppgick till 191 fat olja per dag brutto.

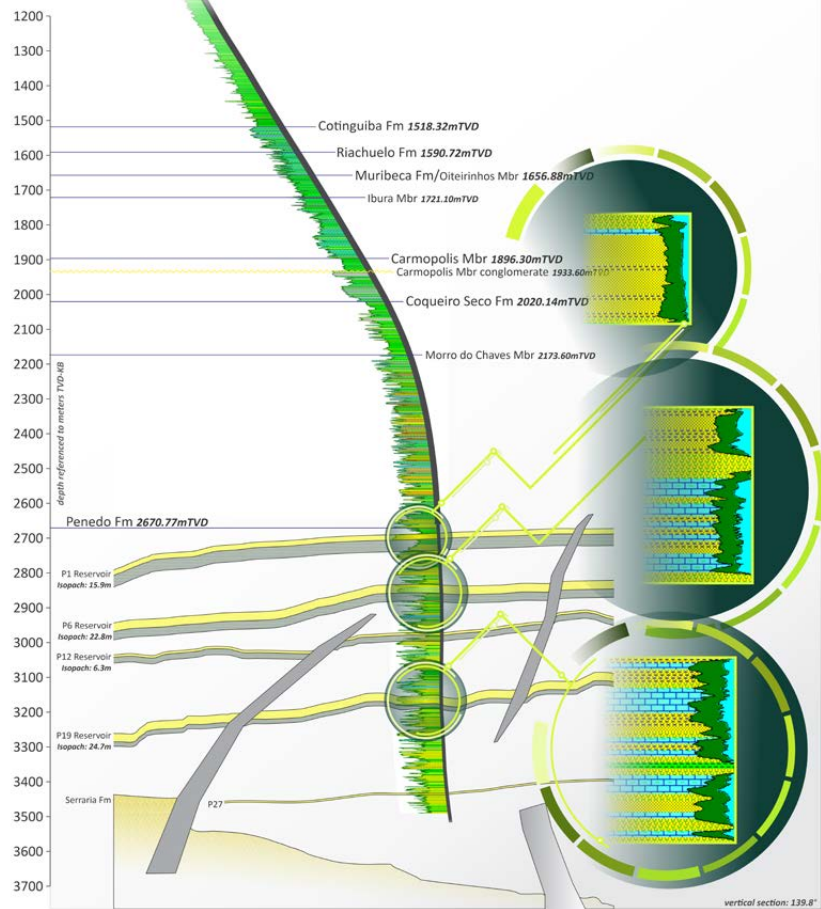
Både den nyligen perforerade zonen P4 och den tidigare producerande zonen P6 är tillfälligt nedstängda. Innan P6 stängdes i januari 2018 producerade zonen 191 fat olja per dag, 0,6 fat vatten per dag och 92 tusen kubikfot gas per dag. Dessa två zoner kan öppnas igen när produktionen från P1 minskar.

TTG-3 (7-TTG-3D-SES avgränsningsborrning (Maha-1))

Under 2019 borrade Bolaget en ny brunn TTG-3 (7-TTG-3D) vid Tartaruga. Målet för borrningen var att ytterligare testa tidigare utvärderade sandstenszoner i Penedo-reservoaren. Penedosandstenen består av upp till 27 sandstenszoner vilka alla har penetrerats och loggats vid tidigare borrningar. Alla indikationer tyder på att zonerna innehåller olja men endast fyra zoner har tidigare testats för att bekräfta oljeförekomst. Vid test indikerade alla fyra zonerna förekomst av olja i varierande volymer.

Den 3 oktober 2019 nådde TTG-3 (7-TTG-3D-SES) ett totalt djup om 3 728 meter efter att ha genomborrat 27 Penedo-sandstenslager. Ett omfattande loggningsprogram av hålet genomfördes och 40 sidoväggs kärnor erhöles. Tjockleken på Penedosandstenen uppmättes till 420 meter och preliminära analyser av elektriska loggar indikerade en total producerbar reservoartjocklek om 72 meter. Förutom sidoväggs kärnorna erhöles också två kompletta borrkärnor (97 procent respektive 100 procent återhämtning) i zonerna P1 och P6.

Ett 7 tums foderrör installerades ned till 3 728 meter varefter borrhjogen demobiliserades och ersattes av en mindre specialiserad workover-rigg som inledde det planerade stimulerings- och testningsprogrammet i början av januari 2020. Tidigare ej testade Penedo-zoner kommer att testas för att fastställa reservoarens vätskeinhåll och produktivitet. Efter att testningsprogrammet är slutfört kommer TTG-3 (7-TTG-3D-SES) att



Maha-1 utvärderingsbrunn

ställas om till produktion. Som en följd av en brutal nedgång på oljeprismarknaden beslutades i mars 2020 att senarelägga testning av brunnen i syfte att omfördela likvida medel inom Bolaget. Testningsarbetet kommer att återupptas så snart oljemarknaden åter stabiliserats.

TTG-3 (7-TTG-3D-SES) är först och främst en utvärderingsbrunn i syfte

att erhålla viktig information som underlag för fältutvecklingsplanen för Tartaruga. Chapman Petroleum Engineering Ltd., Bolagets oberoende reservkonsult, beräknar att Tartarugafältet innehåller 32,277 miljoner fat bevisade, sannolika och möjliga (3P) reserver netto för Mahas licensandel.

Produktionsanläggning

Den befintliga produktionsanläggningen vid Tartaruga har en kapacitet om 500–800 fat olja per dag. Lagringskapaciteten är begränsad till 1 350 fat olja. Oljeproduktionen påverkas för närvarande något av begränsningarna av fackling ("flare") av associerad gas.

Eftersom anläggningen inte är uppkopplad till någon pipeline transporteras råoljan via tankbilar.

Bolaget har långt gångna planer på att öka den nuvarande kapaciteten i produktionsanläggningen vid Tartarugafältet till 2 500 fat olja per dag, för att kunna utnyttja den totala produktiviteten från de tre brunnarna och underlätta insamling av information för fältutbyggnadsplanen. I slutet av 2019 mobiliserade Gas-to-Wire

(GTW) fyra generatorer för att hantera den associerade gasen vid Tartaruga. Ytterligare generatorer mobiliseras i takt med att fältets produktion ökar. Denna kort- och medellångsiktiga expansion av anläggningen görs i syfte att maximera fältets produktion under tiden Bolaget slutför fältutbyggnadsplanen.

Fältutvecklingsplanen kommer att presenteras för brasilianska myndigheter i syfte att säkra en förlängning av oljeproduktionslicensen som för närvarande löper ut i augusti 2025.

Skattemässiga villkor

För Tartarugablocket gäller en royaltyskyldighet på 9,7 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till berörda markägare. En "overriding royalty" på 10 procent ska beta-



las till partnern; Petrobras. Enligt det ursprungliga avtalet med Petrobras är Bolaget skyldigt att täcka Petrobras (25 procent) kapitalandel av alla framtida brunnar, men har rätt att återvinna 100 % av dessa kostnader från framtida produktion tills andelen är återbetald.

Den lagstadgade skattesatsen för bolagsvinster är 34 procent. Bolaget har emellertid erhållit en reduktion av skattesatsen om 18,75 procent fram till år 2029, med möjlighet till förlängning. Den effektiva skattesatsen, netto, uppgår därigenom till 15,25 procent. Bolagsskatt ska betalas på ett bolags årliga "upstream"-vinst efter avdrag för tidigare års förluster om upp till 30 procent av beskattningsbar inkomst.

Försäljning av råolja

Olja från Tartarugafältet transporteras med tankbil till en oljeterminal i Aracaju, ca 65 km från Tartaruga-anläggningen. För närvarande finns inga begränsningar på försäljningsvolymerna vid terminalen. Det erhållna priset på Tartarugaoljan följer priset på Brentolja plus en liten kvalitetspremie. Hanterings- och utskleppningsavgifter räknas av från försäljningspriset. Betalning sker månatligen i efterskott.

Försäljning av naturgas

Från och med 2020 har Bolaget ingått ett gasförsäljningsavtal med GTW, enligt vilket Bolaget säljer den associerade gasen och GTW omvandlar gasen till elektricitet i gasdrivna elgeneratorer. Bolaget erhåller ersättning för gasen baserad på elpriset.

Beskrivning av tillgången

Oljefältet Tartaruga är beläget inom sedimentbassängen Sergipe i nordöstra Brasilien. Bolaget äger 75 procent av Tartarugaoljefältet och återstående 25 procent ägs av det statliga oljebolaget Petrobras. Tartarugaoljefältet ligger på den nordliga delen av det 13 201 acres (53,4 km²) stora Tartarugalicensen och producerar olja med 41° API kvalitet från två skilda brunnar som är borrade in i Penedoformationen från tidig Kritaepok. Tartarugaoljefältet har totalt producerat 1,217 miljoner fat olja fram till 31 december 2019.

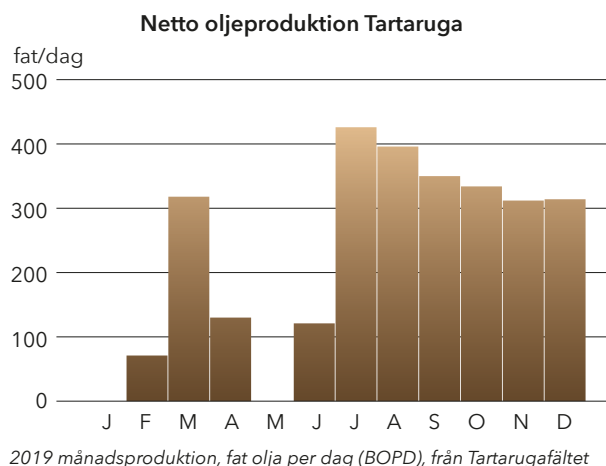
Lättoljefältet Tartaruga producerar för närvarande från Penedosandstensreservoaren. Netto reservoartjocklek har av Rincon Energy LLC, ett oberoende geologiskt och geofysiskt konsultföretag baserat i Kalifornien, USA, beräknats till att överstiga 80 meter. Penedosandstenen består av 27 separat staplade sandstensreservoarer vilka alla har goda

indikationer av att innehålla olja. Hittills har endast två av dessa 27 staplade reservoarer satts i produktion (Penedo 1 och Penedo 6).

En djupare, regionalt producerande sandsten (känd som Serraria) har också kartlagts men reservoarinhållet är för närvarande osäkert. För det fall Serraria skulle innehålla olja uppgår en tidigare tredjepartsuppskattning av OOIP (Oil Initially In Place) till mellan 6 och 236 miljoner fat olja beroende på fällans storlek.

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

På grund av Tartarugastrukturens stora potential och den relativt begränsade mängd tillgänglig borrhålsdata för fältet krävs ytterligare borrhningar för att bättre förstå och kartlägga fältet. Bolaget genomförde därför sin första utvärderingsborrning på strukturen under 2019. Borrningen TTG-3(7-TTG-3D-SES) genomborrade alla 27 Penedosandstenszonerna i en annan del av reservoaren än de befintliga, producerande brunnarna (TTG-1 och TTG-2). Betydande information erhöles under denna borrning, inklusive borrkärnor, sidoväggskärnor och specialiserade elektriska loggar. Testning av tidigare otestade sandstenslager pågår. Resultaten från denna borrning kommer att avgöra var framtida borrhningar ska genomföras.





USA

LAK Ranch – tungoljetillgång

Maha äger tungoljefältet LAK Ranch till 99 procent och är operatör. LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den gamla och produktiva "Powder River Basin", som har producerat flera miljarder fat olja, i Wyoming, USA.

Densiteten på råoljan från LAK Ranch är 19° API. Sedan Maha förvärvade fältet 2013 har Bolaget utvärderat olika utvinningsmetoder och arbetar för närvarande i stadier mot en full fältutbyggnad med en varmvatteninjiceringslösning. Ett flertal olika lösningar har prövats sedan fältet påträffades på 1960-talet, inklusive cyklisk ånga, SAGD (Steam Assisted Gravity Drainage) och injicering av lösningsmedel. Maha har fastställt utifrån borresultat, analys av borkärnor, datorstödd modellering, borkärnstester och fältpilotförsök att traditionell "water flood"-teknik med varmt vatten, i stället för ånga, ger det bästa ekonomiska resultatet. Per den 31 december 2019 anses LAK Ranch-tillgången fortfarande vara i förproduktionsstadiet och genomgår för närvarande avgränsnings- och förutbyggnadsarbete. Royalties och netto rörelsekostnader sedan verksamheten inleddes har därför aktiverats som del av prospekterings- och utvärderingskostnader (bokförs som kapitalkostnader).

Utbyggnadsplanens fas 3

Under andra halvan av 2018 slutförde Bolaget fas 3 av den föreslagna utbyggnadsplanen för fältet. Ett uppehåll gjordes i fas 3 under 2016 och 2017 på grund av låga råvarupriser.

Totalt åtta borrhningar genomfördes under hösten 2018 (inklusive två horisontella produktionsbrunnar och sex injiceringsbrunnar). Varmvatteninjicering och kontroll av utbyggnadsplanens fas 3 påbörjades i maj 2019. De inle-

dande resultaten från vatteninjiceringen är något under förväntan och Bolaget har beslutat skjuta upp den fortsatta verksamheten på LAK Ranch i väntan på att oljemarknaden återhämtas.

Tekniskt arbete som färdigstälts under 2015 och 2016 har legat till grund för hela fältets utvecklingsplan. Utvecklingsplanen överväger att hetvatteninjektion (istället för ånga) spelar en mer betydande roll än som ursprungligen förväntats. Den tillkommande kostnaden för hetvatteninjektionskällor täcks väl av uteblivet behov av ånga. En studie genomförd av RPS Knowledge Reservoir i 2014 uppskattar mängden olja på plats i reservoaren (Best Estimate of Original Oil in Place – OOIP) till 62 miljoner fat. Vid slutet av 2019 har totalt cirka 154 000 fat olja producerats från LAK Ranch-fältet.

Skattemässiga villkor

Bolaget äger LAK Ranch-fältet till 99 procent och är fältets operatör. Ägaren av de resterande 1 procenten av LAK Ranch 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 royaltyinnehavare. På produktionen betalas en försäljningsskatt om 12,97 procent till delstaten Wyoming och 14,06 procent i så kallade "freehold"-royalties fram till 2019 varefter denna royalty kommer öka för vissa områden inom fältet till maximalt 17,4 procent. Under 2019 uppgick minimibeloppet för "freehold"-royalties till 120 kUSD per år. Maha (US) Inc betalar en fast bolagsskatt om 21 procent. Det finns inga delstatliga skatter i Wyoming. LAK Ranch innehas av Maha på obestämd tid, så länge som minimibeloppet för årlig royalty betalas.

Försäljning av råolja

Råolja från LAK Ranch transporteras med tankbil till ett närliggande raffinaderi i Newcastle, Wyoming. Betalning sker månadsvis i efterskott. Under 2019 genererade Bolaget intäkter om 309 kUSD från en genomsnittlig försäljningsvolym om 25 fat olja per dag jämfört med intäkter om 506 kUSD under 2018 från en genomsnittlig försäljningsvolym om 31 fat olja per dag. Under 2019 producerades totalt 9 154 fat olja från LAK Ranch-fältet (2018: 10 068 fat), netto för Maha. Det genomsnittliga erhållna priset uppgick till 49,04 USD per fat (2018: 58,02 USD per fat). Oljan såldes med avdrag om 7,50 USD per fat mot WTI, vilket inkluderar kostnader för transporter.

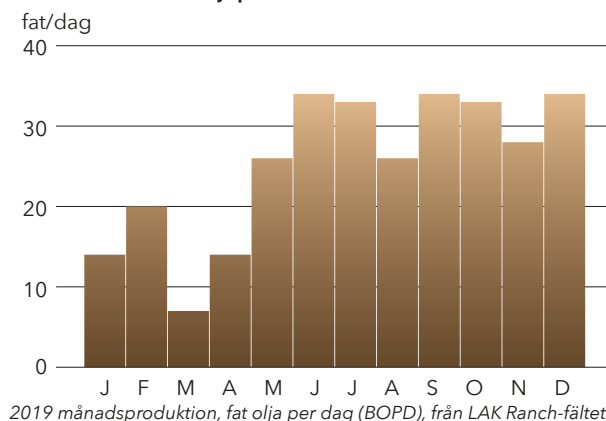
Beskrivning av tillgången

Tungoljefältet LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den produktiva "Powder River Basin" i Wyoming, USA.

LAK Ranch-fältets bruttoarea uppgår till 6 475 acres och producerar olja som håller API 19° från sju 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 Knowledge Reservoir i Houston, Texas, USA, vad gäller reservuppskattningar, konstruerade en statisk geologisk modell med användning av Petrel-mjukvara som beräknade den bästa uppskattningen av OOIP (Original Oil In Place) till 62 miljoner fat vid utgången av 2014. Petrels statiska 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 permeabilitet. Till följd av det arbete som avslutades år 2014 fortsatte arbetet med produktionsoptimering under 2015 vilket utmynnade i en reviderad utvecklingsplan baserad på historiska 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 reservoarsimuleringsmjukvaran CMG STARS som förutsäger flytande rörelser genom Petrels statiska geologiska modell. Utvinningsfaktorn definieras som andelen producerbar olja jämfört med den ursprungliga mängden olja. Faktorer som påverkar utvinningsfaktorn inkluderar reservoar- och vätskeegenskaper (såsom porositet, permeabilitet, tryck, viskositet, temperatur och mättnad).

Netto oljeproduktion LAK Ranch



Reserver och resurser

Reviderade reserver (per 31 december 2019)

Fält	Bevisade	Olja (miljoner fat)		Totalt
		Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch	0,111	8,704	5,424	14,239
Tartaruga	4,966	8,234	19,077	32,277
Tie	4,896	12,839	3,477	21,212
Totalt	9,973	29,777	27,978	67,728
Bevisade (P)				9,973
Bevisade och sannolika (2P)				39,750
Bevisade, sannolika och möjliga (3P)				67,728

Fält	Bevisade	Gas (miljoner kubikfot)		Totalt
		Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch				
Tartaruga				
Tie	3 280	9 218	2 496	14 994
Totalt	3 280	9 218	2 496	14 994
Bevisade (P)				3 280
Bevisade och sannolika (2P)				12 498
Bevisade, sannolika och möjliga (3P)				14 998

Fält	Bevisade	Fat oljeekvivalenter (miljoner BOE)		Totalt
		Sannolika	Möjliga	
LAK Ranch	0,111	8,704	5,424	14,239
Tartaruga	4,966	8,234	19,077	32,277
Tie	5,467	14,443	3,912	23,822
Totalt	10,544	31,381	28,413	70,338
Bevisade (P)				10,544
Bevisade och sannolika (2P)				41,925
Bevisade, sannolika och möjliga (3P)				70,338

Klassificering av reserver och resurser

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

Uppskattningarna av Mahas råoljereserver är baserade på de Kanadensiska standarder som anges i "The Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook (COGEH)" framtagen av Association of Professional Engineers and Geoscientists of Alberta (APEGA). Mahas olje- och gasreserver är värderade av Chapman Petroleum Engineering, Ltd., ett oberoende revisions- och konsultföretag för olje- och gasreserver. 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 outvecklade 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.
- Outvecklade 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 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 volymreserver

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, geologiska data, geofysiska 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 än bevisade reserver att vara utvinningsbara. Det är lika sannolikt att de reserver som utvinns kommer vara lika med eller högre än 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 lika med eller 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 reservestimat 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 klagöranden avseende sannolikhetsnivåerna för reservestimering och effekterna av sammanslagningar följer av COGE-Handboken.

Marknadsöversikt

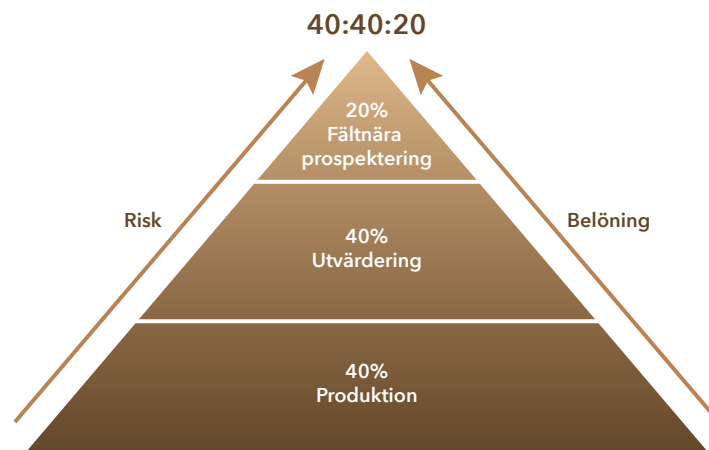
Maha Energy AB bedriver verksamhet inom prospektering, utbyggnad och produktion av olja och naturgas. Bolaget är specialiserat på utvinning av kvarvarande olja och gas från befintliga, tidigare påträffade och producerande olje- och gasfynd. Fokus ligger på moderna förbättrade utvinnings-tekniker genom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

Olje- och gasindustrin kan delas upp i tre segment: upstream (uppströms), midstream (mellanströms) 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.

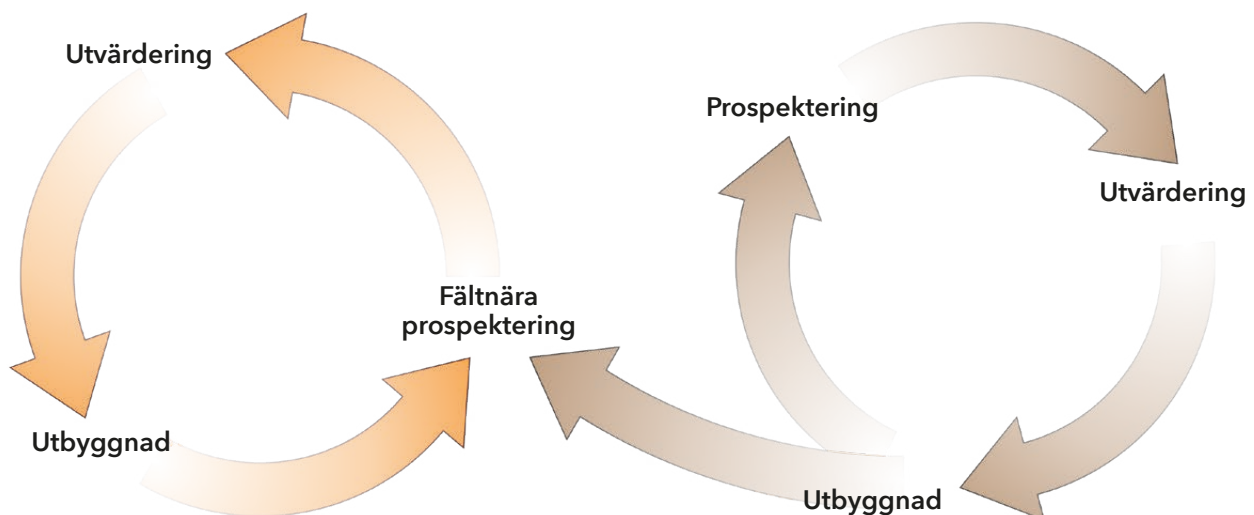
Upstreamsegmentet kan i sin tur delas in i tre faser: prospektering, utvärdering samt utbyggnad och produktion. Prospekteringsfasen anses som den mest riskfyllda, men är en nödvändig del för att verksamheten ska växa organiskt – genom 'borrkronan'. De senare faserna avser utvinningen av den påträffade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



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.



Den globala energimarknaden

Den globala energiförbrukningen drivs av världens befolkningsgrad, 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. 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 (tillsammans 'fossila bränslen') står för närmare 81 procent av världens energiproduktion¹, och 2019 uppgick den globala oljekonsumtionen i genomsnitt till cirka 100,7 miljoner fat per dag². Oljekonsumtionen har ökat konsekvent under de senaste decennierna och ökade globalt med 77 procent från 1984 till 2019. Den globala tillväxten uppgår till i genomsnitt 1,67 procent på årsbasis sedan 1984. 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 65 procent av den globala konsumtionen 2019.³ Transporter förväntas förbli en viktig källa för konsumtionstillväxten där flygbränsle och tunga transporter svarar för den största delen av tillväxten. Bränslesnålare passagerarbilar innebär att bensin till bilar endast förväntas växa med omkring 1 procent under de kommande fem åren. Flygbränsle svarar för den näst största tillväxten inom efterfrågan av olja globalt, efter petrokemiska produkter.⁴

Oljeproduktion och reserver

Olja finns och produceras i stora volymer på de sex av de sju världsdelarna. Oljeproduktion sker på alla större befolkade kontinenter och år 2019 uppskattades den globala genomsnittsproduktionen till 100,6 miljoner fat per dag.⁴ Från 2008 till 2019 ökade produktionen med i genomsnitt 1,3 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 5,0 miljoner fat per dag under 2008 till 12,2 miljoner fat per dag under 2019.⁵

Omkring 100 länder producerar råolja. Under 2019 kom 53 procent av världens råoljeproduktion från fem länder: USA (19 procent), Saudiarabien (12 procent), Ryssland (11 procent), Kanada (6 procent) och Kina (5 procent).⁶ (Produktionssiffrorna inkluderar inhemsk produktion av råolja, gasol, kondensat, biobränslen och raffineringstvinst.)

Nästan hälften av totala bevisade reserver i världen härstammar från Mellanöstern, främst Saudiarabien, Iran, Irak, Kuwait och Förenade Arabemiraten. Vid slutet av 2019 fanns 62 procent av världens bevisade reserver i Venezuela, Saudiarabien, Kanada, Iran och Irak.⁷

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 1986 bestäms oljepriset av den fria marknaden. Mellan 1986, då modern oljehandel inleddes, och 1998 höll sig oljepriserna stadigt omkring 18 USD per fat, förutom en prisrusning under det första Guldkriget 1991. Med början på sommaren 1998 föll oljepriset med nästan 50 procent över en tolv månaders period på grund av svag global efterfrågan. 2000 började Kinas efterfrågan på olja växa i takt med ekonomin, tillsammans med utbudsminskningar efter oljeshocken 1998. Under åren 2001–2008 ökade oljepriserna stadigt från 18 USD per fat till mer än 148 USD per fat i juli 2008. Bostadskrisen 2008 utlöste ett kraftigt oljeprisfall som en reaktion på oro över inbromsande ekonomisk tillväxt i världen. Oljeprisraschen 2008 var troligen mer en överreaktion på marknaden än ett resultat av verklig utbuds-/efterfrågebalans, då oljepriserna under 2010 började klättra tillbaka mot prisnivåerna från 2006/07 och nådde en platå på omkring 110 USD per fat sommaren 2014.

I september 2014 föll oljepriserna åter drastiskt. Denna nedgång visade sig vara utan jämförelse i modern tid. Aldrig har oljepriserna sedan modern oljehandel startade 1986 fallit så kraftigt och stannat på en så låg nivå så länge. Kraschen 2014 var ett resultat av ett överutbud av olja, främst på grund av introduktionen av amerikansk skifferolja på marknaden 2009/10. USA:s produktion växte från endast 5 miljoner fat per dag till nära 9 miljoner fat per dag på mindre än fyra år – en häpnadsväckande ökning. Trots att USA konsumerar omkring 19 miljoner fat olja per dag, innebar dessa 4 miljoner fat en importminskning med 4 miljoner fat från Venezuela, Mexiko och andra länder. Dessa 4

1. "2019 World Energy Outlook", International Energy Agency

2. "Short Term Energy Outlook March 2020", Energy Information Agency

3. Canadian Association of Petroleum Producers (CAPP)

4. "Short Term Energy Outlook March 2020", Energy Information Agency

5. "Petroleum and other liquids Data" Energy Information Agency (mars 2020)

6. "The 10 largest oil producers and share of total world oil production in 2019", Energy Information Agency (mars 2020)

7. BP Statistical Review of World Energy 2019, 68:e utgåvan

miljoner fat behövde hitta nya kunder. Volymerna från de amerikanska skifferoljeproducenterna var helt enkelt för mycket och tippade balansen mellan utbud och efterfrågan.

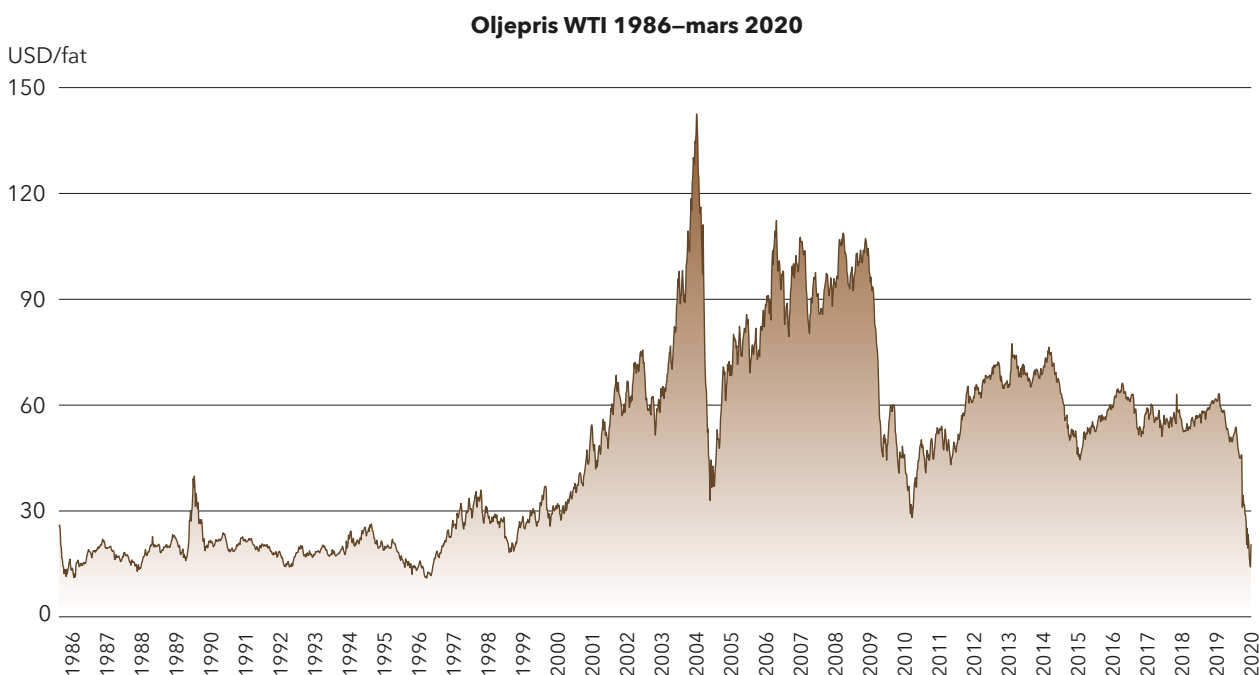
Oljepriserna fortsatte falla tills den 12 februari 2016, när WTI-priset nådde 26 USD per fat – en nivå som inte setts sedan november 1999 (bortsett från prisfallet 2008). Även om oljeindustrin var långsam att inse allvaret i nedgången följde ett massuttag av personal och utrustning från världens oljefält. Antalet aktiva borrhigar (enligt Baker Hughes Rig Count) nådde en botten på under 500 rigger i Nordamerika, ett antal som inte setts sedan 1998. Oljepriserna var fortsatt nedtryckta under 2015, 2016 och större delen av 2017. Under andra halvåret 2017 började marknaden repa sig och oljepriset passerade nivån 60 USD per fat under de sista månaderna 2017 och början av 2018. Under 2018 stabiliserades priset på råolja, följt av en brant ökning mot slutet av det tredje kvartalet 2018 när oljepriset tillfälligt nådde strax över 84 USD per fat. Vid slutet av 2018 föll priset kraftigt till omkring 50 USD per fat, främst som ett resultat av att USA tillät ett sexmånaders uppskov av oljesanktionerna mot Iran. Det genomsnittliga priset på Brentolja under 2018 var 71,34 USD per fat. Under början av 2019 återhämtade sig oljepriset och höll under det första kvartalet 2019 en nivå omkring 65 USD per fat. Under året

var oljepriset fortsatt stabilt, med ett genomsnittligt pris på 64,28 USD per fat Brentolja.

Som förutspåddes 2017, passerade oljekonsumtionen 100 miljoner fat olja per dag under 2018. Konsumtionsökningen har legat ganska stadigt mellan 1,3–1,5 procent per år sedan 1980 och det finns för närvarande inga tecken som tyder på att tillväxten ska avstanna eller vända ned. Lägg till detta att världens olja minskar, med undantag för USA:s skifferolja. Den globala oljeproduktionen minskar i genomsnitt med 4–5 procent per år, vilket innebär att oljeindustrin varje år måste ersätta 6 procent av årsproduktionen för att hålla jämna steg med efterfrågan.

Oljepriset är starkt beroende av nuvarande och förväntade framtida utbud och efterfrågan på olja och påverkas som sådan av globala makroekonomiska förhållanden och kan uppleva stora fluktuationer på grundval av ekonomiska indikatorer, ekonomiska händelser och geopolitiska händelser. Historiskt sett har oljepriset också påverkats starkt av organisations- och nationell politik, framför allt genom bildandet av OPEC och efterföljande produktionspolicyer som organisationen meddelat.

Diagrammet nedan visar WTI-råoljeprisets utveckling från 1986 till mars 2020.



Styrelse och ledande befattningshavare

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. Styrelsens sammansättning har inte ändrats sedan Bolagets årsstämma i Stockholm den 23 maj 2019.



Nick Walker

Jonas Lindvall

Harald Pousette

Anders Ehrenblad

Jonas Lindvall

Jonas Lindvall är en erfaren ledande befattningshavare med 28 års internationell erfarenhet från olje- och gasindustrins upstreamsegment i Europa, Nordamerika, Afrika och Asien. Jonas inledde sin karriär hos Lundin Oil under bolagets tidiga tillväxtskede. Efter sex år hos Shell och Talisman Energy anslöt sig Jonas till, och bidrog till framgången för, Tethys Oil AB. Jonas har en Bachelor of Science (Petroleum Engineering) och en Masters (Energy Business) från University of Tulsa, USA. Jonas har 4 761 147 aktier i Maha.

Nick Walker

Nick Walker har en Bachelor of Science-examen (Mining Engineering) från Imperial College London, en Master of Science-examen (Computer Science) University College London samt en MBA från City University Business School i London. Han har mer än 30 års internationell erfarenhet från ledande befattningar inom olje- och gasindustrins upstreamsegment i Europa, Afrika, Asien och Nord- och Sydamerika, för bl.a. Bow Valley Energy Inc., Talisman Energy Inc., Africa Oil Corp. och Lundin Energy AB. Nick har 464 211 aktier i Maha.

Harald Pousette

Harald Pousette har en fil kand-examen i ekonomi från Uppsala Universitet. Harald är verkställande direktör vid Kvalitena Industrier AB. Under sin karriär har Harald arbetat inom finans och fastighet samt nyligen varit ekonomichef vid Kvalitena. Harald är styrelseordförande i Norrfordon Holding AB, Bil Dahl AB, Bil- och Traktorservice i Stigtomta AB, Jitech AB samt styrelseledamot i Stig Svenssons Motorverkstad AB och i bolag i Kvalitena-koncernen. Harald har 874 142 aktier samt 445 000 teckningsoptioner (TO-2) i Maha.

Anders Ehrenblad (ordförande)

Anders Ehrenblad har en Master of Science (Business Administration) från Uppsala universitet. Anders arbetar som konsult med investerings-, finans- och managementfrågor. Han har bred erfarenhet från ett antal olika privata företag, bland annat som investeringsansvarig och partner vid Graviton AB och som styrelseledamot i RF Coverage AB, AB PiaCare och Maven Wireless AB. Anders har 779 607 aktier i Maha.

Ledande befattningshavare

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

Alan Johnson – Vice President Operations

Alan Johnson har en B Eng (First class honours) från Heriot Watt University i Skottland. Alan har varit ledande befattningshavare inom olje- och gasindustrin i Europa, Afrika, Nord- och Sydamerika och Australien i mer än 25 år. Han har erfarenhet från ett antal tekniska och ledande befattningar inom områden som borrning, produktion, reservoarer, reserver, företagsplanering och kapitalförvaltning. Alan inledde sin oljekarriär hos Shell International i holländska Nordsjön. Han har därefter innehaft befattningar med stigande ansvar hos Shell Canada, APF Energy, Rockyview Energy, Delphi Energy, BG Australia och Caracal Energy. Senast var Alan Vice President, Asset Management vid Gran Tierra Energy, med ansvar för bolagets tillgångsportfolio i Colombia, Brasilien och Peru. Alan är en registrerad ingenjör i Storbritannien och Alberta, Kanada.

Andres Modarelli – Ekonomichef

Andres Modarelli har Bachelor of Commerce-examen och BBA från Pontifical Catholic University of Argentina, och är auktoriserad revisor (Chartered Professional Accountant) i

Kanada och Argentina. Han har mer än 17 års erfarenhet inom finans och redovisning, inklusive internationell olje- och gaserfarenhet i Sydamerika.

Jamie McKeown – VP Exploration and Production

Jamie McKeown har en Bachelor of Science-examen i geologi från Victoria University of Wellington i Nya Zeeland 1986 och har arbetat inom olje- och gasindustrin sedan dess, med specialisering på de tekniska aspekterna av prospektering och fältutbyggnad. Han arbetade under många år för Lundin Oil i Afrika, Mellanöstern och Asien. Jamie har också arbetat för Tethys Oil i Oman och Apache Energy i Australien.

Victoria Berg – Investor Relations Chef samt tillfällig Bitr. Verkställande Direktör

Victoria Berg har en utbildning i Projektledning från Frans Schartau Yrkeshögskola i Stockholm och har studerat kommunikation på Stockholms Universitet. Över de senaste 10 åren har Victoria haft varierande roller i koordination av bland annat events och investerarrelationer. Senast var Victoria en nyckelperson inom Laika Consulting där hon assisterade noterade, bl.a. Maha, Bolag med Public och Investor Relations.



Maha Energy-aktien

Den 29 juli 2016 inleddes handeln med Maha Energy AB:s A-aktier (ticker Maha-A.ST) och teckningsoptioner (ticker Maha A TO 1) på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm.

Aktiedata

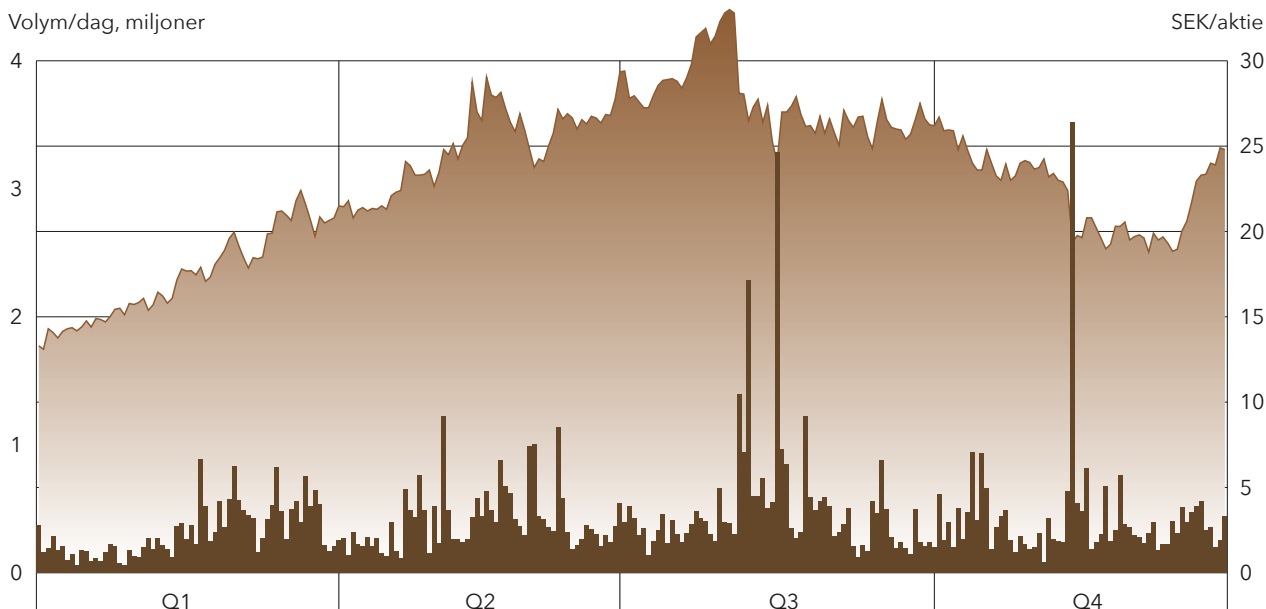
Per den 31 december 2019 fanns 100 416 868 utestående aktier i Bolaget, varav 92 456 550 A-aktier och 7 960 318 B-aktier.

Aktieägarlista per 31 december 2019

Namn	Aktieinnehav	Andel av utestående aktier, %
Kvalitena AB	21 421 660	21,3%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	6 154 871	6,1%
Karl Jonas Lindvall (Mahas verkställande direktör)	*4 761 147	4,7%
Ron Panchuk	2 934 016	2,9%
UBS Switzerland AG (kunddepåer)	2 929 224	2,9%
Ålandsbanken i ägares ställe	2 034 353	2,0%
SIX SIS AG, W8IMY	1 586 189	1,6%
Talal Saif Al Subhi	1 360 000	1,4%
BNY Mellon NA (tidigare Mellon)	1 264 753	1,3%
Nordnet	1 197 110	1,2%
Totalt, tio största aktieägarna	45 643 323	45,5%
Övriga aktieägare	54 773 545	54,5%
Totalt antal Maha A- och B-aktier	100 416 868	100%

* Inklusive 30 000 aktier utlånade till Penser Bank AB

Aktiekursutveckling 2019



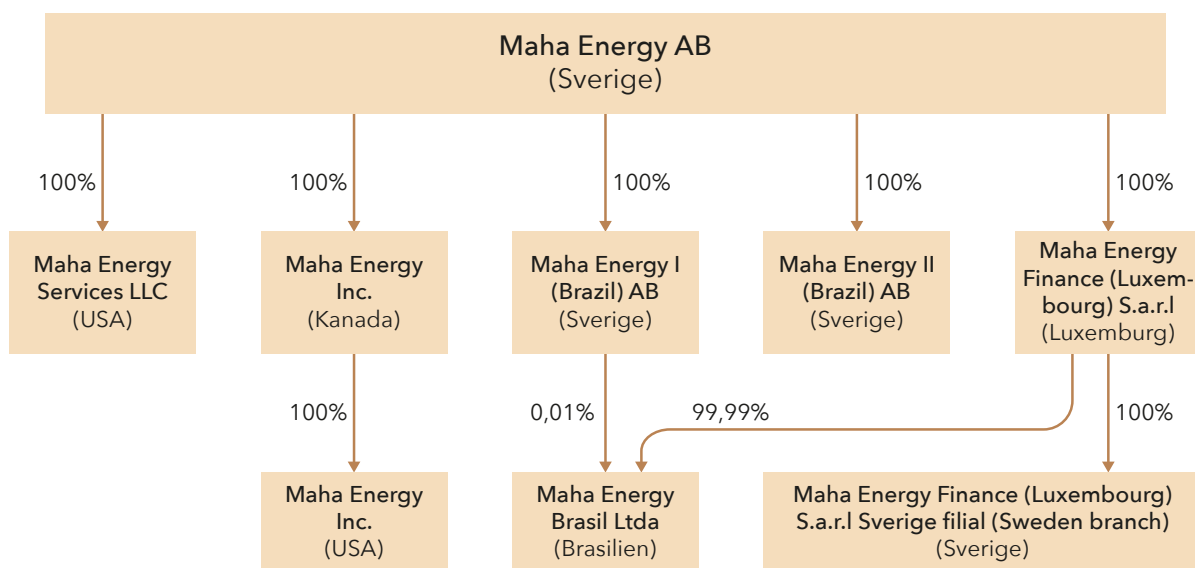
Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2019–31 december 2019 och koncernredovisning för året 1 januari 2019–31 december 2019. Denna rapport ger en översikt av Maha Energy ABs resultat och företagsledningens analys av Bolagets finansiella utveckling för året som avslutades den 31 december 2019. Årsredovisningen för koncernen har upprättats

i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Väsentliga redovisningsprinciper beskrivs i Not 2 till bokslutet. Alla belopp i koncernredovisningen är angivna i koncernens rapporteringsvaluta US-dollar (USD) om ej annat anges och alla belopp i moderbolagets årsredovisning är angivna i svenska kronor (SEK).

Koncernstruktur

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



Notera: Figuren ovan visar samtliga dotterbolag i koncernen per 31 december 2019.

Maha Energy AB är moderbolag i en koncern i vilken även ingår följande dotterbolag; Maha Energy Services LLC (org. nr: 2018-002241022, ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA) och Maha Energy Inc. (org. nr 2018256518 eller "Maha Kanada", ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada) och Maha (Kanada)s helägda dotterbolag Maha Energy U.S. Inc (org. nr 2013-000637593, ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA som även äger 99 % av LAK Ranch i USA), och Maha Energy I (Brazil) AB (org. nr 559058-0907, ett svenskt privat aktiebolag) och Maha Energy II (Brazil) AB (org. nr 559058-0899, ett svenskt privat aktiebolag) och Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L (org.nr B163089). Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L äger 99,9 % och Maha Energy I (Brazil) AB äger 0,01 % av de utgivna och utestående aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. (org.nr 11.230625/0001-66) ett Brasilianskt "Limitada" som äger 100 % av Tiefältet och block 155, 117, 118, 129, 142, 224 och 75 % i Tartarugafältet i Brasilien.

Förändringar i koncernen

Den 1 juni 2019 fusionerade Bolaget sina två brasilianska dotterbolag "UP Petroleo Brasil Ltda" och "Petro Vista

Energy Petroleo do Brasil Ltda", vilka vardera innehade ett 37,5 % ägarskap i Tartarugafältet i Brasilien, med Maha Energy Brasil Ltda. Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L äger nu 99,99 % av det fusionerade bolaget Maha Energy Brasil Ltda och Maha Energy I (Brazil) AB äger resterande 0,01 %. Maha Energy II (Brazil) AB har inga dotterbolag eller äganden efter fusionen.

Koncernräkenskaperna beskriver Mahas verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2019 och 2018.

Ekonomisk översikt

Resultat

Bolagets nettoresultat för året uppgick till en vinst om 19 654 kUSD (2018: 25 645 kUSD) motsvarande vinst per aktie om 0,20 USD (2018: 0,26 USD). Årets resultat var lägre än föregående års resultat huvudsakligen på grund av att 2018 års resultat inkluderade en återföring av avsättningar om 822 kUSD samt redovisningen av uppskjutna skattefordringar om 11 259 kUSD. Årets resultat påverkades också av lägre oljepriser vilket kompenserats med större producerade volymer av olja vilket lett till ökade intäkter. Dessa har mötts av högre avskrivningar och inkomstskatter för året.

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) för året uppgick till 35 868 kUSD jämfört med 22 404 kUSD för samma period 2018. Det högre EBITDA för året representerar högre rörelseresultat huvudsakligen på grund av högre produktionsvolymerna.

Produktion

	2019	2018
Levererad olja (fat) ¹	1 019 047	609 087
Levererad gas (MMSCF)	552 862	296 189
Levererad olja och gas (BOE ²)	1 111 191	658 452
Dagsvolym (BOEPD)	3 044	1 804

Produktionsvolymerna som visas är licensandelsvolymerna netto före statliga och privata royalties. Cirka 92 % (2018: 92 %) av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja.

Genomsnittliga dagliga produktionsvolymerna för 2019 ökade med 69 % i jämförelse med 2018 på grund av uppstart av produktion från den nya Tie-1 (Attic-källan) på Tiefertet samt renoveringsborrningar från GTE-3 och 7TTG-källorna. Dessutom påverkades produktionsvolymerna positivt då Maha lyckades att säkerställa ytterligare leveranser till både gas- och oljekunder för Tiefertetsproduktionen. 2018 års produktionsvolymerna påverkades av en temporär produktionsstängningen pga borrningar på Tartarugafältet i andra halvan av året.

Intäkter

	2019	2018
Olje- och gasintäkter (kUSD)	55 589	38 132
Försäljningsvolymerna (BOE)	1 066 084	647 607
Erhållet oljepris (USD/fat)	56,32	63,18
Erhållet gaspris (USD/MMSCF)	1,11	1,17
Erhållet pris oljeekvivalenter (USD/BOE)	52,14	58,88
Referenspris Brent (USD/fat)	64,36	71,06

Intäkter för året uppgick till 55 589 kUSD (2018: 38 132 kUSD) och bestod av nettoförsäljning av olja och gas och övriga intäkter, se Not 4. Årets intäkter var 46 % högre än för jämförelseperioden på grund av en 65 % ökning i försäljningsvolymerna emedan erhållet oljepris var 11 % lägre. Lägre erhållet oljepris är i linje med fluktuationerna på Brentoljepriserna under motsvarande perioder.

Övriga intäkter hänförliga till kontraktsåtaganden för levererad och såld gas inkluderas i beräkningen för erhållet pris oljeekvivalenter.

Produktionsvolymerna från LAK Ranch ingår inte i försäljningsvolymerna då fältet fortfarande är i förproduktionsstadiet. Se ytterligare information om intäkter i Not 4 och till koncernens räkenskaper.

Erhållna råoljepriser baseras på priset på Brent med avdrag/tillägg för aktuella rabatter/premium stipulerade i kontrakt enligt följande:

Råolja från Tiefertet

Råolja från Tiefertet säljs till Petrobras och ett närliggande raffinaderi. Olja som säljs till raffinaderi rabatteras med 8 USD per fat. Råolja från Tiefertet säljs, med effekt från 1 april 2019 och för de kommande tolv månaderna, till Petrobras Carmo-station med rabatt i förhållande till oljepriset för Brent med 6,09 USD per fat plus ytterligare 3,52 % rabatt på det resulterande nettopriset. Under fjärde kvartalet har ytterligare oljeleveranskapacitet erhållits genom Petrobras Camboata-station varvid olja säljs med rabatt i förhållande till oljepriset för Brent med 10,49 USD per fat för de första 22 680 faten levererade i månaden och därefter till 6,09 USD per fat plus ytterligare 3,52 % rabatt på det resulterande nettopriset.

Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. Under första halvåret 2019 såldes olja från Tartarugafältet med en premium i förhållande till Brent om 0,41 USD per fat och med effekt från 1 juli 2019 och för de kommande tolv månaderna kommer oljan att säljas till en premium om 0,16 USD.

Royalties

	2019	2018
Royalties (kUSD)	7 449	4 805
Royalties som andel i % av intäkter	13,4 %	12,6 %
Per enhet (USD/boe)	6,99	7,42

Royalties betalas kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Ökningen i royaltykostnader för året är i linje med de högre intäkterna för 2019. Royaltykostnader på procentbasis var något högre för 2019 än för jämförelseperioderna på grund av den högre royaltynivåförsäljningen från Tartarugafältet 2019.

Produktionskostnader

(kUSD, om ej annat anges)	2019	2018
Produktions- och rörelsekostnader	5 022	5 468
Transportkostnader	1 579	942
Totala produktionskostnader	6 601	6 410
Per enhet (USD/boe)	6,19	9,89

Produktions- och rörelsekostnaderna uppgick till 5 022 kUSD (2018: 5 468 kUSD) för året och var 8 % lägre än för jämförelseperioden trots högre försäljningsvolymerna om 65 % vilket visar att merparten av produktions- och rörelsekostnaderna är fasta såväl som på ökad effektivitet i verksamheten efter uppgradering av produktionsanläggningarna.

1 Inkluderar levererad olja från LAK-Ranch om 9 124 fat i 2019 och 10 068 fat i 2018.

2 BOE är fat oljeekvivalenter och innefattar levererad och såld gas. 1 fat = 6 000 Standard Cubic Feet (SCF) gas.

Mahas produktion transporteras huvudsakligen med tankbil till leveransplatserna och därför står transportkostnaderna i högsta grad i korreleration till försäljningsvolymerna. Högre försäljning under 2019 resulterade i högre transportkostnader och högre rörelsekostnader. Om man exkluderar transportkostnader och eftersom de huvudsakliga produktionskostnaderna är fasta minskar produktionskostnader per fat när produktionsvolymerna ökar. På en per fat basis är kostnaderna 37 % lägre som ett resultat av högre försäljningsvolymerna för det hela 2019 jämfört med 2018.

Rörelsens netback

	2019	2018
Rörelsens netback (kUSD)	41 539	26 917
Netback (USD/boe)	38,96	41,57

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader och är ett nyckeltal i olje- och gasindustrin för att mäta prestation internt och gentemot industrikolleger. Rörelsens netback för året var 54 % högre än för jämförelseperioden som ett resultat av den totala ökningen i försäljningsvolymerna trots ett lägre erhållet pris under året. Detta framgår på en per fat basis där rörelsens netback minskade med 6 % för året som ett resultat av minskat erhållet oljepris.

LAK Ranch är fortfarande i förproduktionsstadiet och därför kapitaliseras royalties och rörelsekostnader, minus intäkter, som prospekterings- och utvärderingskostnader och inkluderas inte i Bolagets netback.

Administrationskostnader

	2019	2018
Administrationskostnader (kUSD)	5 464	4 222
Administrationskostnader (USD/boe)	5,13	6,52

Administrationskostnader för året uppgick till 5 464 kUSD (2018: 4 222 kUSD) och är 29 % högre jämfört med 2018. De högre administrationskostnaderna för året hänförs till en betalning av en engångsbonus till anställda under 2019, avgångsvederlag till en tidigare senior medlem av företagsledningen samt kostnader hänförliga till vissa interna projekt och avgifter som uppstår i samband med bolagsomstruktureringen inom Maha-koncernen. På en per fat basis är administrationskostnaderna 21 % lägre än för jämförelseperioden på grund av högre försäljningsvolymerna, se Not 6.

Administrationskostnaderna redovisas netto efter allokering av vissa kostnader till produktionskostnader samt till anläggningstillgångar baserat på nivån på investeringsaktiviteter.

Avskrivningar

	2019	2018
Avskrivningar (kUSD)	5 671	3 762
Avskrivningar (USD/boe)	5,32	5,81

Avskrivningstakten beräknas på bevisade och sannolika olje- och naturgasreserver (2P), och tar i beräkning framtida utvecklingskostnader för att producera reserverna. Avskrivningar beräknas på produktionsenhetsbasis. Avskrivningstakten kommer att fluktuera för varje ny mätperiod baserat på mängden och typen av kostnad och mängden tillagda reserver.

Avskrivningarna uppgick till 5 671 kUSD (2018: 3 762 kUSD) med en genomsnittlig avskrivningsgrad om 5,32 USD per boe (2018: 5,81 USD per boe), se Not 9. Minskningen i avskrivningsgrad är ett resultat av tillkommande 2P-reserver i Tiefältet och Tartarugafältet vid slutet av året.

Kostnaden för avskrivningar inkluderar också avskrivningar för övriga anläggningstillgångar och nyttjanderätts-tillgångar. Implementeringen av IFRS 16 har inte haft en materiell påverkan på avskrivningarna.

Kostnader för prospektering och affärsutveckling

Kostnader för prospektering och affärsutveckling uppgick till 802 kUSD för året (2018: 0). Dessa kostnader hänförs till underhåll på prospekteringsfälten i Brasilien så väl som till affärsutvecklingsaktiviteter.

Valutakursvinster eller förluster

Valutakursvinster, netto för året uppgick till 159 kUSD (2018: 347 kUSD). Valutakursförändringar uppstår vid reglering av transaktioner i utländsk valuta samt vid omvärdering av rörelsekapital till gällande balansdagskurser där de monetära tillgångarna och skulderna hålls i andra valutor än den funktionella valutan för Bolagets rapportering enheter.

Finansiella kostnader, netto

Finansnettot uppgick till 4 476 kUSD (2018: 4 715 kUSD) och framgår i Not 5. Implementeringen av IFRS 16 har inte haft en materiell påverkan på de finansiella kostnaderna, netto.

Övriga vinster eller förluster

Övriga förluster uppgick till 370 kUSD jämfört med en vinst om 822 kUSD för 2018. Övriga förluster för året avser nettoförändringar i övriga långfristiga skulder och avsättningar och nedskrivningar av fordringar hänförliga till försäljningen av de Kanadensiska tillgångarna. Tidigare års vinst om 822 kUSD motsvarar återföringen av avsättningar som redovisades i samband med förvärvet av de Brasilienska affärsenheterna i Gran Tierra Energy Inc. i juli 2017. Bolaget lyckades förhandla och avskriva en tilläggs-köpeskilling genom att uppnå vissa milstolpar i enlighet med originalavtalet med förutvarande ägaren till blocken.

Inkomstskatter

Betalning av inkomstskatt för året uppgick till 2 636 kUSD jämfört med 710 kUSD för motsvarande period föregående år. Maha betalar skatt i Brasilien på grund av positiva beskattningsbara inkomster för året. Skatt på bolagsvinster i Brasilien är en kombinerad skatt om 34 % (25 % bolags-skatt och 9 % sociala avgifter); emellertid har Maha Energy Brazil Ltda. skatteincitament (SUDENE) hänförliga till sina

båda fält vilket medger en minskning av inkomstskatten med 75 % av 25 % till 6,25 %, vilket resulterar i en effektiv kombinerad skatt om 15,25 %.

Uppskjuten skattekostnad uppgick till 2 418 kUSD för året jämfört med en uppskjuten skatteintäkt om 11 259 kUSD för 2018. Den uppskjutna skattekostnaden uppstår som ett resultat av upplösning av uppskjutna skattefordringar hänförliga till beräknade avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag. I årsbokslutet 2018 fastställde Bolaget att det var sannolikt att Bolaget kommer att kunna återvinna tidigare ej upptagna uppskjutna skattefordringar hänförliga till Tiefältet och redovisade en uppskjuten skattefordran om 11 259 kUSD.

Balansräkningen

Anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar uppgick till 76 243 kUSD (2018: 58 834 kUSD), se Not 9. Prospekterings- och utvärderings-tillgångar uppgick till 21 216 kUSD (2018 : 20 685 kUSD), se Not 8.

Totala utvecklings- och prospekterings- och utvärderingskostnader uppgick för året till:

(kUSD)	Brasilien	USA	Totalt
Utveckling	24 615	–	24 615
Prospektering och utvärdering	–	165	165
	24 615	165	24 780

Utvecklingskostnaderna under 2019 i Brasilien avser huvudsakligen borrhning av två nya källor under året – Tie-1 (Attic-källan) i Tiefältet och TTG-3 (Maha-1-källan) i Tartarugafältet. Attic-källan borrhades i början av året och började producera i juni 2019. Källan producerar för närvarande, och har medverkat till de ökade produktionsvolymerna under 2019. TTG-3 (Maha-1-källan) är huvudsakligen en utvärderingsborrhning för att ge information för den fortsatta utvecklingen av Tartarugafältet. Denna källa borrades under året och kommer att testas, vilket har påbörjats i 2020. Vidare så har den horisontella TTG-1 (107D) sidoreneringskällan färdigstälts under året och testningsfasen har avslutats och är nu i produktion.

Utöver de två källorna har Maha investerat i produktionsfaciliteter för att uppgradera Tiefältets hanteringskapacitet från 2 000 fat olja per dag till 5 000 fat olja per dag och under den andra delen av 2019 påbörjades en uppgradering av anläggningarna på Tartaruga för att hantera upp till 2 500 fat olja per dag och 2 500 MSCFPD av associerad gas. Ett miljötillstånd har redan erhållits för implementeringen av ett gasprojekt (Gas-to-Wire) för att ta hand om associerad gas till följd av denna uppgradering.

LAK Ranch-tillgången producerade lite drygt 9 000 fat olja under året. Under 2019 färdigställde Bolaget sex ytterligare vatten-injektorkällor (injector wells) och två horisontella olje-produktionskällor. Framtida kapitalinvesteringar kommer att bero på resultaten av varje utvecklingsfas och framtida kostnader för relevanta tjänster som kan komma att behövas vid den tidpunkten. Maha fortsätter att över-

vaka produktionen och fältets prestanda för att bättre förstå den kommersiella lönsamheten för fältet.

Maha redovisade 2018 en uppskjuten skattefordran om 11 259 kUSD, se Not 7. Den uppskjutna skattefordran uppstod huvudsakligen som ett resultat av underskottsavdrag om 196 miljoner BRL (50,6 miljoner USD) samt vissa avdragsgilla temporära skillnader vilka kan utnyttjas i kommande år mot framtida beskattningsbara inkomster (upp till 30 % av årets beskattningsbara inkomst) på Tiefältet. Under 2019 minskade den uppskjutna skattefordran till 7 955 kUSD som ett resultat av utnyttjandet av viss del av de skattemässiga underskottsavdragen mot beskattningsbara inkomster.

Fullgörandegarantier och övriga garantier uppgick till 178 kUSD (2018: 177 kUSD) och avser Bolagets finansiella hyresgaranti för verksamheten i LAK Ranch-området.

Omsättningstillgångar

Lager av råolja uppgick till 414 kUSD (2018: 57 kUSD) och avser lager av olja i Brasilien. Ökningen jämfört med föregående år avser uppbyggnaden av lager i produktionsleveransterminalen i Tartarugafältet per årsskiftet, vilket sedermera har sålts. Lager av olja från Tartarugafältet säljs så snart det lastats på transportenhet.

Förutbetalda kostnader och depositioner uppgick till 1 255 kUSD (2018: 686 kUSD) och bestod huvudsakligen av förutbetalda rörelse- och försäkringskostnader. Förutbetalda kostnader under 2019 har ökat på grund av ökade försäkringskostnader såväl som förutbetalningar hänförliga till vissa investeringsprojekt.

Kundfordringar uppgick till 4 739 kUSD (2018: 4 368 kUSD), se Not 10. Kundfordringar för olje- och gasförsäljning, vilka är kortfristiga, uppgick 4 394 kUSD (2018: 3 127 kUSD).

Spärrade likvida medel uppgick till 1 567 kUSD (2018: 2 804 kUSD) och inkluderar likvida medel hänförliga till bankgarantier och finansiella åtaganden främst i Brasilien. Spärrade likvida medel minskade under året då Maha kunde avsluta en bankgaranti avsedd för återställning av framtida källor, se Not 25.

Likvida medel vid årsskiftet uppgick till 22 450 kUSD (2018: 20 255 kUSD) och ökade under 2019 av produktförsäljning som genererades av verksamheten. Likvida medel innehas för att kunna möta pågående finansieringsbehov för verksamheten, om nödvändigt.

Långfristiga skulder

Obligationsskulden uppgick till 30 621 kUSD (2018: 31 180 kUSD), se Not 14. Aktiverade finansieringskostnader hänförliga till Mahas obligationslån amorteras över obligationslånets livslängd.

Avsättning för återställningskostnader uppgick till 2 175 kUSD (2018: 1 720 kUSD) och avser framtida återställningsåtaganden, se Not 15. Ökningen i avsättning hänför sig till avsättning för de två nya källorna som borrades i Brasilien såväl som justering av vissa antaganden vid årets slut.

Leasingåtaganden uppgick till 380 kUSD och avser den långfristiga delen av leasingåtaganden som följd av implementeringen av IFRS 16 från 1 januari 2019. Den

kortfristiga delen av leasingåtaganden har redovisats som kortfristig skuld.

Övriga långfristiga skulder och avsättningar uppgick till 7 812 kUSD (8 093 kUSD), se Not 16. Övriga långfristiga skulder och avsättningar inkluderar framförallt en avsättning för minsta arbetsåtaganden på prospekteringsblock som förvärvats som del av förvärvet av Tiefältet. Vidare har avsättning gjorts för pågående legala arbetsrättsliga- och kontraktuella krav. Maha ökade avsättningen för minimum-arbetsåtaganden under 2019 på grund av godkännande av miljöliscenser på två av prospekteringsblocken vilket möttes av minskad avsättning för legala arbetsrättsliga- och kontraktuella krav.

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder uppgick till 4 533 kUSD (2018: 4 029 kUSD) samt upplupna skulder uppgick till 2 406 kUSD (2018: 4 829 kUSD), se Not 18. Upplupna skulder var större under 2018 på grund av pågående investeringsaktiviteter i Tartarugafältet vid årsskiftet, vilket inte var fallet vid årsskiftet 2019. Kortfristig del av leasingåtaganden uppgick till 231 kUSD.

Aktiedata

Klass	Antal aktier per klass	
	31 December 2019	31 December 2018
A	92,456,550	90,259,168
B	7,960,318	8,109,882
C2	–	50,000
Totalt	100,416,868	98,419,050

Under 2019 utnyttjades 1 997 818 Maha A-teckningsoptioner och motsvarande antal A-aktier utgavs. Vidare konverterades 149 564 B-aktier till A-aktier. Bolaget har detaljerat redogjort för konverteringen av B-aktier till A-aktier i tidigare publicerade prospekt och finns tillgängligt på Bolagets hemsida. Under året har de kvarvarande C2-optionerna utnyttjats och motsvarande antal A-aktier har utgivits och registrerats.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 28 824 kUSD (2018: 18 343 kUSD) vilket är en ökning från föregående år huvudsakligen på grund av högre produktionsvolymen trots lägre realiserat pris. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -27 210 kUSD (2018: -15 756 kUSD) huvudsakligen på grund av ökade investeringar för utveckling av olje- och gastillgångar under året. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1 412 kUSD (2018: 1 721 kUSD) och avser huvudsakligen erhållna likvida medel från utnyttjandet av teckningsoptioner vilket motverkats av betalning av leasingåtaganden under året.

Likviditet och kapitalresurser

Per den 31 december 2019 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 30,4 miljoner USD, huvudsakligen bestående av likvida medel, spärrade likvida medel, kortfristiga ford-

ringar, förutbetalda kostnader och varulager. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 7,2 miljoner USD, vilket ger ett rörelsekapital netto på 23,2 miljoner USD (2018: 19,3 miljoner USD).

Finansiella risker

Bolagets verksamhet innefattar prospektering och utveckling av oljetillgångar och är utsatt för ett antal risker och osäkerheter knutna till oljebranschen. Alla stadier av verksamheten är kapitalintensiva och påverkas av förändringar i oljepriser, marknadssentiment, valutor, inflation och andra risker. Bolaget har för närvarande kassabehållning och förväntar sig att generera kassaflöde från verksamheten för att finansiera utvecklings- och rörelsens verksamheter. Väsentliga förändringar i Bolagets likviditet kan i huvudsak bestämmas av huruvida utvecklingsprojekten lyckas eller misslyckas, en förlängd period av kraftig nedgång i oljepriser samt Bolagets fortsatta förmåga att anskaffa kapital eller ta upp lån. För ytterligare information om finansiella risker som Bolaget har identifierat hänvisas till Not 21 i årsredovisningen samt hänvisas till Not 33 för oljeprisminskningens påverkan efter balansdagen.

Legala frågor

Bolaget har ett antal redovisade, befintliga rättsliga frågor avseende arbetskraft, regelverk och verksamheter, främst hänförd till den Brasilianska verksamheten. Efter att verksamheten i Brasilien övertogs har ett antal nya liknande legala frågor uppstått. Alla dessa betraktas som rutinmässiga, icke-materiella och i överensstämmelse med att bedriva verksamhet i Brasilien. Avsättningar för juridiska processer bedöms i samråd med Bolagets Brasilianska juridiska rådgivare och har redovisats under övriga långfristiga skulder och avsättningar.

Företagsansvar

Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

På Maha är HSE en nyckelkomponent i verksamheten. Maha 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 iakttaga och efterlysa Bolagets HSE-värden. Detta uppnås genom utbildning, tillämpning och rapportering. Alla som arbetar vid eller besöker våra lokala verksamhetsställen har rätt att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiellt farliga situationer. Mahas HSE-värden anger tonen för hur vi påverkar varandra och miljön.

Se Not 15 i årsredovisningen för ytterligare information om miljö- och återställningsåtaganden i förhållande till olje- och gastillgångar.

Närståendetransaktioner

Bolaget har inte ingått några väsentliga transaktioner med närstående i 2019, se Not 26.

Säsongseffekter

Maha Energy har inga väsentliga säsongsvariationer.

Händelser efter balansdagen

Den 31 mars 2020 ingick Bolaget ett avtal att förvärva vissa producerande tillgångar i Illinoisbassängen, USA, genom förvärv av samtliga aktier i Dome AB Inc. genom kontant betalning om 4 miljoner USD och övertagande av 0,25 miljoner USD i kortfristiga skulder med beaktande av rörelsekapitaljusteringar. En framtida villkorad köpeskilling om 3,0 miljoner USD kan tillkomma om vissa oljepris- och produktionsnivåer inträffar innan 2023. De förvärvade tillgångarna förstärker Mahas produktionskapacitet i USA.

Den första bokningen av denna transaktion var inte färdigställd vid tidpunkten för då denna koncernårsredovisning godkändes av styrelsen. På grund härav kan viss information som behövs enligt IFRS 3 avseende ovannämnda transaktion ännu inte lämnas.

Efter räkenskapsårets utgång, har råoljepriser fallit kraftigt i mars som ett resultat av Covid-19. Då det inte är möjligt att tillförlitligt bedöma hur länge prisminskningen kommer att kvarstå, och således dess finansiella påverkan, om oljepriser kvarstår på dessa eller lägre nivåer för en utdragen tidsperiod, så skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på våra finansiella resultat för framtida perioder och det kommer finnas indikationer på att Bolagets olje- och gastillgångar behöver skrivas ned per 31 mars 2020 eller vid ett senare kvartal.

Med beaktande av utbrottet har Maha följt utvecklingen noggrant och genomfört åtgärder för att minska påverkan på dess verksamhet. Vidare har Bolaget, som

tidigare informerats om, som ett resultat av den nuvarande situationen på oljemarknaden gjort justeringar i kapitalinvesteringsprogrammet för 2020 och kommer att fortsätta följa Bolagets prognoser vad gäller rörelsekostnader och kapitalinvesteringar.

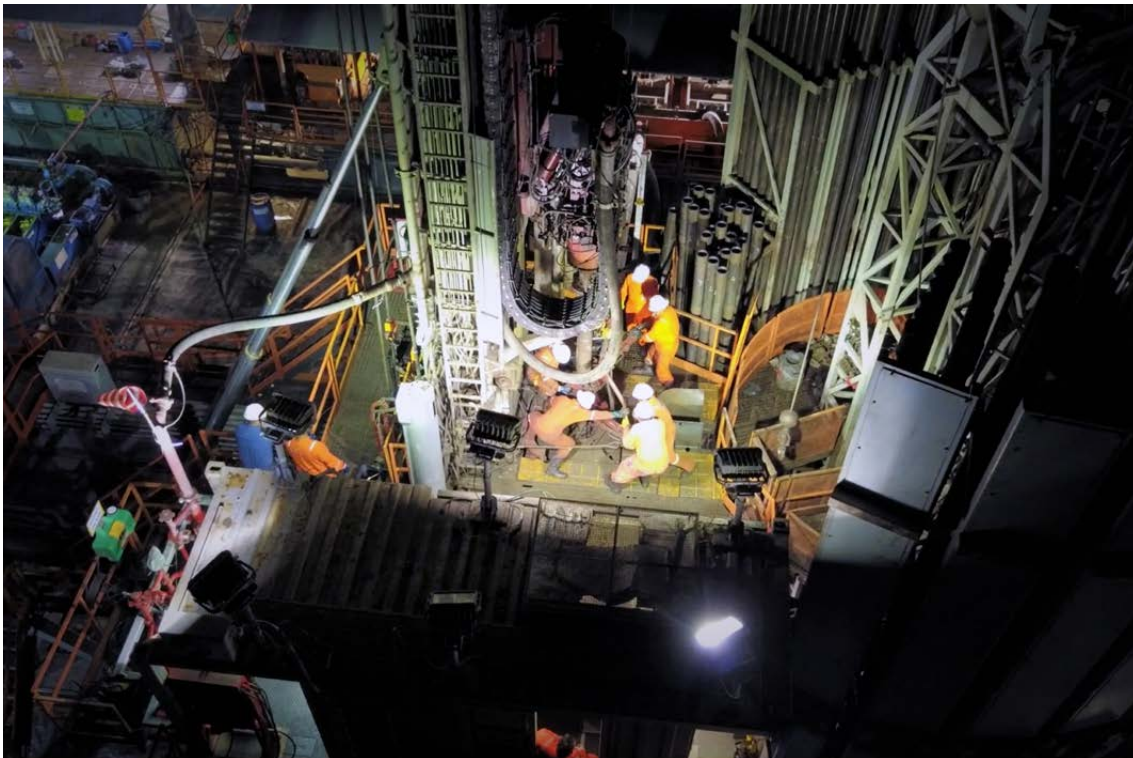
Moderbolaget

Verksamheten i Maha Energy AB fokuseras på: a) företagsledning och förvaltning för alla koncernenheter, dotterbolag och utländska verksamheter; b) företagsledning av det noterade publika svenska bolaget; c) anskaffning av kapital för förvärv och för koncernens verksamhetstillväxt; samt d) verksamhetsutveckling. Moderbolaget har en deltidsanställd med huvudansvar för investerarrelationer (Investor Relations), pressinformation samt insiderfrågor.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 425 589 406 SEK varav årets resultat (43 952 604) SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

(SEK)	
Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	425 589 406
Summa	425 589 406



Bolagsstyrningsrapport

Maha har åtagit sig att följa ett ramverk för företagsstyrning som säkerställer att verksamheten bedrivs etiskt och ansvarsfullt i enlighet med bästa praxis för publika bolag av liknande storlek och omfattning och som syftar till att säkerställa att aktieägares, ledningens och styrelsens intressen förblir gemensamma.

Denna rapport redogör för Bolagets bolagsstyrning och de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr Bolaget. Aktierna är listade på Nasdaq First North Growth Market (MAHA-A) och utgivna obligationer (2017–2021) är noterade på Nasdaq OMX (MAHA 101), båda i Stockholm. Det finns ingen formell skyldighet för Bolaget att följa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), varför denna bolagsstyrningsrapport för 2019 lämnas i enlighet med årsredovisningslagen. Rapporten redogör för hur Maha bedrivit dess bolagsstyrning under 2019. Bolaget känner inte till några avvikelser att rapportera med avseende på årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden.

Regelverk för bolagsstyrning

Bolaget tillämpar god sed för bolagsstyrning i enlighet med svenska lagar och regler på området samt i enlighet med Bolagets egen bolagsordning och interna policys. Bolaget upprättar årsredovisning och delårsrapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Det externa regelverket för bolagsstyrning omfattar:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning (bl.a. bokföringslagen, årsredovisningslagen och IFRS)
- Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter

Bolagets interna regelverk för bolagsstyrning omfattar:

- **Bolagsordningen** – denna innehåller normala förutsättningar för Bolagets bolagsstyrning och innehåller inga begränsningar för hur många röster varje aktieägare kan använda på bolagsstämman, ej heller reglerar den utnämningar eller avskedande av styrelseledamöter eller justeringar till bolagsordningen.
- **Arbetsordning för styrelsen, VD-instruktion och instruktioner för ekonomisk rapportering såsom fastställts av styrelsen** – se sektionen Styrelsen och dess funktion nedan.
- **Koncernens policys såsom antikorrupsionspolicy, hälsa-, säkerhets-, och miljöpolicy, insiderpolicy, uppförandekod, etc.** – specifika koncernpolicyers, procedurer och riktlinjer har framtagits för att ange specifika regler och kontroller. Policyer, procedurer och riktlinjer omfattar områden såsom verksamheten, redovisning och finansiering, hälsa, säkerhet och miljö, miljö, antikorrupsion, mänskliga rättigheter, informationssystem, insiderinformation och bolagskommunikation och dessa policys recenseras och uppdateras regelbundet. Bolaget har informerat om att det påbörjat förberedelser för

att byta noteringslista från Nasdaq First North Growth Market till Nasdaqs huvudlista – båda i Stockholm. Som en del i dessa förberedelser tar Bolaget fram en ny samling av policys och instruktioner godkända för Nasdaqs huvudlista vilka skall antas av styrelsen framgent.

- **Styrdokument för styrelseutskott** – se sektionen Styrelsen och dess funktion nedan.

Bolaget inhämtar regelbundet rådgivning i frågor kring bolagsstyrning från dess juridiska rådgivare, Setterwalls Advokatbyrå AB (Stockholm) och Nasdaq Certified Adviser FNCA Sweden AB (Stockholm). Under 2019 anskaffade Bolaget ett dataprogram för att hjälpa Bolaget att följa sina informationspolicys och relevanta marknadsmissbruksregler.

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq First North Growth Market (MAHA-A) och utgivna obligationer (2017–2021) är noterade på Nasdaq OMX (MAHA-101). Vid utgången av 2019 uppgick aktiekapitalet till 444 792 kSEK, fördelat på 100 416 868 aktier, varav 92 456 550 utgjordes av A-aktier och 7 960 318 av B-aktier. A- och B-aktierna medför en (1) röst per aktie. Kvalitena AB är den enda aktieägaren som innehar mer än 10 procent av aktierna och rösterna, med ett innehav om cirka 21 miljoner aktier motsvarande 21,3 procent av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se tidigare avsnitt "Maha Energy-aktien".

Årsstämma

Årsstämman ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bolaget kallar till årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält sitt deltagande till Bolaget inom utsatt tid har rätt att delta vid stämman. Aktieägare av A och B-aktier har rätt att utöva sina respektive rösträtter enligt beskrivning ovan (Aktieägare). Enligt Bolagets bolagsordning och svensk lagstiftning ska årsstämman adressera de frågor som listats nedan och märkts med ett "**". Årsstämman 2019 hölls (i enlighet med bolagsordningen och svensk lag) i Stockholm den 23 maj 2019. Trettioåtta (38) aktieägare var representerade på stämman, vilka tillsammans innehade 20,6 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. Vid årsstämman 2019 framlades de förslag som framgår nedan samt togs beslut om bland annat följande:

- Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen*;
- Godkännande av administrativa frågor avseende årsstämman*;
- Beslut om fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen*;
- Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören*;

- Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisorssuppleanter*;
- Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna*;
- Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorssuppleanter*;
- Fastställande av riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete (se nedan);
- Beslut avseende incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner (LTIP) (se nedan);
- Bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet med upp till 20 %. Styrelsen bemyndigades att fatta beslut om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler vid ett eller flera tillfällen under perioden fram till nästa årsstämma.

Valberedningen och dess funktion

I enlighet med den av årsstämman 2019 godkända processen för valberedningen, består valberedningen för årsstämman 2020 av ledamöter utsedda av tre av Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2019 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida den 26 november 2019 (dvs. inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Kodens).

Valberedningen inför årsstämman 2020 består av:

- Harald Pousette, utsedd av Kvalitena AB
- Lars Carnestedt, utsedd av Nerthus Investments Ltd.
- John Patrik Lindvall, utsedd av Jonas Lindvall
- Anders Ehrenblad, styrelseordförande i Bolaget

Valberedningen för årsstämman 2020 arbetar för närvarande med att slutföra sitt uppdrag. Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2020, kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats.

Valberedningen har träffats eller konfererat 5 gånger där samtliga medlemmar närvarade eller deltog i konferensen på annat sätt.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor att behandlas vid årsstämman, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2020 för övervägande):

- Förslag till utseende av ordförande vid årsstämman
- Förslag till val av styrelseledamöter
- Förslag till val av styrelseordförande
- Förslag till beslut om styrelsearvoden samt ersättning för kommittéarbete fördelat mellan de olika ledamöterna
- Förslag beslut om val av revisorer och revisorsarvode

Valberedningens arbete innefattar en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens och sammansättning samt ledamöternas oberoende. Valberedningen kommer också att ta hänsyn till kriterier som ledamöternas bakgrund och erfarenhet samt utvärdera det arbete som utförts vid presentation av dess rekommendationer.

Styrelsen och dess funktion

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas. Bolagets styrelse består för närvarande av fyra (4) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Styrelsens sammansättning i Bolaget ändrades på Bolagets årsstämma 2019. Nuvarande styrelse utgörs av Anders Ehrenblad, ordförande, Jonas Lindvall, Nick Walker och Harald Pousette (se presentation under "Styrelse och företagsledning").

Under 2019 har styrelsen sammanträtt regelbundet. Samtliga styrelseledamöter har deltagit vid varje styrelsemöte.

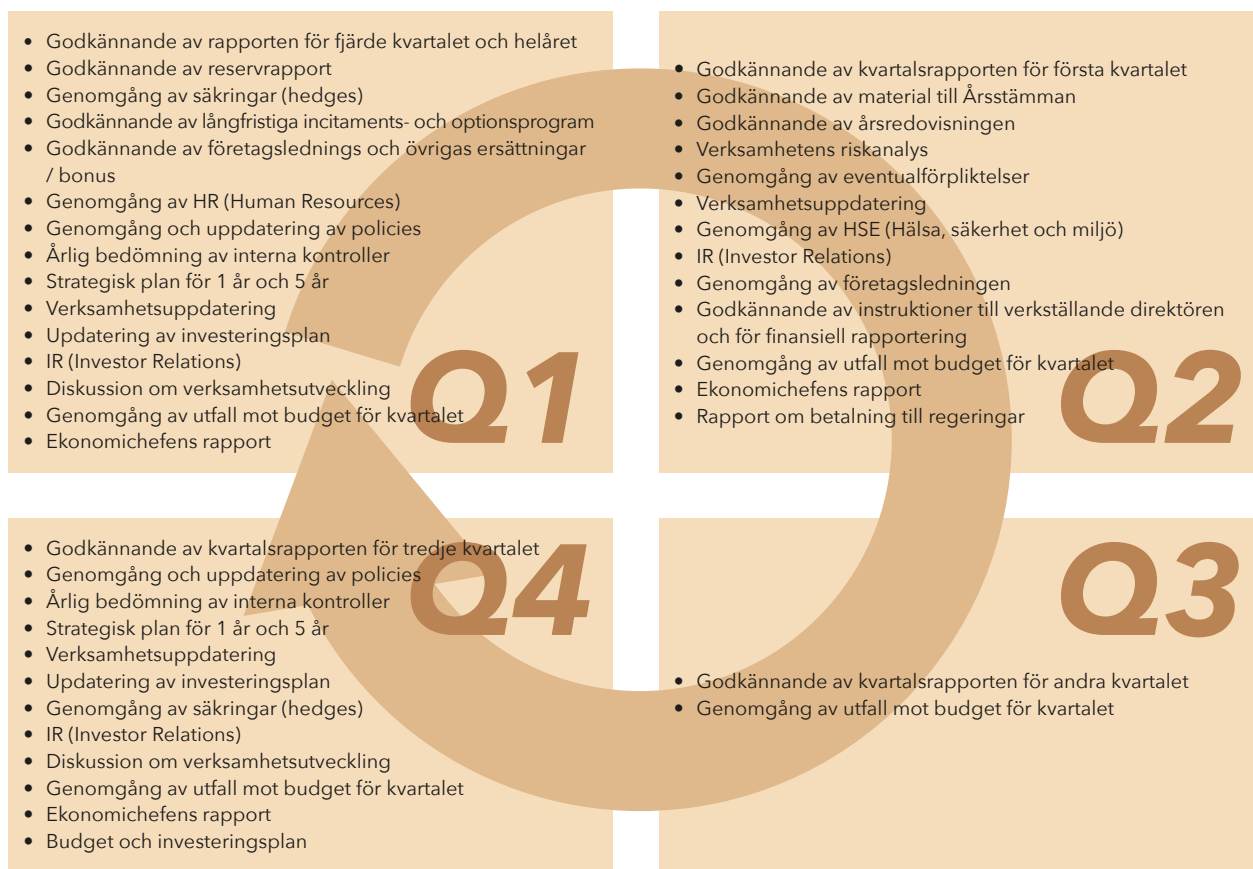
Ledamot	Vald	Position	Födelseår	Nationalitet	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Anders Ehrenblad	2014	Ordförande	1965	Svensk	Ja	Ja
Jonas Lindvall	2013	Styrelseledamot	1967	Svensk	Nej	Nej
Nick Walker	2019	Styrelseledamot	1962	Engelsk	Ja	Ja
Harald Pousette	2017	Styrelseledamot	1965	Svensk	Ja	Nej

Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en fastställd arbetsordning. Styrelsen övervakar den verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen säkerställer också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av Bolagets organisation samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål samt fattar beslut om större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter eller tillgångar. Styrelsen utser också

Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till den verkställande direktören. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att ordföranden löpande ska följa Bolagets verksamhet i dialog med den verkställande direktören och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut.

Styrelsens årliga arbetscykel



Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre (3) styrelseutskott; revisions-utskott, ersättnings- bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott; samt oljereserv och hälsa- och säkerhetsutskott. Utskottets ledamöter utses inom styrelsen för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av årligen fastställda instruktioner för respektive utskott.

Revisionsutskott

Styrelsen utsåg ett revisionsutskott kort efter årsstämman 2019 för perioden fram till och med årsstämman 2020. Utskottet består av Harald Pousette som ordförande, Nick Walker och Anders Ehrenblad. Det föregående revisionsutskottet (fram till årsstämman 2019) bestod av Wayne

Thomson som ordförande, Harald Pousette and Anders Ehrenblad.

Revisionsutskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Utskottet har sammanträtt regelbundet och arbetet har varit inriktat på att övervaka Bolagets finansiella rapportering och bedöma effektiviteten i denna process samt i Bolagets interna kontroll, med det huvudsakliga målet att stödja styrelsens beslutsprocess i dessa ärenden. Revisionsutskottets ordförande har även regelbunden kontakt med: (a) koncernens revisor som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärderar revisionsarvodet samt revisorns oberoende och opartiskhet; och (b) Bolagets ekonomichef. Revisionsutskottet rapporterar till styrelsen med rekommendationer i frågor som omfattas av utskottets uppdrag och framförallt såvitt gäller frågor kring kvartalsrapporter och årsredovisningen.

Ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott

Styrelsen utsåg ett ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott kort efter årsstämman 2019 för perioden fram till och med årsstämman 2020. Utskottet består av Anders Ehrenblad som ordförande, Harald Pousette och Nick Walker.

Utskottet har sammanträtt i anslutning till styrelsemötet i december och till vårstyrelsemötet. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Utskottets arbete har främst inriktats på att etablera principer och riktlinjer för ersättning till ledningen, övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen, samt på att ta fram och föreslå incitamentsprogram till årsstämman eller styrelsen. Utskottet ger rekommendationer till styrelsen.

Utskottet biträder ävensom styrelsen när frågor kring bolagsstyrning och/eller offentliggörande uppstår.

Oljereserv-, hälsa- säkerhets- och miljöutskott

Styrelsen utsåg ett oljereservutskott samt hälsa- och säkerhets- och miljöutskott kort efter årsstämman 2019 för perioden fram till och med årsstämman 2020. Utskottet består av Nick Walker som ordförande och Jonas Lindvall. Utskottet sammanträdde regelbundet under 2019. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Arbetet har främst inriktats på utvärdering och rekommendation av oberoende kvalificerad revisor såvitt avser Bolagets reservtillgångar, övervakning av granskningsprocessen avseende Bolagets reservtillgångar, översyn av verksamheten och hälsa- och säkerhetssystem. Utskottet har lämnat rekommendationer till styrelsen, normalt i samband med styrelsemöten och framför allt i anledning av Bolagets rapportering avseende reservtillgångar.

Styrelseledamot	Närvaro	Revisionsutskott		Ersättnings-, bolagsstyrnings- och informationsgivningsutskott		Oljereservutskott	
		Närvaro		Närvaro		Närvaro	
Anders Ehrenblad	5/5	Ja	5/5	Ja (Ordförande)	2/2	–	–
Jonas Lindvall	5/5	–	–	–	–	Ja	1/1
Nick Walker	5/5	Ja	5/5	Ja	2/2	Ja (Ordförande)	1/1
Harald Pousette	5/5	Ja (Ordförande)	5/5	Ja	2/2	–	–

Externa revisorer

Vid årsstämman 2019 fram till och med årsstämman 2020 valdes den auktoriserade revisionsbyrån Deloitte AB till Bolagets oberoende revisor med Fredrik Jonsson som huvudansvarig revisor.

Finansiell rapportering och kontroll

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

Intern kontroll

Medan Bolagets styrelse (med biträde av revisionsutskottet) enligt aktiebolagslagen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen över Bolagets finansiella rapportering, har ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen delegerats till verkställande direktören och ekonomichefen enligt fastställd instruktion för ekonomisk rapportering samt VD-instruktion. Liksom för andra listade bolag inom olje- och gasssektorn har Mahas interna kontroll

avseende den finansiella rapporteringen utformats för att minimera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet och efterlevnad av tillämpliga redovisningsprinciper. Bolagets ekonomichef och verkställande direktör arbetar kontinuerligt med att förbättra processen kring den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillhörande kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna inkluderar övervakning och godkännande från Bolagets verkställande ledning och uppföljning av attestinstruktioner för fakturor, skulder, kontrakt, juridiska åtaganden och finansiella aktiviteter i förhållande till Bolagets olje- och gasverksamhet i USA och Brasilien. Efter förvärvet av Tiefert och Tartarugafältet i Brasilien 2017 har Bolagets ledning regelbundet varit i Brasilien för att se över och effektivisera den finansiella rapporteringen, upphandling och interna kontrollprocesser för att säkerställa att de bästa processerna implementeras. Syftet med dessa aktiviteter är att säkerställa att kontrollaktiviteter finns på plats i de områden där risker i samband med finansiell rapportering och möjliga oegentligheter har identifierats. Revisionsutskottet, ekonomichefen och verkställande direktören följer upp efterlevnad och effektivitet avseende Bolagets interna kontroller för att säkerställa lämplig kvalitet i de interna processerna.

Den 12 oktober 2018 informerade Bolaget att det påbörjade förberedelserna för att byta noteringslista från

Nasdaq First North Growth Market till Nasdaqs huvudlista – båda i Stockholm. Dessa förberedelser har påbörjats vilket inkluderar en komplett genomgång av sina interna kontroller och riskhanteringssystem. En oberoende konsult har anlåtats för att hjälpa Bolaget i sina förberedelser för att byta noteringslista och för att årligen upprätta en oberoende rapport till styrelsen avseende ändamålsenligheten i Bolagets interna kontroller för finansiell rapportering.

Ersättning till styrelseledamöter och företagsledningen

För kompletterande information om styrelseledamöternas och företagsledningens ersättningar hänvisas till Not 28.

Information och kommunikation

Styrelsen har antagit en Informationspolicy och interna kommunikationsprocedurer i syfte att säkerställa att extern

information blir korrekt och fullständig. Det finns också instruktioner avseende informationssäkerhet och hur finansiell information skall kommuniceras. Under 2019 anskafade Bolaget ett dataprogram från InsiderLog för att hjälpa Bolaget att följa sina informationspolicys och relevanta marknadsmissbruksregler.

Övervakning

Både styrelsen och företagsledningen följer upp efterlevnaden och effektiviteten i Bolagets interna kontroller för att säkerställa kvaliteten i interna processer. Revisionskommittén säkerställer och övervakar att lämpliga kontroller är på plats för att identifiera riskfyllda områden hänförliga till finansiell rapportering.



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkningar

(kUSD)	Not	2019	2018
Intäkter			
Försäljning av olja	4	55 589	38 132
Royalties		(7 449)	(4 805)
Nettointäkter		48 140	33 327
Kostnader för sålda produkter			
Produktionskostnader		(6 601)	(6 410)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	(5 671)	(3 762)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling		(802)	–
Finansiella instrument	19	–	(74)
Bruttovinst		35 066	23 081
Administrationskostnader och övriga kostnader	6	(5 464)	(4 222)
Aktiebaserade ersättningar	12	(207)	(217)
Valutakursvinster/(förluster)		159	347
Övriga vinster/(förluster)		(370)	822
Rörelseresultat		29 184	19 811
Finansiella kostnader, netto	5	(4 476)	(4 715)
Resultat före skatt		24 708	15 096
Aktuell skatt	7	(2 636)	(710)
Uppskjuten skatt		(2 418)	11 259
Årets resultat		19 654	25 645
<i>Resultat per aktie före utspädning (USD)</i>	13	0,20	0,26
<i>Resultat per aktie efter utspädning (USD)</i>	13	0,18	0,25
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		99 287 171	97 630 200
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		107 943 095	102 199 428

Koncernens rapport över totalresultat

(kUSD)	Not	2019	2018
Årets resultat		19 654	25 645
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser	2	(2 902)	(6 511)
Totalresultat för året		16 752	19 134
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		16 752	19 134

Koncernens balansräkningar

(kUSD)	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Materiella anläggningstillgångar	9	76 243	58 834
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	8	21 216	20 685
Uppskjutna skattefordringar	7	7 955	11 259
Fullgörandegarantier och övriga garantier		178	177
		105 592	90 955
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager av råolja		414	57
Förutbetalda kostnader och depositioner		1 255	686
Kundfordringar	10	4 739	4 368
Spärrade likvida medel	25	1 567	2 804
Likvida medel	11	22 450	20 255
		30 425	28 170
SUMMA TILLGÅNGAR		136 017	119 125
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	12		
Aktiekapital		122	120
Överkursfond		64 840	63 009
Övriga reserver		(10 772)	(7 870)
Balanserade vinstmedel		33 669	14 015
		87 859	69 274
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån	14	30 621	31 180
Avsättningar för återställningskostnader	15	2 175	1 720
Leasingskulder	17	380	–
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	3,16	7 812	8 093
		40 988	40 993
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	18	4 533	4 029
Upplupna kostnader och avsättningar	18	2 406	4 829
Leasingskulder, kortfristig del	17	231	–
		7 170	8 858
Summa skulder		48 158	49 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		136 017	119 125

Koncernens rapporter över kassaflöde

(kUSD)	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		19 654	25 645
Justering för:			
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	5 671	3 762
Aktiebaserade ersättningar	12	207	217
Ökning av avsättningar för återställning	15	116	102
Ökning av obligationsskuld	14	1 001	1 052
Räntekostnader	5	3 816	4 138
Aktuell skatt	7	2 636	710
Uppskjuten skatt	7	2 418	(11 259)
Finansiella derivatinstrument, förlust	19	–	139
Orealiserade valutaförändringar		(433)	1 797
Erhållen ränta		248	659
Betald ränta		(3 772)	(4 043)
Betald skatt		(2 022)	(447)
Förändring i rörelsekapital	23	(716)	(4 130)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28 824	18,343
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	(27 747)	(12 767)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	8	(587)	(2 774)
Spärrade likvida medel		1 124	(215)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(27 210)	(15 756)
Finansieringsverksamheten			
Leasingbetalningar	17	(214)	–
Inlösen av aktieoptioner, netto efter emissionskostnader	12	1,626	1 721
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 412	1 721
Förändring av likvida medel		3 026	4 308
Likvida medel, vid årets början		20 255	18 729
Valutakursdifferenser i likvida medel		(831)	(2 782)
Likvida medel, vid årets slut		22 450	20 255

Koncernens rapporter över förändring i eget kapital

(kUSD)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Akkumulerade omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2018	117	61 073	(1 359)	(11 630)	48 201
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	25 645	25 645
Omräkningsdifferenser	–	–	(6 511)	–	(6 511)
Övrigt totalresultat	–	–	(6 511)	25 645	19 134
Transaktioner med ägare					
Emissionskostnader	–	(64)	–	–	(64)
Aktiebaserade ersättningar	–	217	–	–	217
Utnyttjande av teckningsoptioner och optioner	3	1 783	–	–	1 786
Summa transaktioner med ägare	3	1 936	–	–	1 939
Utgående balans 31 december 2018	120	63 009	(7 870)	14 015	69 274
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	19 654	19 654
Omräkningsdifferenser	–	–	(2 902)	–	(2 902)
Övrigt totalresultat	–	–	(10 772)	33 669	86 026
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	–	207	–	–	207
Utnyttjande av teckningsoptioner och optioner, netto efter emissionskostnader	2	1 624	–	–	1 626
Summa transaktioner med ägare	2	1 831	–	–	1 833
Utgående balans 31 december 2019	122	64 840	(10 772)	33 669	87 859

Moderbolagets resultaträkningar

(Belopp i kSEK)	Not	2019	2018
Intäkter		–	–
Kostnader			
Administrationskostnader och övriga kostnader	6	(6 022)	(3 655)
Aktiebaserade ersättningar		–	(1 889)
Finansiella instrument		–	(618)
Valutakursvinster/(förluster)		1 514	5 096
Rörelseresult		(4 508)	(1 066)
Finansiella kostnader, netto	5	(21 358)	(9 022)
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	29	(18 683)	–
Koncernbidrag		596	–
Resultat före skatt		(43 953)	(10 088)
Inkomstskatt	7	–	–
Årets resultat¹		(43 953)	(10 088)

¹ Separat rapport över moderbolagets totalresultat presenteras inte, då inga poster ingår i moderbolagets övriga totalresultat.

Moderbolagets balansräkningar

(Belopp i kSEK)	Not	2019	2018
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	29	192 468	184 219
Lån till dotterbolag	30	365 139	410 764
		557 607	594 983
Omsättningstillgångar			
Lån till dotterbolag	30	7 358	–
Kundfordringar och övriga fordringar	10	243	170
Spärrade likvida medel		50	50
Likvida medel		152 115	138 598
		159 766	138 818
Summa tillgångar		717 373	733 801
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	12	1 113	1 091
Fritt eget kapital			
Överkursfond		504 682	487 374
Ansamlade förluster		(79 092)	(35 139)
Summa fritt eget kapital		425 590	452 235
Summa eget kapital		426 703	453 326
Långfristiga skulder			
Obligationslån	14	286 037	276 573
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	18	4 633	3 902
Summa skulder		290 670	280 475
Summa eget kapital och skulder		717 373	733 801

Moderbolagets rapporter över förändring i eget kapital

(Belopp i kSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlade förluster		
Ingående balans den 1 januari 2018	1 068	470 545	(25 051)		446 562
Aktiebaserade ersättningar	–	1 889	–		1 889
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	23	15 511	–		15 534
Årets resultat	–	–	(10 088)		(10 088)
Utgående balans den 31 december 2018	1 091	487 374	(35 139)		453 326
Aktiebaserade ersättningar	–	1 955	–		1 955
Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader)	22	15 353	–		15 375
Årets resultat	–	–	(43 953)		(43 953)
Utgående balans den 31 december 2019	1 113	504 682	(79 092)		426 703

Moderbolagets rapporter över kassaflöde

(Belopp i kSEK)	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		(43 953)	(10 088)
Justering för:			
Neskrivning av andelar i koncernföretag	29	18 683	–
Råvaruhedgar		–	618
Ökning av obligationsskuld	14	9 464	9 150
Aktiebaserade ersättningar		–	1 889
Räntekostnader	5	36 000	36 000
Ränteintäkter		(24 075)	–
Orealiserade valutakursdifferenser		(1 520)	(2 033)
Betald ränta		(36 000)	(36 000)
Förändring i rörelsekapital		658	(470)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(40 744)	(934)
Investeringsverksamheten			
Spärrade likvida medel		–	(50)
Investeringar i dotterbolag		(24 978)	(579)
Återbetalning av lån från dotterbolag	30	127 879	105 777
Lån till dotterbolag	30	(63 951)	(87 018)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		39 950	18 130
Finansieringsverksamheten			
Utnyttjande av aktieoptioner och teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)		15 376	14 964
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 376	14 964
Förändring av likvida medel		13 582	35 303
Likvida medel, vid årets början		138 598	103 294
Valutakursdifferenser i likvida medel		(65)	3 143
Likvida medel, vid årets slut		152 115	138 598

Noter till de finansiella rapporterna

För åren som avslutades den 31 december 2019 samt 2018. (Belopp i tabellerna är i USD, förutom för moderbolagets finansiella rapporter vilka är i SEK, om inget annat anges).

1. Företagsinformation

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

Bolaget har verksamhet i Brasilien och i USA. Huvudkontoret är beläget på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 1140, 10201 Southport Road SW, Calgary, Alberta, Canada T2W4X9. Bolaget har också ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt ett operativt kontor i Newcastle, Wyoming, USA.

Maha (Sweden) 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.

2. Redovisningsprinciper

Grund för årsredovisningens upprättande

Koncernens räkenskaper för Maha Energy AB och dotterbolag har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRS Interpretations Committee (IFRIC) så som de godkänts av EU och Årsredovisningslagen (1995:1554). Vidare har RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" följts så som de utgivits av Rådet för finansiell rapportering. Moderbolaget använder samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges.

Upprättandet av finansiella rapporter, i enlighet med IFRS, kräver att ledningen genomför vissa väsentliga uppskattningar. Det kräver också att ledningen gör bedömningar när det gäller att tillämpa Bolagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en högre grad av bedömning när det gäller komplexitet eller områden där antaganden och uppskattningar är väsentliga för årsredovisningen anges under rubriken "Väsentliga uppskattningar och bedömningar". Koncernens finansiella rapporter har upprättats baserat på historiska anskaffningsvärden förutom för de poster som skall redovisas till verkligt värde enligt koncernens redovisningsprinciper. Koncerninterna transaktioner och balanser har eliminerats.

Förändring av redovisningsprinciper

Bolaget har antagit IFRS 16 Leasingavtal för första gången. Den påverkan och de effekter som antagandet av denna nya redovisningsstandard har medfört redovisas nedan. Bolaget har inte i förtid antagit några andra standards, tolkningar eller justeringar som har utgivits men som ännu ej trätt i kraft.

Implementering av IFRS 16, "Leasingavtal"

Med effekt från 1 januari 2019 har Bolaget tillämpat IFRS 16: "Leasingavtal" ("IFRS 16") vilken ersätter IAS 17 "Leasingavtal", IFRIC 4 "Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal", SIC 15 "Förmåner i samband med teckning av operationella leasingavtal" och SIC 27 "Bedömning av den ekonomiska innebörden av transaktioner som innefattar ett leasingavtal". Standarden omfattar redovisning, värdering, presentation och upplysningar om leasar och kräver att leasatagaren skall redovisa de flesta leasar i rapporten över finansiell ställning.

Bolaget har tillämpat den nya standarden med användande av den modifierade retroaktiva metoden. Den modifierade retroaktiva metoden kräver inte att tidigare finansiella rapporter justeras då den redovisar de ackumulerade effekterna som en justering till ingående balanserade vinstmedel och standarden tillämpas framåtriktat. Därför har inte koncernens balansräkning, resultaträkning, rapport över totalresultat och rapport över kassaflöde justerats.

Vid införandet har Företagsledningen gjort följande praktiska tillåtna val;

- nyttjanderättstillgångar (Right of Use (ROU)) upptas till ett belopp som motsvarar leasingskulden,
- leasar med kortare kvarvarande leasingtid än 12 månader vid slutet av 2018 redovisas inte som leasing,
- använda samma diskonteringsränta till en portfölj av leasar med liknande karaktär,
- använda tidigare erfarenheter vid fastställande av leasingvillkor där leasingavtalet innehåller villkor att förlänga eller avsluta leasen,
- Bolaget har gjort följande policyval: kortfristiga leasar (mindre än 12 månader) och leasar med små belopp redovisas inte i balansräkningen utan kommer att kostnadsföras löpande.

Maha har beräknat den påverkan IFRS 16 har på koncernens räkenskaper och identifierat två leasingkontrakt som har redovisats som tillkommande leasingskuld och nyttjanderättstillgångar om cirka 427 kUSD från den 1 januari 2019.

Redovisningsstandards vilka utgivits men ännu inte antagits

De redovisningsstandards som utgivits men som per utgivandet av Bolagets årsredovisning ännu inte antagits redovisas nedan:

Justeringar till IFRS 3 Rörelseförvärv

I oktober 2018 gjorde IASB en justering av definitionen av ett rörelseförvärv i IFRS 3 Rörelseförvärv för att hjälpa företag att fastställa om förvärv av en integrerad mängd aktiviteter och tillgångar är ett rörelseförvärv eller inte. Justeringarna klargör vilka faktorer som är nödvändiga för ett rörelseförvärv, tar bort bedömningen av huruvida marknadsaktörer är kapabla att ersätta saknade element, vägleder företag att bedöma om en förvärvad process är materiell, inskränker definitionen av en rörelse och dess produkter, och introducerar en möjlighet att bedöma ett rättvist värde och ett sk "concentration test" avseende det verkliga värdet.

Eftersom justeringarna skall tillämpas framåtriktat för transaktioner eller händelser som inträffar efter antagandet kommer Bolaget inte att påverkas av dessa justeringar vid datumet för övergången.

Justeringar till IAS 1 och IAS 8 Definition av väsentlig information

I oktober 2018 utgav IASB justeringar till IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" och IAS 8 "Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel" för att likforma definitionen av väsentlig information i standarderna och för att klargöra vissa aspekter av definitionen. Den nya definitionen anger att information är väsentlig om: utelämnande av den, felaktig redovisning eller fördunkling av den, rimligen skulle kunna förväntas påverka beslut som en användare av allmänna finansiella rapporter fattar på grundval av dessa finansiella rapporter om ett specifikt rapporterat företag. Definitionen av väsentlig information förväntas inte ha en väsentlig påverkan på koncernens finansiella räkenskaper.

Summering av väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningsprinciper

Koncernens räkenskaper inkluderar räkenskaperna för Maha jämte dess dotterbolag. Dotterbolag är alla företag (jämte företag för särskilt ändamål) över vilka Bolaget har kontroll. Bolaget kontrollerar ett företag när Bolaget är exponerat mot, eller har rätt till variabel ersättning från sitt engagemang i företaget och har möjligheten att påverka ersättningarna genom sitt ägande i företaget. Dotterbolag konsolideras från den dag då kontroll har övergått till Bolaget. De avkonsolideras från den dag då kontroll upphör. Koncerninterna transaktioner, balanser och orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Orealiserade förluster elimineras likaså. Dotterbolagens redovisningsprinciper har ändrats när så behövs för att överensstämma med de redovisningsprinciper som antagits av Bolaget.

Samarbetsarrangemang

Enligt IFRS 11 Samarbetsarrangemang klassificeras investeringar i samarbetsarrangemang som antingen gemensamt styrd verksamhet eller "joint venture". Klassificeringen beror på parternas kontraktuella rättigheter och skyldigheter snarare än den legala strukturen av samarbetsarrangemang. Maha har gemensamt styrd verksamhet i Brasilien i Tartarugafältet (se Not 4). Maha redovisar sin direkta andel i tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i gemensamt styrd verksamhet och sin andel i gemensamma innehavda och uppkomna tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De redovisas i de finansiella rapporterna under relevanta rubriker. Bolaget bedriver olje- och gasverksamhet som gemensamt styrd verksamhet vilken inte innehar status som separat legal enhet genom licenser som innehavs tillsammans med andra bolag. Bolagets räkenskaper innefattar Bolagets andel av produktion, investeringar, rörelsekostnader, omsättningstillgångar samt skulder i gemensamt styrd verksamhet.

Rörelseförvärv

Bolaget redovisar rörelseförvärv i enlighet med förvärvsmetoden. Kostnaden för ett förvärv uppgår till summan av överförda tillgångar, vilka upptas till verkligt värde på förvärvsdagen, och beloppet av icke-kontrollerande innehav i det förvärvade bolaget. För varje förvärv väljer Bolaget att redovisa ett icke-kontrollerande innehav i det förvärvade bolaget till verkligt värde eller till det icke-kontrollerande innehavets proportionerliga andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och redovisas i administrationskostnader.

När Bolaget förvärvar ett företag görs en utvärdering av förvärvade tillgångar och skulder för att kunna göra en korrekt klassificering och definition i enlighet med kontraktvillkoren, de ekonomiska omständigheterna samt relaterade omständigheter per förvärvsdagen.

Eventuell tilläggsköpeskillning upptas till verkligt värde per förvärvsdagen. Tilläggsköpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och framtida reglering redovisas i eget kapital. Tilläggsköpeskillning som klassificeras som finansiell tillgång eller finansiell skuld enligt IFRS 9 redovisas till verkligt värde med verkligt värdeförändringar redovisade i resultaträkningen "statement of operations" i enlighet med IFRS 9. Annan tilläggsköpeskillning som inte faller in i IFRS 9 upptas till verkligt värde vid varje rapporteringstillfälle med förändringar redovisade i resultaträkningen.

Utländska valutor

Poster i årsredovisningen för vart och ett av Bolagets företag beräknas med hjälp av valutan i den primära ekonomiska jurisdiktion där respektive företag verkar ("funktionell valuta"). Koncernens årsredovisning anges i amerikanska dollar (USD) som är den valuta Bolaget har valt att använda som presentationsvaluta. De funktionella valutorna för Bolagets dotterbolag är som följer:

Dotterbolag	Funktionell valuta
Maha Energy Inc.	USD
Maha Energy (USA) Inc.	USD
Maha Energy Services LLC	USD
Maha Energy 1 (Brasilien) AB	SEK
Maha Energy 2 (Brasilien) AB	SEK
Maha Energy Brasil Ltda	BRL
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	BRL

Transaktioner och balanser

Monetära tillgångar och skulder i utländska valutor omräknas till den valutakurs som gäller vid räkenskapsårets slut och valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser ingår i finansiella intäkter/kostnader i resultaträkningen.

Presentationsvaluta

Konsoliderade balansräkningar och resultaträkningar i utländska dotterbolag omräknas i koncernredovisningen enligt dagskursmetoden. Samtliga tillgångar och skulder i dotterbolagen omräknas till kurser vid räkenskapsårets slut emedan resultaträkningen omräknas till genomsnittskurser för året, förutom för de transaktioner där transaktionsdagens kurs är mer relevant att använda. Valutakursdifferenser som uppstår redovisas i reserven för omräkning av utländsk valuta tillsammans med övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utländsk verksamhet omförs valutakursdifferensen hänförlig till den verksamheten från eget kapital till resultaträkningen och inkluderas i resultatet av försäljningen. Valutakursdifferenser vilka uppstår från nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för att finansiera prospekteringsverksamhet, redovisas direkt i totalresultatet. Vid upprättande av de finansiella rapporterna har följande valutakurser använts:

Valuta	2019		2018	
	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen
SEK / USD	9,4543	9,3413	8,6997	8,8701
BRL / USD	3,9451	4,0307	3,6517	3,8748

Segmentsrapportering

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

Klassificering av kortfristig och långfristig

Tillgångar och skulder i koncerns balansräkning redovisas baserat på kortfristig respektive långfristig klassificering. En tillgång är kortfristig när den;

- förväntas användas eller är avsedd att säljas i den normala verksamhetscykeln,
- förväntas bli använd inom 12 månader efter rapportperioden,
- är kassa eller likvida medel såvida de inte är spärrade för användning eller avsedda att användas för betalning av skuld senare än 12 månader efter rapportperioden.

Alla andra tillgångar klassificeras som långfristiga.

En skuld är kortfristig när den;

- förväntas regleras i den normala verksamhetscykeln,
- förväntas bli reglerad inom 12 månader efter rapportperioden,
- eller det finns ingen ovillkorlig rättighet att förskjuta reglering av skulden i minst 12 månader efter rapportperioden.

Alla övriga skulder klassificeras som långfristiga.

Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde när det är sannolikt att de kommer att generera fram-

tida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för prospektering, borring och utbyggnad av dessa kapitaliseras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar kapitalisering av avsättningar för återställningskostnader (se Not 16). Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på avyttringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas i resultaträkning när de uppkommer. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen. I det fall försäljning sker i prospekteringsstadiet redovisas en eventuell förlust i resultaträkningen.

Avskrivning

Avskrivning på producerande olje- och gastillgångar sker i enlighet med produktionsbaserad avskrivningsmetod (unit of production) i förhållande till bevisade och sannolika reserver för fältet i fråga. I enlighet med produktionshetsmetoden skall aktiverade utgifter vid rapporteringsdatumet, tillsammans med förväntade framtida investeringar för utbyggnaden av bevisade och sannolika reserver fastställda enligt den prisnivå som förelåg på balansdagen, skrivas av i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Effekten av eventuella förändringar i uppskattade bevisade och sannolika reserver redovisas framåtriktat genom att skriva av tillgångarnas kvarstående bokförda värde över den framtida förväntade produktionen. Avskrivning per fält kostnadsförs i resultaträkningen när produktion påbörjas.

Bevisade reserver är de mängder petroleum som, genom analys av geologiska och tekniska data, med skälig tillförlitlighet kan uppskattas vara kommersiellt utvinningsbara från och med ett givet datum, från kända reservoarer under rådande ekonomiska villkor, existerande produktionsmetoder samt nuvarande statliga bestämmelser. Bevisade reserver kan kategoriseras som utbyggda eller icke-utbyggda. Om deterministiska metoder tillämpas anses termen tillförlitlighet uttrycka en hög grad av tilltro att dessa kvantiteter kan utvinnas. Om metoder som bygger på sannolikheteori tillämpas bör det vara minst 90 procent sannolikhet att kvantiteterna som kan utvinnas är lika med eller överstiger uppskattningarna.

Sannolika reserver är icke-bevisade reserver som genom analys av geologiska och tekniska data anses mer sannolika att kunna utvinnas än motsatsen. I detta sammanhang anses det vara minst 50 procent sannolikhet att de kvantiteterna som kan utvinnas är minst lika stora som summan av bevisade och sannolika reserver.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

Nedskrivning

Nedskrivningsprövning görs årligen eller så snart händelser eller omständigheter visar att bokfört värde av en tillgångs kapitaliserade kostnader i varje fältområde med avdrag för återställningskostnader, royalties och uppskjuten produktion eller intäktrelaterade skatter överstiger förväntade framtida nettokassaflöden från olje- och gas-tillgångarna hänförliga till Bolagets intresse i relaterat fältområde. Kapitaliserade kostnader kan inte redovisas som tillgång om de inte kan försvaras med framtida kassaflöden från den tillgången. Om en sådan indikation föreligger beräknas det uppskattade återvinningsvärdet. För nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. Det återvinningsbara beloppet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det högre 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 (2P) 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 av anläggningstillgångar samt prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas i resultaträkningen som nedskrivning jämte prospekteringskostnader 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 värde som skulle ha fastställts, netto efter ackumulerad nedskrivning och avskrivning, om ingen nedskrivning hade redovisats.

Övriga materiella anläggningstillgångar

Övriga materiella anläggningstillgångar vilka inkluderar kontorsmöbler, fasta inventarier, förbättringar i hyrda lokaler samt maskiner och fordon upptas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningen är baserad på anskaffningskostnaden och görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden om 2 till 5 år för kontorsmöbler, fasta inventarier, fordon och förbättringar i hyrda lokaler. Material och reservdelar hänförliga till LAK-fältet bedöms årligen vad gäller kondition och inkurans och om de används förs kostnaden till prospekterings-tillgångar hänförliga till LAK-fältet.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller om lämpligt redovisas som en separat tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Bolaget till del samt att tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Bokförda värden på ersatta delar skrivs av. Övriga tillkommande kostnader betraktas som reparations- och underhållskostnader och kostnadsförs när de uppstår. Netto bokfört värde skrivs omedelbart ner till återvinningsvärdet när det bokförda värdet är högre. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde efter avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i koncernens balansräkning initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader på transaktionsdagen och upptas därefter till upplupet anskaffningsvärde om inte annat anges. Finansiella tillgångar upphör att redovisas när rättigheten till kassaflöden från investeringen har upphört, eller har överförts och koncernen har överfört huvudsakligen alla risker och förmåner av ägandet.

Bolaget kategoriserar sina verkligt värde värderingar i en 3-nivå hierarki beroende på graden av observerbar data, enligt följande;

- nivå 1: noterade marknadspriser i en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder;
- nivå 2: annan data än noterade marknadspriser enligt nivå 1, som kan observeras antingen direkt eller indirekt, och

- nivå 3: annan information än observerbar marknadsdata för tillgången eller skulden.

Bolaget redovisar följande finansiella tillgångar och skulder:

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas i syfte att erhålla kassaflöden enligt kontrakt där dessa kassaflöden enbart avser betalningen av kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Bolaget klassificerar likvida medel och kundfordringar till upplupet anskaffningsvärde. Bolagets avsikt är att inneha fordringarna och till dess att kassaflöde har erhållits.

Finansiella tillgångar redovisade i övrigt totalresultat

Finansiella tillgångar redovisade i övrigt totalresultat inkluderar tillgångar som innehas för att erhålla kontraktuella kassaflöden och försäljning av finansiella tillgångar, där kontraktsvillkoren vid specifika tillfällen resulterar i kassaflöden som avser betalning av kapitalbelopp och räntor.

Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisat i resultaträkningen är tillgångar som inte kvalificerar som finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde eller som finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i totalresultatet. Bolaget klassificerar derivatinstrument till verkligt värde redovisat i resultaträkningen.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella skulder till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Beräkningen av nedskrivning av finansiella tillgångar görs baserat på en bedömd kreditförlustmodell (ECL). Kundfordringar förfaller inom tolv månader eller kortare och därför bedöms inte dessa finansiella tillgångar innehålla en väsentlig finansieringskomponent och en livstids kreditförlust bedöms vid första redovisningstillfället för kundfordringen. Avsättning för kreditförlust görs inte för likvida medel på grund av den säkerhet som är associerad med dessa medels erhållande. Kreditförluster hänförliga till kundfordringar bedöms vid första redovisningstillfället och denna avsättning bedöms på nytt vid varje rapporte-

ringstillfälle. Kreditförluster är sannolikhetsvägda uppskattningar av alla möjliga fallisimang hänförliga till den finansiella tillgången (över livslängden eller inom tolv månader efter rapportperioden, vad som är tillämpligt) och upptas som skillnaden mellan nuvärdet av kassaflöden till Bolaget och de kassaflöden som Bolaget förväntas erhålla, inklusive kassaflöden som förväntas erhållas från säkerheter och andra kreditförstärkningar som är del av kontraktsvillkoren.

Derivatinstrument och säkringsaktiviteter

Derivat upptas initialt till verkligt värde på den dagen då derivatkontraktet har ingåtts och därefter omvärderas derivatet till verkligt värde vid det senare tillfället. Metoden för att redovisa en vinst eller förlust beror på huruvida derivatet är identifierat som ett säkringsinstrument, och om så är fallet, vilken typ av post som har säkrats. Bolaget identifierar vissa derivat som antingen säkring av en speciell risk hänförlig till en identifierad tillgång, skuld eller ett fast åtagande, eller säkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

Likvida medel

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

Varulager

Varulager upptas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet baserat på vägt genomsnittligt anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet inkluderar samtliga kostnader vilka uppstår i den löpande verksamheten för att ta produkten till sin nuvarande plats och beskaffenhet. Nettoförsäljningsvärdet är beräknat försäljningspris i den löpande verksamheten med avdrag för förväntade försäljningskostnader. Om bokfört värde överstiger nettoförsäljningsvärdet görs en nedskrivning. Nedskrivningen kan återföras i en senare period om de omständigheter som orsakade nedskrivningen inte längre föreligger och varulagret fortfarande finns. Lager av olja och gas upptas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Eget kapital

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

Aktiebaserade ersättningar

Styrelseledamöter, tjänstemän, anställda och konsulter har tilldelats optioner och teckningsoptioner för att köpa stamaktier enligt Maha (Kanada)s för aktieoptionsplan och incitamentsprogram för teckningsoptioner. Aktiebaserade betalningar värderas till verkligt värde för det emitterade

instrumentet och kostnadsförs linjärt under programmets löptid. Beloppet som redovisas som en kostnad för aktiebaserad ersättning under en redovisningsperiod justeras för att återspegla antalet tilldelningar som beräknas ske. Avräkningen för denna redovisade kostnad sker mot fritt eget kapital.

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

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att 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.

Avsättningar

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

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

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas där-

efter till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden och räntekostnad beräknad på effektiv avkastning. Effektivräntemetoden är en metod som används för att beräkna den upplupna kostnaden på en finansiell skuld och för att allokera räntekostnaden över den relevanta perioden. Den effektiva räntan är den ränta som exakt diskonterar förväntade framtida betalningar baserat på den finansiella skuldens förväntade livslängd, eller en kortare period när det är lämpligt.

Leasing

Följande redovisningsprincip gäller från 1 januari 2019: Bolaget utvärderar om ett kontrakt är ett leasingavtal baserat på om kontraktet innehåller nyttjanderätten av en underliggande tillgång under en period mot vederlag. Bolaget fördelar vederlaget i kontraktet till varje leasingkomponent på basis av deras relativa individuella pris.

Leasear identifieras som nyttjanderättstillgångar som del av anläggningstillgångar och som en motsvarande leasingkulld vid tidpunkten då den leasade tillgången är tillgänglig att utnyttjas av Bolaget. Tillgångar och skulder i ett leasingavtal upptas initialt på nuvärdesbasis. Leasingkulder inkluderar nuvärdet av fasta betalningar, variabla betalningar som baseras på ett index eller en procentsats, belopp förväntade att bli betalda av leasetagaren i samband med restvärdesgaranti, utnyttjandet av köpoptionen, och betalningar av straffavgifter som uppstår vid avslutande av en lease, med avdrag för eventuella leasingincitamentsfordringar. Dessa betalningar nuvärdesjusteras med användande av Bolagets gällande låneränta när den inbyggda räntan i leasingavtalet inte är tillgänglig.

Leasingbetalningar fördelas mellan skulden och finansiella kostnader. De finansiella kostnaderna redovisas i resultatet över leasingavtalets löptid.

Leasingkulden upptas till upplupet anskaffningsvärde med användande av effektivräntemetoden. Den omvärderas när det är en förändring i framtida leasingbetalningar som en följd av förändringar i index eller procentsatser, om det är en förändring i det belopp som förväntas betalas till följd av en restvärdesgaranti eller om det är en förändring i bedömningen om huruvida Bolaget och kommer att utnyttja en köp-, förlängnings- eller avslutandeoption som Bolaget har kontroll över. När en leasingkulld omvärderas görs en motsvarande justering av bokfört värde av nyttjanderättstillgången eller så redovisas den i resultaträkningen om det bokförda värdet på nyttjanderättstillgången har reducerats till noll.

En modifiering av en lease redovisas som en separat lease om modifieringen utökar omfattningen av leasen och om vederlaget för leasen ökar med ett belopp som står i proportion till den utökade omfattningen. För en modifiering som inte är en separat lease eller där ökningen i vederlag vid tidpunkten för modifieringen inte står i proportion till den förändrade omfattningen kommer Bolaget att omvärdera leasingkulden med användande av Bolagets gällande låneränta när den inbyggda räntan i leasingavtalet inte är tillgänglig. Nyttjanderättstillgången justeras med motsvarande belopp. En modifiering som minskar

omfattningen av leasen kommer att redovisas som ett minskat värde på nyttjanderättstillgången och en vinst eller förlust kommer att redovisas i resultatet i förhållande till minskningen.

Införandet av IFRS 16 per den 1 januari 2019 har resulterat i en tillkommande leasingsskuld och nyttjanderättstillgångar om 427 kUSD.

Gällande policy före 1 januari 2019: leasar där huvudsakligen alla risker och förmåner med ägandet innehas av leasegivaren klassificeras som operationella leasar. Operationella leasingbetalningar redovisas som en kostnad på linjär basis över leasingperioden. Leasar där Bolaget åtar sig alla risker och förmåner med ägandet klassificeras som finansiella leasar. Vid leasingavtalet början redovisas leasingtillgången i anläggningstillgångar med en motsvarande leasingsskuld. Den leasade tillgången avskrivs över den kortaste perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingens löptid.

Intäkter

Bolagets intäkter hänför sig till försäljning av olja och gas i Brasilien. Bolaget redovisar intäkt när kontroll över produkten har överförts till en kund. Det sker vanligen vid tidpunkten då kunden erhåller de legala rättigheterna till produkten. Bolaget säkerställer sina fullgörandeåtaganden i kontrakt med kunderna vid leverans av råolja och naturgas, vilket vanligtvis är den tidpunkt och det intäktsbelopp som hänför sig till när fullgörandeåtagandet övertid inte är signifikant.

Intäkter redovisas baserat på ersättning som specificerats i kontrakten med kunder. Intäkterna motsvarar Bolagets andel och upptas netto från andra mineraldelägare. Bolaget utvärderar sina arrangemang med tredje part och partners för att fastställa om Bolaget agerar i egenskap av huvudman eller agent. När denna utvärdering görs bedömer företagsledningen om Bolaget erhåller kontroll över levererad produkt, vilket indikeras av det bolag som har huvudansvar för leverans av produkten, har möjlighet att fastställa priser samt har lagerrisk. Om Bolaget agerar som agent i stället för som huvudman i en transaktion upptas intäkter netto och motsvarar den ersättning Bolaget får från transaktionen.

Mahas intäktstransaktioner innehåller inga finansieringskomponenter och betalning förfaller typiskt sett inom 30 dagar från redovisning av intäkten. Bolaget upplyser inte om kvarvarande fullgörandeåtaganden vilka har en ursprunglig förväntad varaktighet av ett år eller kortare tid och Bolaget har inga långfristiga kontrakt med utestående fullgörandeåtaganden.

Intäkter från försäljning av olja och gas innan kommersiell produktion har påbörjats redovisas netto mot kapitaliserade kostnader för Bolagets verksamheter som är i för-produktionsstadiet (Not 8). Upplysningar av väsentliga redovisningsbedömningar, uppskattningar och antaganden hänförliga till intäkter från avtal med kunder lämnas i not 2 i sektionen Väsentliga uppskattningar och bedömningar.

Royalties

Den fiskala jurisdiktion där verksamheten bedrivs fastställer om royalties betalas kontant eller i natura. Royalties som

skall betalas kontant upptas i den period då skulden uppkommer. Royalties som regleras i natura dras av från produktionen i den period den hänför sig till. Bolaget har bara royalties som regleras kontant till respektive regeringsorgan samt till privata landägare som en procent av intäkter som genereras från försäljning av olja och gas.

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. Maha har redovisat uppskjutna skattefordringar på skattemässiga förluster i Brasilien bara i den mån det är mer sannolikt än inte att de kommer att utnyttjas.

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.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 – Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Förändringar i redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker inte väsentligt från koncernens redovisningsprinciper och har använts konsekvent för samtliga perioder som omfattas av Moderbolagets räkenskaper. Skillnaderna mellan koncernens och Moderbolagets redovisningsprinciper framgår enligt nedan.

Moderbolaget utnyttjar undantaget i RFR2, vilket innebär att den legala enheten inte behöver anta IFRS 16.

Aktier och andelar

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen. Utdelningar redovisas i resultaträkningen.

Aktieägartillskott

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

Koncernbidrag

Moderbolaget använder alternativmetoden för redovisning av koncernbidrag och redovisar såväl lämnade som erhållna bidrag som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar om framtiden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar och skulder. Uppskattningar och bedömningar omprövas kontinuerligt baserat på historisk erfarenhet och andra faktorer, bland annat förväntade framtida händelser som anses rimliga under rådande omständigheter. 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 totalresultatet 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:

Nedskrivningar

En bedömning görs för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar och en reserv redovisas som en minskning mot tillgången. För fordringar förutom för likvida medel används en förenklad modell vilket innebär att förlustreserven alltid skall tas upp till ett belopp som motsvarar återstående fordran. Värderingen av förväntade kreditförluster skall motsvara ett objektiva och sannolikhetsvägt belopp, tidsvärdet på pengar, lämpliga och verifierbara data vad gäller tidigare händelser, nuvarande förhållanden och bedömning av framtida ekonomiska förhållanden. Historiska data med beaktande av erfarenhet från tidigare kreditförluster och nuvarande och framtida faktorer används som bas för att uppskatta förväntade kreditförluster. Maha definierar förfall som fordringar som är förfallna med mer än 90 dagar och vid sådana tillfällen görs en individuell bedömning och en reserv bokförs. För likvida medel baseras reserven på en banks sannolikhet till förfall och framtidsfaktorer. De nya nedskrivningsreglerna påverkar inte väsentligen Mahas kreditförluster.

Uppskattningar om olje- och gasreserver

Uppskattningar av olje- och gasreserver används i beräkningar vid bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov och vid redovisning av avskrivning av olje- och gastillgångar samt återställningskostnader och rörelseförvärv. Erkända standardmetoder för värdering används för att uppskatta bevisade och sannolika reserver. Uppskattningar av bevisade och sannolika reserver kräver bedömningar och är föremål för årliga uppdateringar baserat på ny infor-

mation såsom förändringar i ekonomiska faktorer, inklusive råvarupriser, kontraktstider och utvecklingsplaner.

Dessa metoder tar hänsyn till den framtida utbyggnadsnivån som är nödvändig för att producera reserverna. En oberoende revisor av olje- och gasreserver granskar dessa uppskattningar. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver, vilka resulterar i förändrade framtida produktionsprofiler, kommer att påverka diskonterat kassaflöde som används vid bedömning av nedskrivningsbehov, förväntade datumet för återställning av borrhåll och avskrivningar i enlighet med produktionsenhetsmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borring, iakttagelser av långsiktig reservoarprestanda eller förändringar i makroekonomiska faktorer såsom oljepris och inflation. Information avseende bokfört värde för olje- och gastillgångar och kostnadsförda belopp, inklusive kostnader för avskrivning, prospektering och nedskrivning beskrivs i not 9.

Tartarugakoncessionsavtalet löper ut 2025, men innehåller mekanismer för förlängning baserat på fortsatt produktivitet i fältet. Vid uppskattning av olje- och gasreserverna i Tartarugafältet gör Bolaget bedömningen att sådan förlängning rimligen bör godkännas. Reserverna, såväl nuvarande som förväntade produktionsvolym, antas leda till att förlängningen beviljas. Netto bokförda värden på olje- och gastillgångarna i Tartaruga uppgår till 28,0 miljoner USD per 31 december 2019.

Nedskrivning av olje- och gastillgångar

För att kunna genomföra nedskrivningsprövning delas utvecklade och producerande tillgångar in i kassagenererande enheter, baserat på separat identifierbara och i stor utsträckning oberoende kassainflöden. För att fastställa Bolagets kassagenererande enheter görs en bedömning. Väsentliga antaganden i nedskrivningsmodellerna hänför sig till priser och kostnader som baseras på framtida priskurva och långfristiga Bolagsbedömningar. De återvinningsbara beloppen för Bolagets kassagenererande enheter fastställs med användandet av uppskattningar om framtida kassaflöden baserat på framtida olje- och gaspriser och förväntade produktionsvolym. Dessa beräkningar kräver att uppskattningar och bedömningar görs, bland annat antaganden om diskonteringsränta. Antagandena om råvarupriser kan ändras, vilket kan påverka den uppskattade livslängden för fältet och ekonomiskt utvinningsbara reserver, och kan kräva en justering av bokfört värde av utvecklade och producerande tillgångar. Bolaget övervakar interna och externa indikatorer för nedskrivning som hänför sig till tillgångar och redovisar justeringar, vid behov, vid varje rapportperiod.

Avsättningar för återställningskostnader

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 bety-

dande förändringar av de antaganden som uppstår och de ses regelbundet över av ledningen.

Uppskattningarna, såsom diskonteringsränta, tidpunkt för återställande samt själva återställningskostnaden ses över varje rapportperiod och är baserade på aktuella förordningar. Väsentliga förändringar av uppskattningar av föreningar, standarder och teknik för återställande leder till ändrade avsättningar från en period till en annan. Faktiska återställningskostnader beror slutligen på framtida marknadspriser för återställningskostnaderna, vilket återspeglar marknadsvillkoren när dessa kostnader faktiskt uppstår. Den slutliga kostnaden för de nuvarande redovisade avsättningarna för återställning kan vara högre eller lägre än det belopp som redovisats som avsättningar.

Kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar

Tillämpning av Bolagets redovisningsprinciper för kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver att bedömningar görs vid fastställande av om det är sannolikt att Bolaget gör en ekonomisk vinst i framtiden, vilket kan baseras på antaganden om framtida händelser eller omständigheter. Faktorer såsom borresultat, framtida investeringsprogram, framtida rörelsekostnader såväl som beräknade reserver och resurser beaktas. Vidare gör företagsledningen bedömningar för att fastställa när prospekterings- och utvärderingstillgångar skall omklassificeras till producerande tillgångar. I samband med dessa bedömningar tas flera faktorer i beaktande inklusive förekomsten av reserver samt huruvida relevanta tillstånd har erhållits från myndigheter och Bolagets egna interna processer. Bolagets LAK-tillgångar betraktas fortfarande som prospekterings- och utvärderingstillgångar då Bolaget fortsätter att övervaka och studera påverkan av hetvattenfloden på fältet. Bolaget har för avsikt att använda ytterligare kapital för att fortsatt utveckla fältet. Denna bedömning kräver företagsledningens omdöme då dessa tillgångar är föremål för pågående interna genomgångar i syfte att fastställa den tekniska genomförbarheten och den kommersiella lönsamheten i ett projekt.

3. Segmentinformation

Bolaget har verksamhet i flera geografiska områden med fokus på Brasilien. Bolagets redovisningsprincip för segmentsrapportering beskriver att rörelsens segment baseras på geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till Företagsledningen. Moderbolaget är i Sverige och innehåller obligationslåneskulden. Bolaget har kombinerat de geografiska områ-

Uppskjutna skattetillgångar

Bolaget redovisar de skillnader som uppstår mellan bokförda värden på tillgångar och skulder och deras skattemässiga värden i enlighet med IAS 12, Inkomstskatter, vilken stipulerar att uppskjutna skattetillgångar enbart tas upp till den del det är sannolikt att framtida skattemässiga intäkter kommer att uppstå mot vilka de temporära skillnaderna kan användas. Företagsledningen bedömer framtida skattemässiga vinster baserat på en finansiell modell som används för att värdera Bolgets olje- och gastillgångar. Alla förändringar i bedömningar och antaganden som används för de väsentliga verksamhets- och finansiella variablerna som används i affärsmodellen kan påverka det belopp som redovisas på uppskjutna skattetillgångar.

Effekterna till följd av förändringar i uppskattningar ger inte upphov till justeringar i tidigare år utan redovisas prospektivt över de kvarvarande kommersiella reserverna i varje fält. Bolaget använder sina bästa uppskattningar och bedömningar men de faktiska resultaten kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Eventualförpliktelser

Bolaget gör avsättningar för framtida förluster om Bolaget anser att en förlust är trolig och kan beräknas med tillförlitlighet baserat på den information som är tillgänglig vid tillfället. Om en förlust är sannolik baserat på legala tvister och om det är sannolikt att det resulterat i ett utflöde av resurser kräver bedömningar.

Utvärdering av villkor i leasingkontrakt med option att förnya eller avsluta

Bolaget fastställer leasingvillkoren som inte är möjliga att avbryta, tillsammans med perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasen om det är relativt säkert att den utnyttjas eller perioder som omfattas av att avsluta leasen, om det är relativt säkert att den inte kommer att utnyttjas. Bolaget har flera leasingavtal som innehåller optioner att förlänga eller avsluta. Bolaget gör bedömningar vid utvärdering om det är relativt säkert eller inte att utnyttja en option att förnya eller avsluta en lease. Bedömningen omprövas om en väsentlig händelse eller en väsentlig förändring i omständigheter inträffar som påverkar bedömningen.

dena Kanada och USA till Nordamerikasegmentet då Kanada inte självt möter den kvantitativa tröskeln för att vara ett rapportsegment samtidigt som Nordamerika som ett kombinerat segment motsvarar hur det rapporteras internt.

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

(kUSD)	Nordamerika ¹	Brasilien	Sverige	Övriga ²	Totalt
2019					
Intäkter	–	55 589	–	–	55 589
Royalties	–	(7 449)	–	–	(7 449)
Produktions- och rörelsekostnader	–	(6 601)	–	–	(6 601)
Administration	(2 906)	(1 912)	(646)	–	(5 464)
Prospektering och affärsutveckling	(331)	(471)	–	–	(802)
Aktiebaserade ersättningar	(207)	–	–	–	(207)
Avskrivningar	(101)	(5 570)	–	–	(5 671)
Valutakursvinster eller (förluster)	230	163	(7)	(227)	159
Rörelseresultat	(3 315)	33 749	(653)	(227)	29 554
Finansiella kostnader, netto	(16)	(2 197)	(2 259)	(4)	(4 476)
Övriga förluster	(238)	(132)	–	–	(370)
Inkomstskatt	–	(3 196)	(2)	(1 856)	(5 054)
Resultat	(3 569)	28 224	(2 914)	(2 087)	19 654

(kUSD)	Nordamerika ¹	Brasilien	Sverige	Övriga ²	Totalt
2018					
Intäkter	–	38 132	–	–	38 132
Royalties	–	(4 805)	–	–	(4 805)
Produktions- och rörelsekostnader	–	(6 410)	–	–	(6 410)
Administration	(2 307)	(1 495)	(420)	–	(4 222)
Aktierelaterad ersättning	–	–	(217)	–	(217)
Avskrivningar och nedskrivningar	(57)	(3 705)	–	–	(3 762)
Finansiella instrument	–	–	(74)	–	(74)
Valutakursvinster eller (förluster)	(43)	29	361	–	347
Rörelseresultat	(2 407)	21 746	(350)	–	18 989
Finansiella kostnader, netto	(13)	(3 664)	(1 037)	–	(4 715)
Övriga vinster	–	822	–	–	822
Inkomstskatt	–	11 893	–	(1 344)	10 549
Resultat	(2 420)	30 797	(1 387)	(1 344)	25 645

(kUSD)	Tillgångar		Skulder	
	2019	2018	2019	2018
Brasilien	93 915	81 732	43 345	50 465
Sverige	54 664	50 349	30 952	31 620
Nordamerika	30 551	25 288	16 974	11 013
Koncerninterna eliminerings av balansposter	(43 113)	(43 247)	(43 113)	(43 247)
Totala tillgångar/skulder	136 017	119 125	48 158	49 851
Eget kapital	–	–	87 859	69 274
Totalt eget kapital	–	–	87 859	69 274
Total balansomslutning	136 017	119 125	136 017	119 125

För detaljerad information om olje- och gastillgångar per land se också Not 8 och 9.

1 Nordamerikasegmentet består av Kanada och USA.

2 Övriga avser koncerninterna eliminerings och koncernjusteringar.

Alla olje- och gasintäkter, rörelsekostnader och avskrivningar kommer från verksamheten i Brasilien. Bolaget hade två stora kunder under 2019 vilka individuellt representerade mer än 10 % av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Total försäljning till dessa kunder uppgick till 54,4 miljoner USD (2018: 36,5 miljoner USD), vilken ingår i Bolagets brasilianska rörelsesegment. 56 % av totala intäkter är kontrakterade med en kund i Brasiliensegmentet. Det skedde inga koncerninterna försäljningar eller inköp under året eller under föregående år.

4. Intäkter

Bolagets försäljning av olja och gas hänför sig huvudsakligen till två större kontrakterade kunder baserat på rörliga priser med användande av "Brent benchmark" justerat för rabatter eller premium enligt kontrakten. För räkenskapsåret som avslutades 31 december 2019 var 100 % (2018: 100 %) av Bolagets intäkter från försäljning av olja och gas i Brasilien.

Uppdelad intäktsinformation

Bolaget erhåller intäkter från försäljning av produkter i följande större kategorier av råvaror från olje- och gasproduktion i en enda geografisk region, Brasilien.

(kUSD)	2019	2018
Råolja	54 930	37 785
Naturgas	604	347
Övrigt	55	–
Totala intäkter från avtal med kunder	55 589	38 132

Samarbetsarrangemang

Bolaget äger, tillsammans med en annan deltagare oljefältet Tartaruga, samt andra gasproducerande tillgångar i Brasilien. Bolagets andel är 75 % i samarbetsarrangemanget. Bolaget har rätt till en proportionerlig andel av olja och gas och står för sin andel av kostnaderna. Samarbetsarrangemangen har inkluderats i Brasiliensegmentet.

Bolaget hade inga kontrakterade tillgångar eller skulder under redovisningsperioderna. Per den 31 december 2019 inkluderades i kundfordringar om 3,4 miljoner USD av intäkter hänförliga till produktionen i december 2019. Intäkter upptas till belopp som specificeras i kontrakt och representerar fordringar netto efter avdrag för rabatter och försäljningsskatter. Fullgörandeåtaganden hänförliga till försäljning av råolja är uppfyllda när kontroll över produkten har övergått till kunden. Det inträffar när oljan har fysiskt överlämnats till den leveransplats som överenskommit med kunden och kunden har erhållit den legala äganderätten.

Intäkter från LAK, netto efter kostnader, kapitaliseras som del av prospekterings- och utvärderingstillgångar och kommer att så ske tills fältet klassificeras som kommersiellt eftersom tillgången fortfarande är i förproduktionsstadiet.

5. Finansiella kostnader, netto

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2019	2018	2019	2018
Ränta på obligationskuld	3 808	4 138	36 000	36 000
Ökning av obligationsskuld (Not 14)	1 001	1 052	9 463	9 150
Ökning av avsättningar för återställning	116	102	–	–
Riskhanteringskontrakt	–	66	–	–
Ränteintäkter och övrigt	(449)	(643)	(24 105)	(36 128)
	4 476	4 715	21 358	9 022

6. Administrationskostnader

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2019	2018	2019	2018
Personalkostnader	4 217	4 789	2 126	1 797
Hyra och kontorskostnader	741	726	119	80
Försäkringar	66	70	–	–
Noteringskostnader	314	55	592	481
Kostnader för externa tjänster	832	570	2 555	903
Dataprogram och IT	277	347	104	31
Resekostnader	570	368	24	–
Ej återvinningsbara skatter och övriga kostnader	365	54	502	363
Överfört till investeringar och rörelsekostnader	(1 918)	(2 757)	–	–
Totalt	5 464	4 222	6 022	3 655

Kostnader vilka överförs till investeringar och rörelsekostnader är administrationskostnader vilka är direkt hänförliga till investeringsaktiviteter och Bolagets rörelseverksamhet.

7. Inkomstskatt

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell	2 636	710	–	–
Uppskjuten	2 418	(11 259)	–	–
Totalt	5 054	(10 549)	–	–

Aktuella skatter avser Bolagets verksamhet i Brasilien. Gällande bolagsskattesats i Brasilien är 34 %, men efter utnyttjande av skattelättnader tillgängliga för bolag i Brasilien blev skattesatsen 15,25 % för 2019 och 2018. Skattelättnaderna börjar förfalla i 2024 för Tiefältet och

2029 för Tartarugafältet men kan förnyas i den ordinarie verksamheten.

Skatt på Bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle uppstå om skattesatsen i Sverige användes, enligt följande:

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2019	2018	2019	2018
Nettoresultat	24 708	15 096	(43 953)	(10 088)
Gällande skattesats	21,4%	22%	21,4%	22%
Beräknad skatteintäkt	5 288	3 321	(9 406)	(2 219)
Effekt av olika skattesatser	(1 927)	(1 772)	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	646	650	3 998	1 539
Redovisning av uppskjutna skattefordringar	–	(11 259)	–	–
Förändringar i ej redovisade uppskjutna skattefordringar och övrigt	1 047	(1 489)	5 408	680
Skattekostnad (-intäkt)	5 054	(10 549)	–	–
Aktuell	2 636	710	–	–
Uppskjuten	2 418	(11 259)	–	–
Totalt	5 054	(10 549)	–	–

Gällande skattesats avser bolagsskattesatsen för Bolagets huvudkontor i Sverige.

Specifikation av uppskjutna skattefordringar:

(kUSD)	2019	2018
Underskottsavdrag	6 105	7 731
Andra avdragsgilla temporära skillnader	1 850	3 528
Uppskjuten skattefordran	7 955	11 259

Under 2018 utnyttjade Maha tidigare ej redovisade skattemässiga underskott om 3 329 kUSD och andra ej utnyttjade temporära skillnader om 5 583 kUSD för att reducera aktuell skatt. Dessutom, under slutet av 2018 fastställde Maha att det var sannolikt att man skulle kunna utnyttja tidigare ej redovisade underskottsavdrag associerade med Tiefältet och bokade en uppskjuten skattefordran om 11 259 kUSD. Den uppskjutna skattefordran har redovisats i förhållande till avdragsgilla temporära skillnader och uppskattade underskottsavdrag om 196 miljoner BRL. Vid årets slut 2019 bedömde Bolaget att värdet på redovisade uppskjutna skattefordringar kan försvaras med stöd av framtida skattemässiga vinster. Det fastställdes att Bolaget kommer att kunna utnyttja de redan redovisade uppskjutna skattefordringarna, men, ytterligare uppskjutna skattefordringar i Brasilien har inte redovisats på grund av osäkerheten vad gäller timing och möjlighet att utnyttja de skattemässiga underskotten. Per 31 december 2019 hade Maha övriga temporära skillnader om 36 636 kUSD (32 851 kUSD) för vilka uppskjutna skattefordringar inte redovisats. Vidare hade Maha ej utnyttjade underskottsavdrag om 81 919 kUSD (97 394 kUSD) vilka kan användas mot framtida vin-

ster. Uppskjutna skattefordringar har redovisats enbart för vissa av dessa underskottsavdrag i Brasilien.

En summering av Mahas bedömda underskottsavdrag:

(kUSD)	Skattemässiga underskott 2019	Förfall
Sverige	8 504	Ej tidsbestämda
Brasilien	40 031	Ej tidsbestämda
Kanada	3 018	Början av 2033
USA	13 458	Början av 2033
Luxemburg	16 908	Början av 2034
Totalt	81 919	

De skattemässiga förlusterna i Brasilien och i Luxemburg är huvudsakligen hänförliga till rörelseförvärven under 2017. Skattemässiga underskott i Brasilien begränsas till maximalt 30% av beskattningsbar inkomst det år de yrkas avdrag för. Maha har redovisat uppskjutna skattefordringar på skattemässiga förluster i Brasilien endast i den mån det är mer sannolikt än inte att de kommer att utnyttjas. Av totalt tillgängliga underskottsavdrag och andra temporära skillnader i Brasilien om 52 041 kUSD, har Maha redovisat 23 398 kUSD av sådana skattemässiga underskottsavdrag och andra temporära skillnader som uppskjutna skattefordringar till ett belopp om 7 955 kUSD per 31 december 2019 (11 259 kUSD). Maha har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar på andra skattemässiga underskott eller avdragsgilla temporära skillnader i andra jurisdiktioner inom koncernen.

8. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

(kUSD)	
Balans 1 januari 2018	17 789
Kostnader i perioden	3 154
Förändring i återställningsåtagande	121
Tillfälligt resultat från försäljning av råolja	(379)
Balans 31 december 2018	20 685
Kostnader i perioden	165
Förändring i återställningsåtagande	(56)
Tillfälliga intäkter från försäljning av råolja	422
Balans 31 december 2019	21 216

Samtliga prospekteringskostnader hänför sig till icke-producerande olje- och gastillgångar i LAK Ranch-blocket och är till sin natur immateriella. Ingen nedskrivning har gjorts på dessa prospekterings- och utvärderingstillgångar. Per den 31 december 2019 hade LAK Ranch-projektet inte fastställt varken teknisk genomförbarhet och kommersiella lönsamhet och kvarstår därför som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Bolaget fortsätter att utvärdera resultatet av fas tre-utbyggnaden på fältet och har planer för att fortsätta utvärdera fältet för framtida investeringar. Kostnader, netto efter intäkter, för LAK Ranch-projektet har kapitaliserats som prospekterings- och utvärderingstillgångar.

Maha utvärderar eventuella indikationer för nedskrivning minst årligen för att bekräfta den fortsatta avsikten att utveckla eller på annat sätt erhålla värden från fyndigheten. När inte detta längre är fallet kommer anskaffningskostnaden att skrivas av i resultatet. Per den 31 december 2019 har Bolaget inte identifierat några nedskrivningsindikationer och återvinningsvärdet av tillgångarna överstiger bokfört värde av tillgångarna och därför genomfördes ingen nedskrivningsprövning.

9. Materiella anläggningstillgångar

(kUSD)	Olje- och gastillgångar	Övriga anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Totalt	
Anskaffningsvärde					
Balans 1 januari 2018	54 284	2 151	–	56 435	
Anskaffningar	16 732	18	–	16 750	
Omräkningsdifferens	(8 891)	(108)	–	(8 999)	
Balans 1 januari 2019	62 125	2 061	–	64 186	
Bokfört värde redovisat 1 januari 2019 till följd av antagandet av IFRS 16	–	–	427	427	
Anskaffningar	24 615	118	413	25 146	
Förändring i återställningskostnader	436	–	–	436	
Omräkningsdifferens	(3 259)	(16)	(27)	(3 302)	
Balans 31 december 2019	83 917	2 163	813	86 893	
Ackumulerade avskrivningar					
Balans 1 januari 2018	(1 807)	(302)	–	(2 109)	
Avskrivningar	(3 583)	(146)	–	(3 729)	
Omräkningsdifferens	471	15	–	486	
Balans 1 januari 2019	(4 919)	(433)	–	(5 352)	
Avskrivningar	(5 179)	(288)	(204)	(5 671)	
Omräkningsdifferens	347	24	2	373	
Balans 31 december 2019	(9 751)	(697)	(202)	(10 650)	
Bokfört värde					
31 december 2018	57 206	1 628	–	58 834	
31 december 2019	74 166	1 466	611	76 243	
(kUSD)					
	Nordamerika	Brasilien	Sverige	Övriga¹	Totalt
Olje- och gastillgångar	–	74 166	–	–	74 166
Övriga anläggningstillgångar	1 240	226	–	–	1 466
Nyttjanderättstillgångar	–	611	–	–	611
31 december 2019	1 240	75 003	–	–	76 243
Olje- och gastillgångar	–	57 206	–	–	57 206
Övriga anläggningstillgångar	1 341	287	–	–	1 628
31 december 2018	1 341	57 493	–	–	58 834

Olje- och gastillgångar avser det producerande olje- och gasproducerande kostnadsstället i Brasilien. Avskrivningar uppgick till 5 671 kUSD för 2019 (2018: 3 762 kUSD) och ingår i raden Avskrivningar i koncernens resultaträkning.

Per den 31 december 2019 utvärderade Bolaget sina materiella anläggningstillgångar vad gäller nedskrivningsindikationer för möjlig nedskrivning. Som ett resultat av denna utvärdering konstaterade Bolaget att inga nedskrivningsindikationer förelåg. Efter den 31 december 2019 har råoljepriser fallit kraftigt och då det inte är möjligt att tillförlitligt bedöma hur länge prisminskningen kommer att kvarstå och om oljepriser kvarstår på dessa nivåer skulle det kunna

finnas nedskrivningsindikationer för Bolagets olje- och gastillgångar vid kommande kvartal. Om en nedskrivningsindikation konstateras föreligger det för Bolaget att genomföra en nedskrivningsprövning. Se not 33 för händelser efter balansdagen.

Tidigare år redovisade Bolaget leasingtillgångar avseende leasar som klassificerades som finansiella leasar enligt IAS 17 Leasingavtal. Förändringen i redovisningsprincip påverkade nyttjanderättstillgångar med en ökning om 427 kUSD och en motsvarande ökning i leasingskulder (se Not 17). Det var ingen påverkan på balanserad vinstmedel den 1 januari 2019 (se Not 2).

1 Övriga avser koncerninterna eliminerings- och koncernjusteringar.

10. Kundfordringar

	2019		2018	
	Koncernen (kUSD)	Moderbolaget (kSEK)	Koncernen (kUSD)	Moderbolaget (kSEK)
Olje- och gasförsäljning (Brasilien)	4 394	–	3 127	–
Försäljning av klanadensiska tillgångar	–	–	280	–
Skattefordringar och övriga fordringar	345	243	961	170
	4 739	243	4 368	170

Huvuddelen av Bolagets fordringar av försäljning av olja och gas är med det Brasilianska nationella oljebolaget och ett oberoende raffinaderi vid namn Dax Oil Refino SA (Dax). Enligt avtalet med Dax är huvuddelen av oljeförsäljningen förutbetalad före leverans med godkännande av tillfälliga krediter för att upprätthålla dagliga leveranser. Dessutom har Bolaget gjort en överenskommelse med Dax om att ackumulera maximalt 900 kUSD av kundfordringar vilka är garanterade genom en fullgörandegaranti som har utställts

av ett lokalt borgensförsäkringsbolag och förväntas betalas i sin helhet. Per den 31 december 2019 har bolaget fastställt att den genomsnittliga förväntade kreditförlusten på bolagets kundfordringar är noll (2018: noll) och bolaget har ingen historik av betalningsproblem med Dax eller det Brasilianska nationella oljebolaget.

Under året har Bolaget gjort nedskrivning av hela sin fordran från försäljningen av de Kanadensiska tillgångarna och redovisat en övrig förlust om 239 kUSD.

11. Likvida medel

(kUSD)	2019	2018
Likvida medel	21 495	16 587
Kortfristiga placeringar	955	3 668
	22 450	20 255

12. Aktiekapital

Utestående aktier	Antal aktier per klass			
	A	B	C2	Total
Balans 1 januari 2018	85 972 025	9 183 621	1 698 000	96 853 646
Inlösen av teckningsoptioner	2 074 717	–	–	2 074 717
Konvertering av konvertibla B-aktier	1 073 739	(1 073 739)	–	–
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	1 138 687	–	(1 138 687)	–
Makulering av optioner	–	–	(509 313)	(509 313)
Balans 31 december 2018	90 259 168	8 109 882	50 000	98 419 050
Inlösen av teckningsoptioner	1 997 818	–	–	1 997 818
Konvertering av konvertibla B-aktier	149 564	(149 564)	–	–
Inlösen av optioner i Maha (Kanada)	50 000	–	(50 000)	–
Balans 31 december 2019	92 456 550	7 960 318	–	100 416 868

Under 2019 utnyttjades 1 997 818 Maha A-teckningsoptioner till ett lösenpris om 7,45 kronor per aktie, vilket motsvarar cirka 15 % av alla utestående A-teckningsoptioner. Således utgavs samma antal A-aktier. Emissionslikviden blev 14,9 MSEK (cirka 1,6 miljoner USD) före emissionskostnader. Emissionskostnaderna om 116 kSEK (12 kUSD) avsåg huvudsakligen kostnader för att registrera och notera aktierna.

Under 2019 utnyttjades dessutom 50 000 C2-optioner för vilka lika många A-aktier utgavs och registrerades. Vidare konverterades 149 564 B-aktier till A-aktier. Bolaget har informerat om konverteringen av B-aktier till A-aktier i tidigare publicerat prospekt vilket finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Maha AB utestående teckningsoptioner

Följande teckningsoptioner är utestående den 31 december 2019:

	Antal teckningsoptioner #	Lösenpris	
		SEK	USD
Balans 1 jan 2018	19 550 963	7,12	0,87
Utnyttjade	2 074 717	6,40	0,72
Tecknade och tilldelade	(4 126 246)	6,40	0,72
Balans 31 dec 2018	13 350 000	7,45	0,84
Utnyttjade	(1 997 818)	7,45	0,78
Balans 31 dec 2019	11 352 182	7,45	0,80

Maha Energy Inc. aktieoptionsplan

Maha (Canada) 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.

Följande aktieoptioner var utestående den 31 december 2019:

	Antal aktieoptioner	
	#	Lösenpris USD
Balans 1 januari 2018	1 698 000	0,71
Tecknade och tilldelade	(1 138 687)	0,50
Utnyttjade	(509 313)	0,50
Balans 31 december 2018	50 000	1,25
Utnyttjade	(50 000)	1,25
Balans 31 december 2019	-	-

Kostnaden för aktieoptionerna ingår som del i kostnaden för aktiebaserade ersättningar.

Incitamentsprogram för teckningsoptioner

Bolaget har ett incitamentsprogram för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet för företagsledning och anställda. 2019 års personaloptioner utgavs under andra kvartalet i 2019. Utgivna men ej allokerade personaloptioner innehas av Bolaget. Inga personaloptioner tilldelades eller utnyttjades under 2019.

Utestående teckningsoptioner	Utnyttjande-period	Teckningspris (SEK)	Antal teckningsoptioner					Makulerade 2019	31 december 2019
			1 jan 2019	Utgivna 2019	Förfallna 2019	Tilldelade 2019	31 december 2019		
2017 års teckningsoptionsprogram	1 juni 2020 – 31 december 2020	7,00	750 000	-	-	-	-	750 000	
2018 års teckningsoptionsprogram	1 maj 2021 – 31 november 2021	9,20	750 000	-	-	-	-	750 000	
2019 års teckningsoptionsprogram	1 juni 2022 – 28 februari 2023	28,10	-	500 000	-	-	-	500 000	
Totalt			1 500 000	500 000	-	-	-	2 000 000	

Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget för teckningspriset per aktie. Verkligt värde på teckningsoptionerna enligt incitamentsprogrammet har uppskattats på tilldelningsdagen med Black & Scholes-modellen.

Vägd genomsnittliga antaganden och de verkliga värdena är enligt följande:

	2019 incitamentsprogram	2018 incitamentsprogram
Risikfri ränta (%)	(0,33)	(0,17)
Förväntade villkor (år)	3,75	3,58
Förväntad volatilitet (%)	53	47
Förverkandegrad (%)	5,0	5,0
Vägt genomsnittligt verkligt värde (SEK)	8,77	2,88

Den totala kostnaden för aktiebaserad ersättning för 2019 uppgick till 207 kUSD (217 kUSD). Kostnader för aktiebaserade ersättningar redovisas från och med 2019 i respektive juridisk person där personalen är anställd varvid moderbolagets kostnader uppgår till 0 kSEK (2018: 1 889 kSEK).

13. Resultat per aktie

Resultat per aktie baseras på resultatet hänförligt till stamaktieägarna och beräknas baserat på vägt genomsnittligt antal stamaktier för de perioder som presenteras.

	2019	2018
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (kUSD)	19 654	25 645
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	99 287 171	97 630 200
Resultat per aktie (USD):	0,20	0,26
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	107 943 095	102 199 428
Resultat per aktie efter utspädning (USD):	0,18	0,25

14. Obligationsskuld

	kUSD	kSEK
1 januari 2018	32 678	267 423
Uppskrivning av obligationsskuld	1 052	9 150
Valutakurseffekt	(2 550)	–
31 december 2018	31 180	276 573
Uppskrivning av obligationsskuld	1 001	9 464
Valutakurseffekt	(1 560)	–
31 december 2019	30 621	286 037

Den 29 maj 2017 utgav Bolaget ett säkerställt obligationslån om 3 000 obligationer med ett nominellt värde om 100 000 SEK per obligation samt 13 350 teckningsoptioner att förvärva A-aktier i Maha. Ränta på obligationerna är 12 % per år (36 miljoner SEK) beräknade med förutsättningen att ett år omfattar 360 dagar och betalas halvårsvis med förfalldag 21 maj 2021. Bolaget har rätten att inlösa hela obligationslånet före förfall eller återköpa enstaka obligationer.

Varje teckningsoption kan utnyttjas till en A-aktie till ett pris om 7,45 SEK per teckningsoption och förfaller samtidigt med obligationslånet (se Not 12).

För 2019 har Bolaget redovisat en ränta om 3 808 kUSD (2018: 4 138 kUSD) samt 1 001 kUSD (2018: 1 052 kUSD) som uppskrivning av obligationslånet.

Obligationerna har följande kovenanter per varje kvartalsslut och på rullande 12-månadersbasis:

- Netto räntebärande skulder i förhållande till EBITDA överstiger inte 3,00 (Leverage test);
- Räntetäckningsgraden överstiger 2,25; och
- Likvida medel överstiger 5 miljoner USD

Se alternativa prestationsmått för avstämning av ovanstående nyckeltal.

Obligationslånevillkoren innehåller begränsningar för Bolaget att göra vissa betalningar och överföringar, uppta ytterligare skuldsättning, göra vissa avyttringar eller pantsätta sina tillgångar eller vara aktiv i fusioner eller fissioner. Ytterligare information om Bolagets obligationsvillkor finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Per 31 december 2019 uppfyllde Bolaget samtliga obligationsvillkor.

15. Avsättningar för återställningskostnader

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

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

(kUSD)	
Balans 1 januari 2018	1 849
Ökning av avsättning	102
Anskaffningar	121
Valutakursdifferens	(352)
Balans 31 december 2018	1 720
Ökning av avsättning	116
Anskaffningar	185
Förändring av uppskattningar	194
Valutakursdifferens	(40)
Balans 31 december 2019	2 175

Det totala odiskonterade beloppet av framtida kassaflöden som behövs för att återställa åtagandena per 31 december 2019 var cirka 3 270 kUSD (2018: 3 022 kUSD). Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för återställning för de Brasilianska tillgångarna har 4,3 % (2018: 4,0 %) inflation och 7,9 % (2018: 9,0 %) diskonteringsfaktor använts, vilket motsvarar räntesatsen för en bedömd brasiliansk långfristig statsobligation för en period om 20 år, den uppskattade återstående tiden till återställande. Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för återställning för LAK-tillgångarna har 2,1 % (2018: 2,4 %) inflation och 2,4 % (2018: 2,6 %) diskonteringsfaktor använts, vilket motsvarar den långfristiga riskfria ränteprognosen i USA.

Baserat på de uppskattningar som gjorts vid beräkningen av avsättning för återställande per 31 december, 2019, beräknas 100 % av den totala avsättningen att registreras i snitt under 20 år.

16. Övriga långfristiga skulder och avsättningar

(kUSD)	2019	2018
Avsättning för arbets- och avtalsskulder	1 884	3 048
Avsättning för minsta arbetsåtagande	5 928	5 045
	7 812	8 093

I samband med förvärvet av de Brasilianska tillgångarna har Bolaget ärvt ett antal angivna existerande rättstvister och avseende arbetstagare och avtalsparter. Avsättning för dessa rättstvister motsvarar Bolagets bästa uppskattning per årsskiftet. Under året har Maha justerat avsättningen för minsta arbetsåtagande baserat på uppskattat framtida kassaflöde som kommer att åtgå för att reglera detta åtagande. Per 31 december 2019 uppgick det odiskonterade beloppet av minsta arbetsåtagande till 6,5 miljoner USD vilket har diskonterats med en kreditjusterad riskfri ränta om 6,8 %. Maha förväntar sig att reglera denna skuld någon gång under 2021. Se Not 25 för ytterligare information om förpliktelser för minsta arbetsåtagande.

17. Leasingskulder

(kUSD)	
Balans 1 januari 2019	427
Anskaffningar	411
Räntekostnader	5
Leasingbetalningar	(210)
Valutaomräkningsdifferens	(22)
Balans 31 December 2019	611
Avgår kortfristig del	231
Leasingskuld – långfristig	380

18. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2019	2018	2019	2018
Leverantörsskulder	2 967	3 017	66	58
Upplupna kostnader	2 406	4 829	1 267	544
Ränteskulder	353	372	3 300	3 300
Skatteskulder (se Not 7)	1 213	640	–	–
	6 939	8 858	4 633	3 902

19. Finansiella tillgångar och skulder

Bolagets finansiella tillgångar och skulder består av likvida medel, spärrade medel, kundfordringar, fullgörandegarantier, finansiella leasar, leverantörsskulder och interimsskulder, leasingskulder, långfristiga skulder och obligationslåneskuld.

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

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

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder

Bolagets likvida medel, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimsskulder har bedömts i enlighet med ovan beskrivna verkligt värde hierarki. Verkliga värden på likvida medel, spärrade medel, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimsskulder uppskattas motsvara

deras bokförda värden på grund av dessa instruments korta förfall.

Verkliga värden på finansiella leasar uppskattas motsvara deras bokförda värden på grund av den specifika icke-försäljningsbara karakteristikan av dessa instrument. Obligationslånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För upplysningsändamål har det bedömda verkliga värdet av obligationslånet fastställts baserat på marknadspriserna på en andrahandsmarknad på balansdagen (nivå 2). Per 31 december 2019 uppgick bokfört värde på obligationslånet till 30 621 kUSD och verkligt värde till 34 519 kUSD (31 december 2018: bokfört värde 31 180 kUSD; verkligt värde 35 850 kUSD).

Långfristiga skulder upptas till verkliga värden i balansräkningen. Verkligt värde har uppskattats genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden med användande av 4,3 % inflation och diskonterad baserad på en kreditjusterad riskfri ränta om 6,8 % (nivå 3). Per 31 december 2019 uppgick verkliga värden av långfristiga skulder till 5 928 kUSD (2018: 4 707 kUSD).

20. Förändringar i skulder med kassaflödesförändringar från finansieringsverksamhet

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

	1 januari 2019	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar			31 december 2019
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansierings- kostnader	Förändring av valutakurs- differens	
Leasingskuld	–	(214)	793	–	32	611
Obligationsskuld	31 180	–	–	1 001	(1 560)	30 621

	1 januari 2018	Kassaflöden	Förändring av valutakurs- differens		31 december 2018
			Amortering av uppskjutna finansieringskostnader		
Obligationsskuld	32 678	–	1 052	(2 550)	31 180

21. Hantering av finansiella risker

Bolaget undersöker noggrant de risker vilka man är exponerad mot och bedömer påverkan och sannolikhet för de riskerna. Bolagets riskhanteringspolicyer har fastställts för att identifiera och analysera de risker Bolaget står inför för att fastställa relevanta risknivåer och för att följa marknadsvillkoren och Bolagets aktiviteter. Bolagets styrelse har det övergripande ansvaret för fastställande och uppföljning av Bolagets riskhantering.

De typer av riskexponeringar samt de målsättningar och policyer för att hantera dessa riskexponeringar beskrivs nedan:

a) Valutarisk

Maha är ett svenskt bolag som är verksamt globalt och därför har Bolaget väsentlig exponering mot utländsk valuta, både vad gäller för kontanttransaktioner samt vid omräkning från utländska bolags funktionella valuta till Bolagets presentationsvaluta i USD. Den huvudsakliga funktionella valutan för Bolagets dotterbolag är brasilianska real (BRL) för dotterbolagen i Brasilien och Luxemburg samt svenska kronor (SEK) för moderbolaget och dotterbolagen i Sverige, vilket gör Bolaget känsligt för fluktuationer i dessa valutor mot USD.

Hela Bolagets oljeförsäljning görs i BRL baserat på ett USD oljepreis och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till de brasilianska tillgångarna sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader och obligationslån i SEK. I syfte att minimera valutarisker hålls Bolagets likvida medel i SEK och USD i Sverige, i BRL i Brasilien samt i USD i Kanada. I Kanada växlas USD till CAD enbart när så behövs. Företagsledningen finansierar verksamheterna i Brasilien med de likvida medel som genereras i Brasilien i syfte att minimera valutarisken.

Följande tabell summerar de effekter en förändring i dessa valutor mot USD skulle ha på rörelseresultatet genom omräkning av Bolagets dotterbolags resultaträkningar från funktionell valuta till USD för året som avslutas 31 december 2019.

	Genomsnittskurs 2019	10 % USD-försvagnig	10 % USD-förstärkning
Resultat enligt resultaträkning, kUSD		19 654	19 654
SEK/USD	9,4543	8,5089	10,34
Total effekt resultatet, kUSD		(607)	497
BRL/USD	3,9450	4,3395	3,5505
Total effekt resultatet, kUSD		(3 414)	2 592

Bolaget redovisade en valutakursvinst för året om 159 kUSD (2018: 347 kUSD). Valutakursförändringar uppstår vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av rörelsekapitalet till gällande valutakurser på balansdagen för de monetära tillgångar och skulder som innehas i andra valutor än de funktionella valutorna i Bolagets dotterbolag. Exponering i utländsk valuta med avseende på transaktioner denominerade i utländsk valuta är minimal både i Brasilien och i Sverige eftersom huvuddelen av alla transaktioner sker i den lokala funktionella valutan.

b) Kreditrisk

Exponering mot kreditrisk uppstår då en kund eller annan tredje part underlåter att uppfylla sina avtalsenliga skyldigheter mot Bolaget. Bolagets policy är att begränsa kreditrisk genom att begränsa motparter till större banker och olje- och gasbolag. Vid det fall det fastställs att det finns en kreditrisk vid försäljning av olja och gas är policyn att kräva en remburs för hela värdet av försäljningen eller förskotts betalning. Policyn vad gäller samarbetspartners är att lita på det underliggande samarbetsavtalet och att överta ägandet i licensen eller samarbetspartners andel av produktionen om cash calls eller andra skulder inte betalas.

Merparten av Bolagets fordringar för olje- och gasförsäljning är på det nationella brasilianska oljebolaget samt på ett litet oberoende raffinaderi som heter Dax Oil. I enlighet med kreditavtalet med Dax Oil betalas oljan i förskott med tillfälliga lämnade krediter för att upprätthålla dagliga leveranser. Vidare har Bolaget överenskommit med Dax Oil att ackumulera ett kundfordringsbelopp om maximalt 900 kUSD vilket är garanterat genom en fullgörandegaranti som utgivits av ett lokalt finansbolag och bedöms vara fullt betalningsbart. Per 31 december 2019 uppgick kundfordringar på Dax Oil till 963 kUSD.

Per 31 december 2019 uppgick Bolagets kundfordringar till 4 394 kUSD (2018: 3 127 kUSD). Det finns ingen aktuell historik om kreditförluster och det finns inga förväntade sådana. Övriga kortfristiga fordringar betraktas som säkra eftersom det huvudsakligen enfor sig till skatt och förskott till anställda. Bolaget har en avsättning för osäkra fordringar för försäljningen av Kanadensiska tillgångar som ligger till grund av köparens (Petrocapita) krisartade finansiella situation. Bolagets likvida medel finns huvudsakligen i stora Kanadensiska, Brasilianska och Svenska finansinstitut/banker.

c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller. Genom att vara verksam i flera länder är Bolaget utsatt för valutaförändringar. Intäkter är och kommer mest sannolikt att vara i utländsk valuta, framförallt i BRL. Vidare har Bolaget sedan

starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och obligationslåneemissioner, samt genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan bli nödvändigt att anskaffa för att finansiera Bolagets framtida verksamhet och/eller för förvärv av ytterligare licenser. Den största risken är att ett sådant behov kan uppstå under mindre gynnsamma marknadsvillkor. Bolaget säkerställer löpande att tillräckliga likvida medel finns för att täcka den dagliga verksamheten. Företagsledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden. Leverantörsskulder hänförliga till olje- och gastillgångar samt skuld för ränta på obligationslån förfaller inom nuvarande verksamhetsperiod. Obligationsskulden har ränta om 18 MSEK vilken förfaller till betalning halvårsvis den 29 maj och den 29 november till förfall den 29 maj 2021. Vidare skall också betalning av kapitalbeloppet ske vid förfall av obligationslånet. Bolaget kan lösa in samtliga obligationer före förfall eller återköpa obligationer (se not 14).

Bolaget har omsättningstillgångar om 30,4 miljoner USD samt positivt kassaflöde vilket bedöms vara tillräckligt för att reglera kortfristiga skulder om 7,2 miljoner USD. Obligationslånet förfaller inte förrän 21 maj 2021 och det finns viss risk att Bolaget vid den tidpunkten antingen inte har tillräckliga medel för att reglera kapitalbeloppet eller otillräckliga kassaflöden för att kunna återfinansiera eller förlänga obligationslånet för en ytterligare period.

Förfalldagar för Bolagets odiskonterade kassaflöde hänförligt till finansiella skulder är enligt följande:

	Totalt	< 1 år	1–2 år	2–5 år
2019				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	6 939	6 939	–	–
Leasingskulder	611	231	190	190
Övriga långfristiga skulder	7 812	–	5 928	1 884
Obligationsskuld	30 621	–	30 621	–
	45 983	7 170	36 739	2 074
2018				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	8 858	8 858	–	–
Övriga långfristiga skulder	8 093	–	–	–
Obligationsskuld	31 180	–	31 180	–
	48 131	8 858	31 180	–

d) Ränterisk

Ränterisk är risken att verkliga värden på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument kommer att variera baserat på förändringar i marknadsräntor. Risken att Bolaget kommer att redovisa en förlust till följd av en minskning i verkliga värden på de kortfristiga investeringar som ingår i likvida medel är minimal. Bolaget har fast ränta på obligationsskulden (not 14) och är därför inte exponerad för någon ränterisk.

e) Prisrisk

Bolaget är föremål för prisrisk till följd av fluktuationer i marknadspriser för olja och gas. Priser på olja och gas påverkas av de normala ekonomiska drivkrafterna för tillgång och efterfrågan såväl som av finansiella Investorer och marknadsosäkerheter vilket generellt är utanför Bolagets kontroll. Faktorer som påverkar dessa inkluderar och verksamhetsbeslut, naturkatastrofer, ekonomiska förhållanden, politisk instabilitet eller konflikter och åtgärder från större oljeexporterande länder.

Prisförändringar i råoljepriser kan väsentligen påverka Bolagets rörelseresultat, kassaflöden från rörelseverksam-

heten, användande av kapital och Bolagets förmåga att möta sina åtaganden. Huvuddelen av Bolagets produktion säljs enligt kortfristiga kontrakt och således är Bolagets risk hänförligt till närtida prisförändringar. Bolaget hanterar denna risk genom att löpande följa råvarupriser och inkluderar det i operativa beslut, såsom kontraktering eller utöka (eller minska) sitt investeringsprogram. För 2019 motsvarar naturgasproduktion mindre än 10 % av Bolagets totala produktion och, som följd härav, har förändringar i priser på naturgas en nominell effekt på nuvarande intäkter.

Emellanåt ingår Bolaget i vissa riskhanteringskontrakt med syfte att hantera marknadsriskerna till följd av fluktuationer för råvarupriser. Dessa riskhanteringskontrakt används inte för handel eller i spekulation. Alla riskhanteringskontrakt upptas till verkliga värden i varje redovisningsperiod

22. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet för att finansiera Bolagets prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. Bolaget bedömer att dess kapitalstruktur skall innehålla rörelsekapital och eget kapital. Per 31 december 2019 är Bolagets nettoöverskott av rörelsekapital 23,3 miljoner USD (2018: 19,3 miljoner USD), vilket inkluderar 22,5 miljoner USD (2018: 20,3 miljoner USD) i likvida medel och 1,6 miljoner USD (2018: 2,8 miljoner USD) i spärrade likvida medel. De spärrade likvida medlen härrör till likvida medel i Brasilien för att garantera skuldebrev för vissa arbetsåtaganden samt support för garantier för återställning. Bolaget har inga andra spärrade likvida medel per 31 december 2019.

Bolaget kan komma att justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller skuld och göra föränd-

ringar till sitt investeringsprogram, vilket tillåts enligt nuvarande kontrakterade arbetsåtaganden. Företagsledningen övervakar och hanterar regelbundet sitt kapital, likviditet och nettoskuldposition i syfte att bedöma krav för förändringar i kapitalstruktur i syfte att möta sina målsättningar och upprätthålla flexibiliteten.

med förändringar i verkliga värden redovisade som realiserade vinster eller förluster i koncernens resultaträkning. Maha ingick inte i några nya riskhanteringskontrakt i 2019.

Riskhanteringsbelopp var enligt följande:

	2019	2018
Förlust på råoljekontrakt	–	74

Tabellen nedan summerar den effekt en förändring i erhållna olje- och gaspriser skulle ha på nettoresultat och eget kapital per 31 december 2019:

	2019	2018
Årets resultat, kUSD	19 654	19 654
Möjlig förändring	-10%	+10%
Total effekt på årets resultat, kUSD	(4 755)	4 755

ringar till sitt investeringsprogram, vilket tillåts enligt nuvarande kontrakterade arbetsåtaganden. Företagsledningen övervakar och hanterar regelbundet sitt kapital, likviditet och nettoskuldposition i syfte att bedöma krav för förändringar i kapitalstruktur i syfte att möta sina målsättningar och upprätthålla flexibiliteten.

Bolaget bedömer att nuvarande kapitalstruktur inkluderar eget kapital om 87,9 miljoner USD (2018: 69,3 miljoner USD). Bolaget har inget annat externt materiellt kapitalkrav som man är bundet av förutom vad gäller kovenanter för obligationslånet. I syfte att underlätta kapitalförvaltningen upprättar Bolaget årliga investeringsbudgetar vilka uppdateras om nödvändigt baserat på olika faktorer, inklusive framgångsrik kapitalanskaffning och branschens generella marknadssituation. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

23. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital

(kUSD)	2019	2018
Förändring av:		
Kundfordringar	(619)	(2 797)
Lager av råolja	(340)	232
Förutbetalda kostnader och depositioner	(569)	67
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	812	(1 632)
	(716)	(4 130)

24. Ställda säkerheter

Per den 31 december 2019 är ställda pantar huvudsakligen en rullande säkerhet för det säkrade obligationslånet där Maha har ingått ett pantavtal. Panten avser aktierna i dess dotterbolag: Maha Energy I (Brazil) AB, Maha Energy II (Brazil) AB, Maha Energy Inc. and Maha Energy Finance (Luxemburg) S.A.R.L. De pantsatta tillgångarna per 31 december 2019 uppgick till 186,2 miljoner SEK (2018: 184,2 miljoner SEK) motsvarande det bokförda värdet av de pantsatta aktierna i dotterbolag. Värdet på de sammanlagda nettotillgångarna för den grupp av dotterbolags aktier som är pantsatta uppgick till 83,6 miljoner USD (2018: 69,3 miljoner USD).

Bolaget har också en ställd säkerhet för en deposition i Brasilien för att garantera vissa finansiella instrument i förhållande till sina arbetsåtaganden (Not 25).

25. Åtaganden och eventalförpliktelser

Bolaget har förnärvarande 7 koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Arbetsåtaganden avseende dessa prospekteringsblock i Brasilien har redovisats som långfristiga avsättningar och garanterats av Bolaget med vissa kreditinstrument om cirka 19,0 miljoner BRL (4,7 miljoner USD). Återstående 9,0 miljoner BRL (2,2 miljoner USD) har säkrats genom en deposition om 1,6 miljoner USD (2018: 2,7 miljoner USD).

Denna deposition har redovisats som "spärrade likvida medel" i balansräkningen. I det fjärde kvartalet 2019 släpptes cirka 1,3 miljoner USD från spärrade likvida medel.

Under 2019 har Maha erhållit en utestående miljöliscens på två av sina koncessioner vilket medfört krav att fullfölja

sina arbetsåtaganden senast under första kvartalet 2021 eller överge blocken.

Dessa åtaganden är del av Bolagets normala verksamhet och Bolaget har för avsikt att finansiera dessa, om nödvändigt, med existerande likvida medel, kassaflöde från verksamheten samt tillgängliga finansieringskällor.

Maha Energy Brasil Ltda är föremål för en skatteomvärdering vad gäller källskatt på räntebetalningar till kvot innehavare under det tidigare ägandet. Företagsledningen bedömer, baserat på yttrande från sin skatteexpert, att ett gynnsamt utfall är sannolikt. Baserat på denna analys har inget belopp redovisats som eventalförpliktelse.

26. Närståendetransaktioner

Kvalitena AB har ett ägande vad gäller röstetal om 21,3 % och har en styrelseledamotplats. Därför kan Kvalitena utöva ett betydande inflytande över Bolaget och är därför närstående i enlighet med IAS 24. Bolaget hyr kontorslokaler av

Kvalitena AB i Sverige. Hyresvillkoren motsvarar marknadsmissiga villkor. Per den 31 december 2019 hade Maha inga belopp utestående vad gäller skulder eller fordringar till eller från Kvalitena AB.

27. Genomsnittligt antal anställda

	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Bolaget
Anställda (2019)	7	5	45	1	58
(varav män)	5	5	38	0	48
Anställda (2018)	8	7	31	–	46
(varav män)	6	7	24	–	37

Styrelseledamöter, förutom Jonas Lindvall, inkluderas inte i tabellen.

28. Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

(kUSD)	2019		2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget i Sverige				
Styrelseledamöter	132	34	86	5
Anställda	14	1	–	–
Dotterbolag				
Kanada	2 020	29	1 666	25
USA	443	34	336	33
Luxemburg	–	–	7	1
Brasilien	2 441	481	2 591	453
Totalt	5 050	579	4 686	517

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och företagsledningen:

(kUSD)	Styrelse- arvode / Grundlön	Andra förmåner ¹	Kortfristig variabel ersättning ²	Ersättning för kommitté- arbete	Aktie- baserad ersättning	Totalt 2019
Moderbolaget i Sverige – styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ³	–	–	–	–	–	–
Wayne Thomson ⁴	15	–	–	7	–	22
Anders Ehrenblad	25	–	–	20	–	45
Harald Pousette	18	–	–	22	–	40
Nicholas Walker	9	–	–	16	–	25
Totalt	67	–	–	65	–	132
Dotterbolag – företagsledning						
Jonas Lindvall	375	16	77	–	30	498
Övriga	752	36	150	–	109	1 047
Totalt företagsledning	1 127	52	227	–	139	1 545

(kUSD)	Styrelse- arvode / Grundlön	Andra förmåner ¹	Kortfristig variabel ersättning ²	Ersättning för kommitté- arbete	Aktie- baserad ersättning	Totalt 2018
Moderbolaget i Sverige – styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ³	–	–	–	–	–	–
Wayne Thomson	32	–	–	7	–	39
Anders Ehrenblad	17	–	–	5	–	22
Harald Pousette	17	–	–	7	–	24
Totalt	66	–	–	19	–	85
Dotterbolag – företagsledning						
Jonas Lindvall	300	8	75	–	18	401
Övriga	614	12	155	–	112	893
Totalt företagsledning	914	20	230	–	130	1 294

Löner, förmåner och sociala avgifter

Enligt anställningsvillkoren, och vid uppsägning utan orsak eller en förändring av kontroll och väsentligt ägarskap, kan verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare i Bolaget vara berättigade till ersättning av mellan 3–12 månaders grundlön plus förmåner och eventuella intjänade men obetalda bonusar. En förändring av kontroll och ägarskap definieras som: (i) förvärv av 30 procent eller mer av befintliga aktier samtidigt som majoriteten av styrelsen ändras, (ii) försäljning av alla eller väsentligen alla tillgångar i Bolaget eller (iii) styrelsens beslut att likvidera tillgångarna eller lägga ned Bolaget. Bolaget har inte avsatt eller låtit bokföra belopp för att tillhandahålla pension, pension eller liknande förmåner vid uppsägning av anställning eller uppdrag av den anställde.

Incitamentsprogram

Per dagen för denna årsredovisning hade Maha 2 000 000 teckningsoptioner enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet enligt följande:

Långsiktigt incitamentsprogram

I 2017 implementerade Bolaget ett långsiktigt incitamentsprogram vilket möjliggör för årlig tilldelning av teckningsoptioner. Varje årlig tilldelning har en treårig varaktighet och kan inlösas i tre trancher årligen. De utestående teckningsoptionerna utgavs efter årsstämmorna i 2018 respektive 2019. Under 2019 emitterades 500 000 teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner hos Maha efter godkännande vid årsstämman. Emmitterade men ej tilldelade teckningsoptioner innehas av Bolaget. Villkoren för de utgivna teckningsoptionerna är följande:

1 Andra förmåner inkluderar pension, sjukförsäkring och övrigt för företagsledningen.

2 Denna kolumn visar upplupna bonusar vilka inte utbetalats och avser en engångsbonusplan som baseras på vissa prestationer.

3 Jonas Lindvall erhöll inte kompensation i sin egenskap av styrelseledamot.

4 Wayne Thomson var styrelsens ordförande fram till juni 2019.

Incitaments-program	Nyttjandeperiod	Teckningskurs (SEK)	Antalet utgiva optioner					31 dec 2019
			1 jan 2019	Emitterade 2019	Förfallna 2019	Utnyttjade 2019	Makulerade 2019	
Incitaments-program 2017	1 juni 2020 – 31 december 2020	7,00	750 000	–	–	–	–	750 000
Incitaments-program 2018	1 maj 2021 – 31 november 2021	9,20	750 000	–	–	–	–	750 000
Incitaments-program 2019	1 juni 2022 – 28 februari 2023	28,10	–	500 000	–	–	–	500 000
			1 500 000	500 000				2 000 000

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna under det långsiktiga incitamentsprogrammet finns på Bolagets hemsida: www.mahaenergy.ca.

29. Andelar i koncernföretag (moderbolaget)

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel (%)	2019 (kSEK)	2018 (kSEK)
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, AB, Kanada	100	185 493	183 540
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sverige	100	620	620
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sverige	100	680	50
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	B163089	Grand Duchy, Luxemburg	100	–	–
Maha Energy Services LLC	2018-002241022	Newcastle, WY, USA	100	5 675	9
				192 468	184 219

Andelar i dotterbolag (kSEK)	2019	2018
Ingående balans	184 219	183 640
Förvärv	–	9
Avyttring	–	–
Nedskrivning	(18 683)	–
Lämnat aktieägartillskott	26 932	570
	192 468	184 219

Förvärvet av Tiefältet gjordes via holdingbolaget Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L. och genomfördes genom en kombination av förvärv av två lånefordringar och aktier. Säljaren och Maha Energy AB åsatte aktierna ett värde om 1 SEK samt 317 MSEK till de två lånefordringarna.

30. Lån till dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag (kSEK)	2019	2018
Maha Energy Inc.	86 256	52 277
Maha Energy (US) Inc.	45 353	29 293
Maha Energy Services LLC	16 286	–
Maha Energy I (Brazil) AB	7 358	61 759
Maha Energy II (Brazil) AB	46	630
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	217 198	265 773
Maha Energy Brasil Ltda.	–	1 032
	372 497	410 764

Lån till dotterbolag (kSEK)	2019	2018
Ingående balans	410 764	430 633
Nya lån till dotterbolag	89 612	85 908
Amortering av lån till dotterbolag	(127 879)	(105 777)
	372 497	410 764
Lån till dotterbolag – kortfristiga	7 358	–
Lån till dotterbolag – långfristiga	365 139	410 764

31. Revisionsarvoden

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2019	2018	2019	2018
Deloitte				
Revision	184	209	536	475
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	14	5	69	23
Skattekonsultationer	157	94	75	–
Övrigt	39	11	370	45
	394	319	1 050	543

Revision avser granskning av årsredovisning, räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning jämte andra uppgifter vilka åligger Bolagets revisor att utföra såväl som rådgivning eller andra tjänster som utförts på grund av gjorda observationer i revisionen eller vid utförande av andra liknande åtaganden. Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget avser kvalitets-

granskning jämte tjänster i anslutning till observationer som gjorts i samband med en granskning av förordningar, Bolagsordning, stadgar eller avtal och vilka resulterar i en rapport som är tillgänglig även för andra än klienten. Skatterådgivning rapporteras separat. Allt annat utgör övrigt inklusive en genomgång av beredskapen för att uppdatera till annan noteringslista.

32. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 425 589 409 SEK varav årets resultat (43 952 604) SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

(SEK)	
Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	425 589 409
Summa	425 589 409

33. Händelser efter balansdagen

Den 31 mars 2020 förvärvade Bolaget vissa producerande tillgångar i Illinoisbassängen, USA, genom förvärv av samtliga aktier i Dome AB Inc. genom kontant betalning om 4 miljoner USD och övertagande av 0,25 miljoner USD i kortfristiga skulder med beaktande av rörelsekapitaljusteringar. En framtida villkorad köpeskilling om 3,0 miljoner USD kan tillkomma om vissa oljepris- och produktionsnivåer inträffar innan 2023. De förvärvade tillgångarna förstärker Mahas produktionskapacitet i USA.

Den första bokningen av denna transaktion var inte färdigställd vid tidpunkten för då denna koncernårsredovisning godkändes av styrelsen. På grund härav kan viss information som behövs enligt IFRS 3 avseende ovannämnda transaktion ännu inte lämnas.

Efter räkenskapsårets utgång har råoljepriser fallit kraftigt i mars som ett resultat av Covid-19. Då det inte är möjligt att tillförlitligt bedöma hur länge prisminskningen kommer att kvarstå, och således dess finansiella påverkan, om oljepriser kvarstår på dessa eller lägre nivåer för en utdragen tidsperiod, så skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på våra finansiella resultat för framtida perioder och det finns indikationer på att Bolagets olje- och gastillgångar kan behövas skrivas ned per 31 mars 2020 eller vid ett senare kvartal.

Med beaktande av utbrottet har Maha följt utvecklingen noggrant och genomfört åtgärder för att minska påverkan på dess verksamhet. Vidare har Bolaget, som tidigare informerats om, som ett resultat av den nuvarande situationen på oljemarknaden gjort justeringar i kapitalinvesteringsprogrammet för 2020 och kommer att fortsätta följa Bolagets prognoser vad gäller rörelsekostnader och kapitalinvesteringar.

Nyckeltal

Maha anser att alternativa resultatmått ger användbar tilläggsinformation till företagsledningen, investerare, analytiker och andra intressenter och är avsedda att förstärka insikten i Mahas verksamhets finansiella utveckling.

Finansiell data från verksamheten		
kUSD	2019	2018
Intäkter	55 589	38 132
Rörelsens netback	41 539	26 917
EBITDA	35 868	22 404
Nettoresultat	19 654	25 645
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28 824	18 343

Kapitalstruktur		
	2019	2018
Avkastning på eget kapital (%)	22	37
Soliditet (%)	65	58
Nettoskuld (kUSD)	8 171	10 925
NIBD/EBITDA	0,2	0,5
TIBD/EBITDA	0,8	1,4

Övrigt		
	2019	2018
Vägt antal aktier (före utspädning)	99 287 171	97 630 200
Vägt antal aktier (efter utspädning)	107 943 095	102 199 428
Vinst per aktier (före utspädning), USD	0,20	0,26
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	0,18	0,25
Utdelning per aktie	e/t	e/t

Definition av nyckeltal

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat dividerat med utgående balans eget kapital.

Soliditet

Totalt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA (NIBD/EBITDA)

Netto räntebärande skulder dividerat med de senaste 4 kvartalens EBITDA.

Totala skulder i förhållande till EBITDA (TIBD/EBITDA)

Totala räntebärande skulder dividerat med de senaste 4 kvartalens EBITDA.

Vinst per aktie

Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året.

Vinst per aktie efter utspädning

Nettoresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning under året.

Vägt genomsnittligt antal aktier för året

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

Vägt genomsnittligt antal aktier för året efter utspädning

Antal aktier vid årets början med förändring i antal aktier vägt för den del av året de varit utgivna med beaktande av eventuell utspädningseffekt.

Avstämning mellan alternativa resultatmått:

Rörelsens Netback

Rörelsens netback definieras som intäkter efter avdrag för royalties, transportkostnader och rörelsekostnader, såsom visas nedan:

(kUSD)	2019	2018
Intäkter	55 589	38 132
Royalties	(7 449)	(4 805)
Rörelsekostnader	(5 022)	(5 468)
Transportkostnader	(1 579)	(942)
Rörelsens netback	41 539	26 917

EBITDA

Vinst före räntor, skatt, avskrivningar och nedskrivningar och ej återkommande poster (såsom vinst på avtalsskulder) (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)) används som ett mått på Bolagets finansiella prestation och beräknas enligt nedan:

(kUSD)	2019	2018
Rörelseresultat	29 184	19 811
Avskrivningar	5 671	3 762
Prospektering och affärsutveckling	802	–
Valutakursförluster / (vinster)	(159)	(347)
Övriga förluster / (vinster)	370	(822)
EBITDA i kUSD	35 868	22 404

Relevant avstämning av alternativa prestationsmått för kovenanter på obligationslåneskuld (Not 15)

Netto räntebärande skuld		
(kUSD)	2019	2018
Obligationsskuld	30 621	31 180
Avgår:		
Likvida medel	(22 450)	(20 255)
Netto räntebärande skuld	8 171	10 925

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgrad definieras som EBITDA i förhållande till finansiella kostnader, netto.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av 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,
29 april 2020

Anders Ehrenblad,
Styrelsens ordförande

Nicholas Walker,
Styrelseledamot

Harald Pousette,
Styrelseledamot

Jonas Lindvall,
*Styrelseledamot och
verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2020

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Maha Energy AB (publ)

organisationsnummer 559018-9543

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–40. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 30–75 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 2019 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36-40. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisorssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt

ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning

Försäljningen uppgick under 2019 till MUSD 55,6 och härrör från Tartuga- och Tiefälten i Brasilien. Intäkter från försäld olja och gas redovisas när kontrollen för produkten eller tjänsten överförts till kunden. Koncernen uppfyller sina prestationsåtaganden enligt avtal i samband med leverans av råoljan eller naturgasen till kunden, vilket generellt sker vid en tidpunkt.

Vårt fokus på detta område grundar sig på antagandet om en risk för oegentligheter, vilket innebär en risk för felaktig intäktsredovisning i enlighet med revisionsstandarder.

För ytterligare information om intäktsredovisning hänvisas till Not 2, 3 och 4 i årsredovisningen. Där beskrivs tillämpade redovisningsprinciper avseende intäktsredovisning tillsammans med segmentsinformation och detaljer avseende redovisade intäkter.

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

- Vi har skaffat oss en förståelse för intäktsprocessen i koncernen för att bedöma att kriterierna i IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är uppfyllda. Vi har också testat utformningen och tillämpningen av relevanta kontroller i denna process.
- Vi har granskat om kriterierna avseende intäktsredovisning är uppfyllda och om intäkterna identifierats och redovisats i rätt period. Vi har stämt av försäljningen mot de två största kunderna genom ett urval av säljtransaktioner mot följesedlar och bolagets volymavstämmingar med kunderna för att fastställa att produkterna var levererade innan intäkten redovisats.
- Vi har granskat väsentliga kontrakt avseende försäljningsvillkor, till exempel överförande av äganderätten och prisvillkor.

Värdering av olje- och gastillgångar

Per den 31 december 2019 utgör olje- och gastillgångarna den största delen av tillgångarna i koncernens balansräkning och uppgår till MUSD 97,4. Olje- och gastillgångarna utgörs av materiella anläggningstillgångar (MUSD 76,2) och prospekterings- och utvärderingstillgångar (MUSD 21,2). För ytterligare information avseende redovisningsprinciper och kritiska uppskattningar hänvisas till Not 2 i årsredovisningen. För ytterligare information om olje- och gastillgångar hänvisas till not 9 och 10 i årsredovisningen.

Olje- och gastillgångar bedöms för indikation på nedskrivningsbehov vid bokslut, och beroende på om sådan indikation finns, föreligger det en skyldighet för bolaget att beräkna återvinningsvärdet på olje- och gastillgångarna för jämförelse med bokförda värden.

Utifrån bedömningen av indikatorerna har ledningen konkluderat att det ej föreligger några sådana indikatorer för olje- och gastillgångarna.

Arbetet med att identifiera eventuella indikatorer för nedskrivningbehov och att genomföra potentiella nedskrivningstest inkluderar väsentliga bedömningar och uppskattningar av ledningen. Det föreligger en risk att värderingen av olje- och gastillgångarna och eventuella nedskrivningskostnader inte är korrekt beräknade.

Vi fokuserar på värderingen av olje- och gastillgångarna till följd av de väsentliga bedömningar och uppskattningar som görs av företagsledningen, såsom fastställande av indikatorer för nedskrivningsbehov, uppskattning av olje- och gasreserver, framtida kassaflöden och diskonteringsränta. Uppskattning av storleken på olje- och gasreserverna innefattar väsentliga bedömningar som i sin tur är betydelsefulla i samband med bedömning av nedskrivningsbehov samt även för att bedöma avskrivningskostnaden för dessa tillgångar.

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

- Vi utvärderade utformningen av relevanta interna kontroller för identifiering av indikatorer för nedskrivningsbehov,
- Vi inhämtade företagsledningens bedömning av indikatorer för nedskrivningsbehov av olje- och gastillgångarna per 31 december 2019 och analyserade och utmanade rimligheten i företagsledningens antaganden kring att inga sådana indikatorer föreligger,
- Som ett led i vår granskning av indikatorer för nedskrivningsbehov har vi beaktat de reservrapporter som framtagits av bolagets externa värderare av olje- och gastillgångarna, Chapman Petroleum Engineering, Ltd. Vi har bedömt deras kompetens och oberoende gentemot bolaget för att säkerställa integriteten i framtagna värderingar.
- Vi har granskat att erforderliga upplysningar enligt IFRS lämnas i noter till de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–29. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informa-

tionen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna

kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

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

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt utta-

lande 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 revisions- sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller för- summelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisions- sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till disposi- tioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande gransk- ningsåtgärder 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 verk- samheten och där avsteg och överträdelser skulle ha sär- skild 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 sty- relsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst

eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrap- porten på sidorna 36–40 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfatt- ning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions- sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 års- redovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredo- visningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till Maha Energy AB (publ)s revisorer av bolagsstämman 2019-05-23 och har varit bolagets revisorer sedan 2016-04-22.

Göteborg den 30 april 2020
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor



Maha Energy AB (publ)

Huvudkontor

Strandvägen 5A
SE 114 51 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