



MAHA

ENERGY

ÅRSREDOVISNING 2021

INNEHÅLL

01	Maha Energy i korthet	
03	Brev till aktieägarna	
05	Om Maha	32 Förvaltningsberättelse
05	Mahas vision och strategi	32 Koncernstruktur
09	Tillgångar	33 Ekonomisk översikt
11	Väggkarta	39 Riskhantering
13	Framtiden för fossila bränslen	43 Bolagsstyrningsrapport
15	Historik	49 Finansiella rapporter
19	Intervju med Mahas grundare	57 Noter till de finansiella rapporterna
21	Hållbarhet — miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)	82 Finansiella nyckeltal
27	Styrelsen	85 Styrelsens försäkran
29	Maha Energy-aktien	88 Revisionsberättelse



Information om årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB [publ] kommer att hållas tisdagen den 31 maj 2022 kl. 15:00 på Grev Turegatan 30 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag kommer att finnas tillgängligt på www.mahaenergy.ca. För att delta ska aktieägare vara införda i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 20 maj 2022, samt ha anmält sitt deltagande till Maha Energy AB senast tisdagen den 24 maj 2022. Aktieägare som har låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken (s.k. rösträttsregistrering). Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före fredagen den 20 maj 2022, då sådan införing ska vara verkställd. Rösträttsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen gjorts av förvaltaren senast tisdagen den 24 maj 2022 kommer dock att beaktas vid framställningen av aktieboken. Enligt aktiebolagslagen ska en aktieägare som önskar företrädas av ombud lämna en dagtecknad fullmakt för ombudet.

Finansiell kalender

Bolaget kommer att publicera följande finansiella rapporter för 2022:

Kvartal **1**

Rapport för första kvartalet 2022
19 maj 2022

Kvartal **2**

Rapport för första halvåret och
andra kvartalet 2022
15 augusti 2022

Kvartal **3**

Rapport för första nio månaderna och tredje
kvartalet 2022
14 november 2022

Kvartal **4**

Bokslutskommuniké och rapport
för fjärde kvartalet 2022
28 februari 2023

MAHA ENERGY I KORTHET



MahaConnect

ETT PROGRAM FÖR ATT UNDERLÄTTA KOMMUNIKATIONEN MELLAN MAHA OCH LOKALA INTRESSEHAVARE, HAR INFÖRTS PÅ ALLA VERKSAMHETSPLATSER

USD
\$47,7 MILJONER

EBITDA



ARBETADE MANTIMMAR



MANTIMMAR SÄKERHETSTRÄNING OCH UPPMÄRKSAMHET

690 000+

INTÄKTSÖKNING PER AKTIE JÄMFÖRT MED 2020

(resultat per aktie före utspädning 2021 var 0,19 USD)

9 900+

+210%

USD
\$68,3 MILJONER

INTÄKTER



3 387
BOEPD
PRODUKTION

USD
\$21,6 MILJONER

ÅRETS RESULTAT 2021

1 309
SÄKERHETS-OBSERVATIONSKORT

Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB,

2021 var ett övergångsår för Maha. Borrningen av Tie-4 brunnen i Brasilien dominerade året och även om den inte slutfördes som en horisontell produktionsbrunn som ursprungligen planerat, gav den trots allt ett produktionstest rekord. Under 24 timmar pumpstestades 4 695 BOEPD ur Tie-4 brunnen i början av 2022. Året avslutades med ännu ett rekord för årlig oljeproduktion, trots borrhörsningar och produktionsstörningar. Problemen vid Tie-4-borrningen hade omfattande förseningseffekter på produktionen från Tiefertet och vid Illinoisbassängen (Illinois Basin/IB) tog avvattningen från de stimulerade brunnarna längre tid än planerat och försenade betydelsefull oljeproduktion. Tillsammans försenades därför signifikanta olje-produktionsvolymerna för 2021. Borrningsförseningarna och produktionsstörningarna är något vi i ledningen tar på högsta allvar och har som högsta prioritet att bemöta under 2022.

Dock sammanföll de stigande oljepriserna under de två första månaderna av 2022 med betydande produktionsökningar från både Tiefertet och Illinoisbassängen. Mahas genomsnittliga månadsproduktion uppgick till 4 328 BOEPD i januari och 5 106 BOEPD i februari 2022. Det genomsnittliga Brent-råoljepriset var 86,51 USD per fat och 97,13 USD per fat för samma respektive månader. I Illinoisbassängen passerade vi för första gången 1 miljon USD i intäkter under en månad, och i februari passerade Bolaget 5 000 BOEPD i månadssnittlig oljeproduktion för hela Bolaget. Den 20 januari 2022 slog vi Bolagsrekord med en dagsproduktion på 6 847 BOEPD.

Mahas finanser är goda och Bolaget är nu väl förberett för ytterligare organisk tillväxt i Oman, Brasilien och USA under 2022 och framåt.

Efter att gränsen till Oman hållits stängd i sex månader på grund av Covid-19, kunde Maha slutligen öppna ett kontor och samla början till ett borrhörteam under 2021. All utrustning med långa leveranstider som behövs för borrhörkampanjen 2022 har beställts, inklusive de excenterskrupumpar (PCP) som är det bästa pump-valet för Mafragfältet. Foderrör, övriga rördelar och brunnhuvuden levererades enligt plan i början av 2022. En borrhör har valts ut och ett borrhörprogram om sex brunnar på Mafragfältet är planerat att påbörjas under andra kvartalet 2022. Två utvärderingsbrunnar kommer att borrhöras först för att inskaffa betydelsefull information om fältets olje-vattenkontakt, oljans egenskaper och kärnor från den producerande intervallen i reservoaren. Dessutom kommer fyra horisontalborrningar genomföras och sättas i testproduktion för att utvärdera omfattningen av eventuellt vattenintrången i den spruckna kalkstensreservoaren.

Vid Tiefertet i Brasilien sker en övergång från primär utvinning till sekundär utvinning med hjälp av vatteninjektion. För att öka reservoartrycket kommer därför injektionsbrunnar borrhöras under 2022. Flera faktorer påverkar oljeproduktionen vid Tiefertet; inklusive brunnens flödesnivåer, bibehållt reservoartryck, hantering av associerad gas, försäljningsleverans av oljan och driften på pumparna. Planen är att uppnå platåproduktion och bibehålla den så snart den pågående horisontalborrningen Tie-5 har färdigställts senare under 2022.

Planer är långt gångna för att öka produktionen från det brasilianska Tartarugafältet genom att minst en horisontalborrning utförs i sandstensformationen Penedo med början under 2022. Horisontala borrningar är väl lämpade för att öka produktionen från denna täta men omfattande sandstensreservoaren.

Under 2021 levererade teamet vid Illinoisbassängen tolv produktionsbrunnar som nu är i drift. Ny, ytterligare mark förvärvades i anslutning till de befintliga produktionsbrunnarna i början av 2022, vilket ger Maha 23 nya borrhörplatser för framtida brunnar. Bolaget kommer att se över borrhörplanerna för Illinoisbassängen mot mitten av 2022 när 2021 års brunnar har gett mer information om produktionsförhållandena. Det är viktigt att investeringarna motiveras av produktionsnivåerna och eventuella framtida investeringar måste vägas emot övriga investeringsmöjligheter för

Maha. Vi har bra kostnadskontroll vid Illinoisbassängen och reservoarens robusta produktivitet och respons på stimuleringsåtgärder innebär att fältet vid dagens oljepriser bär låg risk, är kostnadseffektivt och är därför ett starkt investeringsfall.

Slutligen, ett bevis på att Bolaget "vuxit upp" är det ökade fokuset på hållbarhet (HSE: hälsa, säkerhet och miljö respektive ESG: miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning). Medan HSE alltid stått i centrum för Mahas verksamhet kommer ESG snabbt ikapp. Mahas andra hållbarhetsrapport publiceras samtidigt som denna årsredovisning och jag uppmanar er att läsa den. Vårt ESG-team gör ett fantastiskt och viktigt arbete. Vi följer och rapporterar så många saker. Allt detta är tydliga signaler att vi är en ansvarsfull global företagsmedborgare. Till exempel, i Brasilien där vi behandlar den associerade naturgasen som en resurs, sålde vi över 85% av den producerade gasen under 2021 till elektricitet och tunga industrier. Vi utökade också våran Gas to Wire (GTW) anläggning från 17 till 22 gasgeneratorer. Jag är speciellt stolt över initiativ som MahaConnect, vår kommunikationskanal med våra oljefältsgrannar, vårt universitetsstipendieprogram i Wyoming och vårt engagemang och bidrag till sköldpaddsskyddsprogrammet "Tamar" i Brasilien.

Jag vill avslutningsvis tacka alla våra hårt arbetande medarbetare för deras hängivenhet och support, och rikta ett stort tack till Mahas aktieägare och vänner för ert fortsatta stöd.

Jonas Lindvall

Verkställande direktör



Om Maha

Maha är ett svenskt, internationellt oljebolag verksam inom prospektering och utvinning av underpresterande olje- och gastillgångar med hjälp av modern teknologi för oljeutvinning (Enhanced Oil Recovery (EOR)). Maha har samlat ett team av oljebranschexperter för att bygga en solid grund av produktionstillgångar, med målet att växa genom tillämpad petroleumingenjörsteknik och fältnära prospektering. Fokus ligger på att tillämpa moderna EOR-teknologier för utvinning av olja i befintliga och mogna oljefält.

Maha Energys aktier (ticker: MAHA A) är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Modern teknologi för oljeutvinning

För att minska och hantera risker utnyttjar Maha bevisade och moderna teknologier för förbättrad utvinning av olja. Under sin livstid kan en reservoar genomgå upp till tre distinkta utvinningsfaser: primär, sekundär och tertiär utvinning. Vid primär utvinning utnyttjas reservoars naturliga tryck för produktion. När konventionella metoder inte längre räcker till kan moderna EOR-teknologier användas för sekundär och tertiär utvinning av den kvarvarande oljan i reservoaren. Prospekteringsrisken minskas genom Mahas strategiska affärsmodell att koncentrera prospekteringsverksamheten till områden med bevisade olje- och gastillgångar där ytterligare reservoarer kan finnas.



Mahas vision och strategi

I arbetet med att bygga ett ledande, framgångsrikt olje- och gasbolag inom upstreamsegmentet har Mahas expertteam lagt grunden för en innovativ och progressiv affärsmodell som både inriktar sig på produktion av olja och gas, och på att skapa mervärde för aktieägarna. Mahas strategi att producera olja av hög kvalitet till låg kostnad stärker Bolaget på en volatil global marknad, samtidigt som personal- och driftsäkerhet fortsatt står i fokus.

Maha har tagit fram en proaktiv och fokuserad strategi med målet att minska potentiella risker relaterade till den operativa verksamheten och affärsverksamheten. Samtidigt som den organiska tillväxten fortsätter, kommer Maha också fortsatt utvärdera nya möjliga förvärv och tillväxtpotentialer för att stärka Bolagets portfölj och balansräkning. Den mångfacetterade strategin är baserad på fyra nyckelstrategier:

1. Värdeökning genom modern teknologi för oljeutvinning

Maha baserar sin konkurrensfördel på modern teknologi för oljeutvinning i kombination med ett team av oljebranschexperter. Målet är att växa och att producera olje- och gastillgångar genom tillämpad petroleumingenjörsteknik och fältnära prospektering.

2. Balans i tillgångstyper och risk/belöningspyramiden

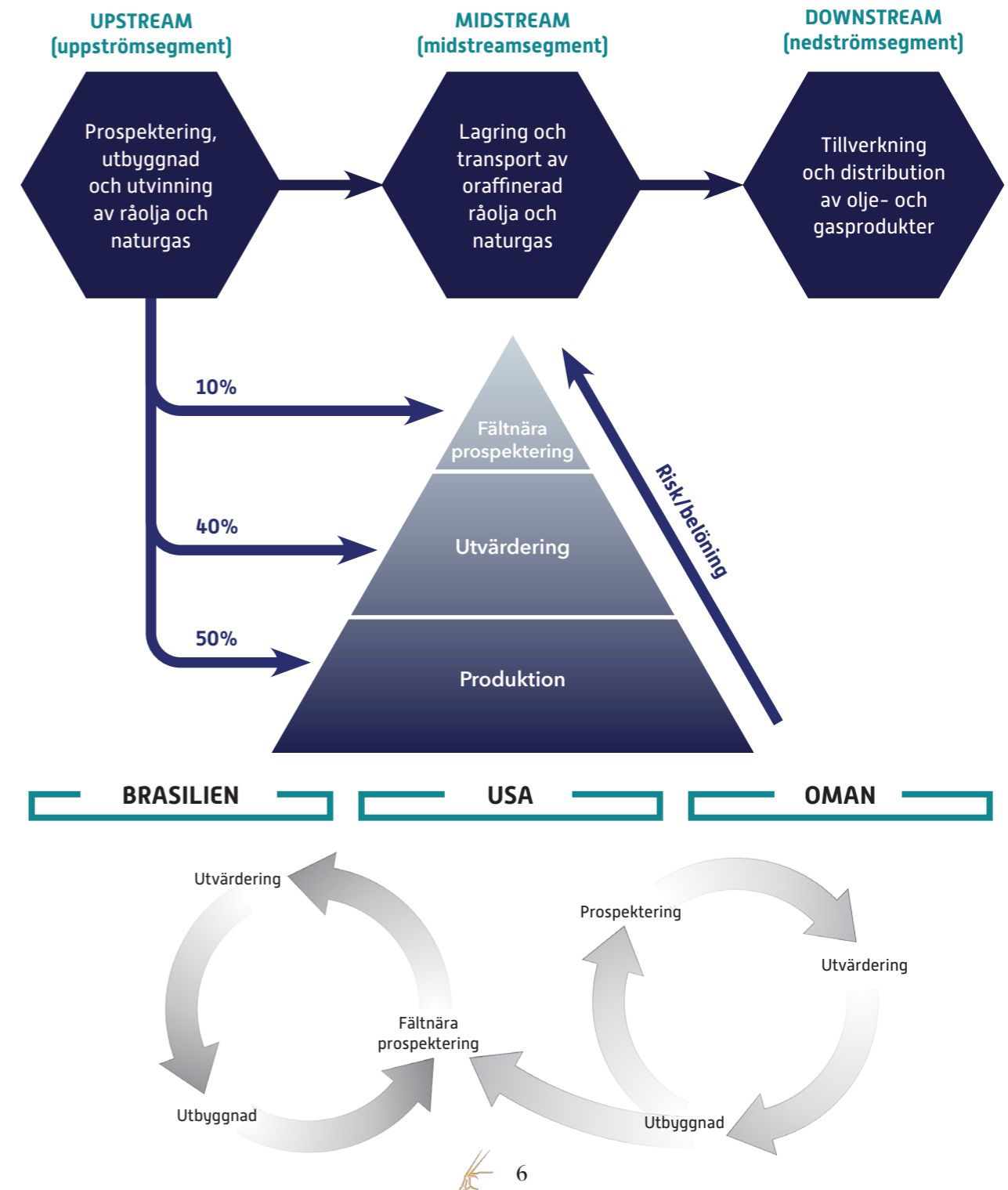
Mahas strategi är att förvärva befintliga olje- och gastillgångar och öka deras värde genom att tillämpa moderna oljeutvinningsmetoder genom 50:40:10-principen för tillgångarna. I enlighet med denna princip strävar Bolaget efter att minst 50% utgörs av produktionstillgångar med låg risk som genererar kassaflöde, medan 40% bör ha någon produktionsrelaterad risk. Den fältnära prospekteringen som utgör cirka 10% av tillgångsportföljen är begränsad till att vara (a) finansierad med medel från den befintliga produktionen, och (b) i anslutning till eller nära Bolagets producerande fält och infrastruktur.

3. Upstreamsektorns utvecklingscykel

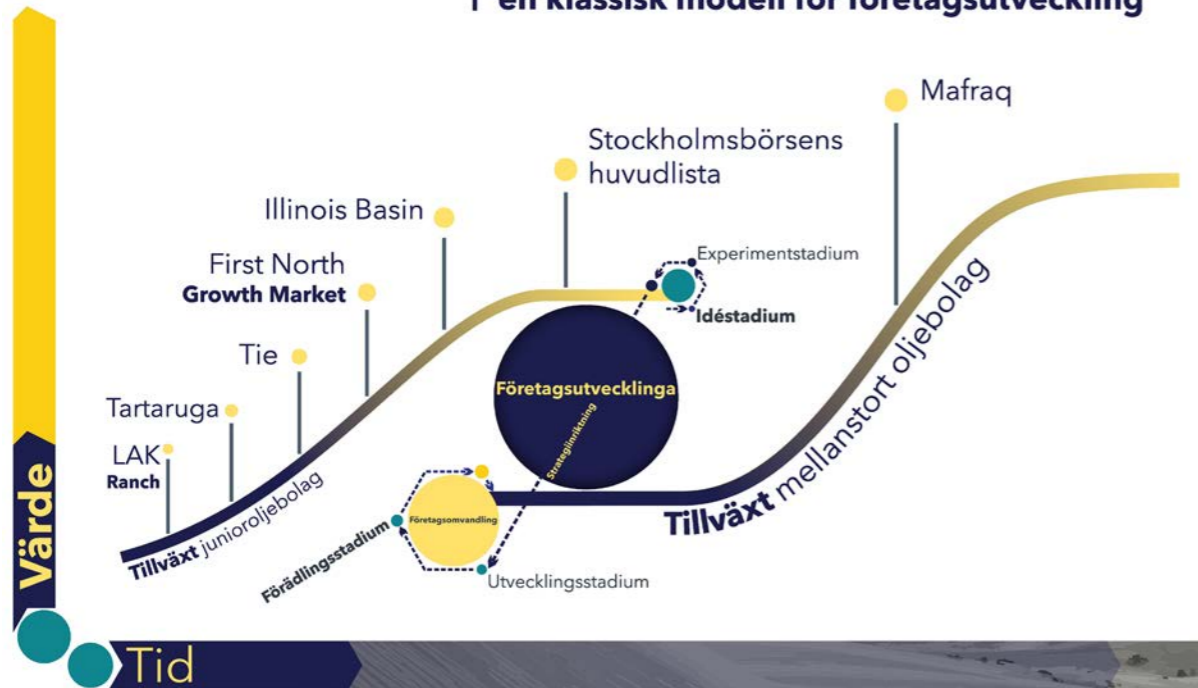
Upstreamsektorns utvecklingscykel är baserad på att medel från den egna produktionsverksamheten finansierar prospektering efter mer olja och gas. Normalt används inga externa medel för finansiering av prospekteringsarbetet.

4. Den "trebenta stolen"

Den "trebenta stolen"-strategin är fokuserad på värde, tillgångar i flera separata jurisdiktioner, ekonomisk diversifiering, och stabila produktionsmöjligheter. Maha utvärderar alla projekt utifrån värdet per fat. Många företag "jagar" oljevolymer, medan Maha istället koncentrerar sig på värdet per fat. För att sprida de politiska, lagstiftningsmässiga och finansiella riskerna är det Bolagets mål att producera olja från minst tre olika geopolitiska regioner i världen.



'S'-kurvan | en klassisk modell för företagsutveckling



Mahas produktionsmål är att växa från en liten, oberoende junior oljeproducent till ett mellanstort, oberoende olje- och gasbolag med betydande produktionsvolym. Maha har växt och utvecklats i enlighet med den klassiska S-kurvan för företagsutveckling. S-kurvan (sigmoid kurva) är ett ekonomiskt koncept som beskriver ett företags utveckling över tid.

I början sker tillväxten långsamt, eller ibland till och med negativt, när företagets

produkter och tjänster först når marknaden. När konsumenterna börjar känna igen och återvända till produkten tar tillväxten fart. Denna period motsvarar den branta delen av tillväxtkurvan. Senare avtar tillväxten och övergår i en mognadsfas, längst upp på kurvan. I denna fas måste företaget utvecklas och ta sig till nästa S-kurva. Maha började på den andra S-kurva i och med utbyggnaden av Illinoisbassängen i USA, arbetet vid Mafrq och den ökande produktionstillväxten vid Tiefältet.



VARFÖR USA?

ILLINOISBASSÄNGEN – ILLINOIS OCH INDIANA

Illinoisbassängen är en av de äldsta oljeproducerande bassängerna i Nordamerika och har till dags dato producerat mer än fyra miljarder fat olja. Fältet är en grund, väl avgränsad tillgång med låg risk och stabil produktion av lättolja. Flera borrhplatser i närheten av befintliga brunnar har identifierats på Illinoisbassängen.

- » Dagsproduktion vid slutet av 2021: 212 BOPD
- » 35 deg. API oil
- » Mahas licensandel: 97%
- » Förvärvat: 2020

LAK RANCH – WYOMING

Enligt ett oberoende tredje part RPS Knowledge Reservoirs beräkning uppskattas reservoaren innehålla upp till 62 miljoner fat olja. Till dags dato har ca. 150 000 fat olja producerats från LAK Ranch.

- » Dagsproduktion vid slutet av 2021: Stängd
- » Mahas licensandel: 99%
- » Working Interest: 99%
- » Förvärvat: 2013

VARFÖR OMAN?

BLOCK 70 (MAFRAQ)

Block 70 är ett block på land som innefattar det grunda, utvecklade tungoljefältet Mafraq. Enligt oberoende beräkningar uppskattas Mafraqfältet innehålla mellan 185 och 510 miljoner fat olja (OOIP). Blocket omfattar en yta om 639 km² och Maha har fått tillgång till 2D- och 3D-seismik insamlad av tidigare operatörer. Åtta borrhningar har genomförts på Block 70, varav fem på Mafraq.

- » Dagsproduktion vid slutet av 2021: 0 BOPD
- » 13 deg. API oil
- » Mahas licensandel: 100%
- » Förvärvat: 2020

TIEFÄLTET

Lättoljefältet Tie påträffades 2009. Maha förvärvade fältet 2017 och inledde omedelbart ett utbyggnadsprojekt för fältet. När fältet förvärvades uppgick produktionen till 1 300 BOPD och anläggningarna var dimensionerade att hantera upp till 2 000 BOPD. Från 2018 till 2020 ökades kapaciteten på fältets processanläggningar till 5 000 BOPD och försäljningskontrakt för råolja om upp till 4 850 BOPD ingicks. Produktionsvolymerna har ökat stadigt sedan förvärvet och i början av 2022 flödade brunnens Tie-4 vid test imponerande 4 695 BOEPD.

- » Dagsproduktion vid slutet av 2021: 2 981 BOEPD
- » 36-38 deg. API oil
- » Mahas licensandel: 100%
- » Förvärvat: 2017

TARTARUGAFÄLTET

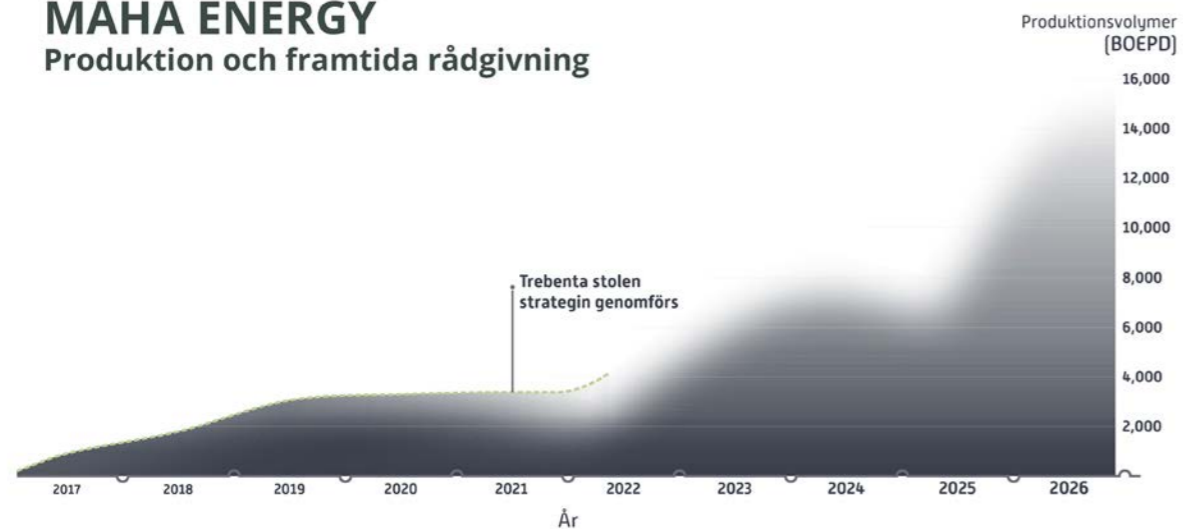
Lättoljefältet Tartaruga påträffades 1994. Fyndborrningen påträffade olja i ett sandstenslager som normalt inte är olje- och gasförande i den här delen av Brasilien. Efter testning inleddes produktion från brunnens nästan omedelbart. Fältet producerar för närvarande från två brunnar och har totalt producerat mer än en miljon fat sedan upptäckten.

- » Dagsproduktion vid slutet av 2021: 194 BOEPD
- » 41 deg. API oil
- » Mahas licensandel: 75%
- » Förvärvat: 2017

VARFÖR BRASILIEN?



MAHA ENERGY Produktion och framtida rådgivning



Väggkarta

Maha är väl positionerat i denna spännande bransch för att leverera mer olja och gas i takt med att efterfrågan fortsätter växa. Maha är inte bara redo för ökad produktion, utan inriktar också sina tillväxtpotentialer på värdet per fat. Många företag "jagar fat", medan Maha istället koncentrerar sig på värdet per fat. Fokus ligger på att producera vinstgivande fat hellre än stora volymer olönsamma fat.

Idén, som kan verka enkel, är att maximera värdet per fat samtidigt som företaget fortsätter att växa.

Under sin korta tid sedan grundandet har Maha visat sin uthållighet och till och med kunnat växa under global marknadsoro. Bolaget fortsätter att öka både sin produktion, tillväxt och lönsamhet. Maha har gått från att producera 1 000 BOEPD under 2017 till mer än 5 000 BOEPD i februari 2022 – mitt under en pågående pandemi och inledningsvis med negativa oljepriser.

Efter att i tre år varit ett privat företag inleddes handel i Mahas aktier på First North Growth Market 2016. Under de följande fyra åren fick Maha mer än 1 000 nya aktieägare och mer än fyrfaldigade sitt börsvärde. Likviditeten i aktien har hela tiden varit mycket hög och över genomsnittet på Nasdaq Stockholm. Maha beslutade därför att 2020 – mitt under pandemin – flytta från Nasdaq First North Growth Market och ansöka om notering på Nasdaq Stockholms huvudlista. Från och med december 2020 ingår

Maha i Nasdaq Stockholms Small-Medium Cap-segment.

Mahas framtida tillväxt drivs av Bolagets kassako, Tiefältet i Brasilien. Efter två omvälvande år är fältet nu utrustat för att hantera upp till 5 000 BOPD och associerad gas samt har återinjiceringsutrustning för producerat vatten. Maha har också ingått försäljningskontrakt för råolja om upp till 4 850 BOPD. Volymer från Tie utgör basen för den framtida produktionen, men den organiska tillväxten kommer främst att komma från Oman och till mindre del från Illinoisbassängen i USA och Tartarugafältet i Brasilien.

Under 2021 har framsteg gjorts i förberedelserna för att starta arbetet på Block 70 i Oman, inklusive erhållande av nödvändiga tillstånd och upphandling av framtida utrustning för att kunna påbörja borrhaktiviteter under första halvåret 2022. Det ökade antalet Covid-19-fall i Oman under första halvåret 2021 ledde till skärpta Covid-19-restriktioner, inklusive utgångsförbud och inresestopp till landet för utlänningar. Restriktionerna kommer sannolikt påverka den ursprungliga tidsplanen. Framsteg har dock gjorts i utvecklingsarbetet på blocket, som innehåller omkring hälften av Mahas framtida reserver och resurser.

PRODUKTIONEN 2021

14

Brunnar borrade under 2021

Intäkter 2021

USD

\$68,3
MILJONER

[2020: USD \$39,0 miljoner]

44

Produktionsbrunnar i drift under 2021

Oljesnittpris 2021

USD \$56,62/BOE

[2020: USD\$ 33,22/BOE]

Tillgångar 2021

5

[2 i Brasilien, 2 i USA, 1 i Sultanatet Oman]

3%+

Total produktionsökning

Produktion vid slutet av 2021

3 407 BOEPD

[2020: 4 112 BOEPD]

Produktion Tiefältet

2 981 BOEPD

[2020: 2 673 BOEPD]

Genomsnittlig dagsproduktion 2021

3 387 BOEPD

[2020: 3 301 BOEPD]

Produktion Illinoisbassängen

212 BOPD

[2020: 150* BOPD]

* Not: Årsgenomsnitt kan skilja sig på grund av avrundningar och antalet produktionsdagar.

Produktion Tartarugafältet

194 BOEPD

[2020: 513 BOEPD]

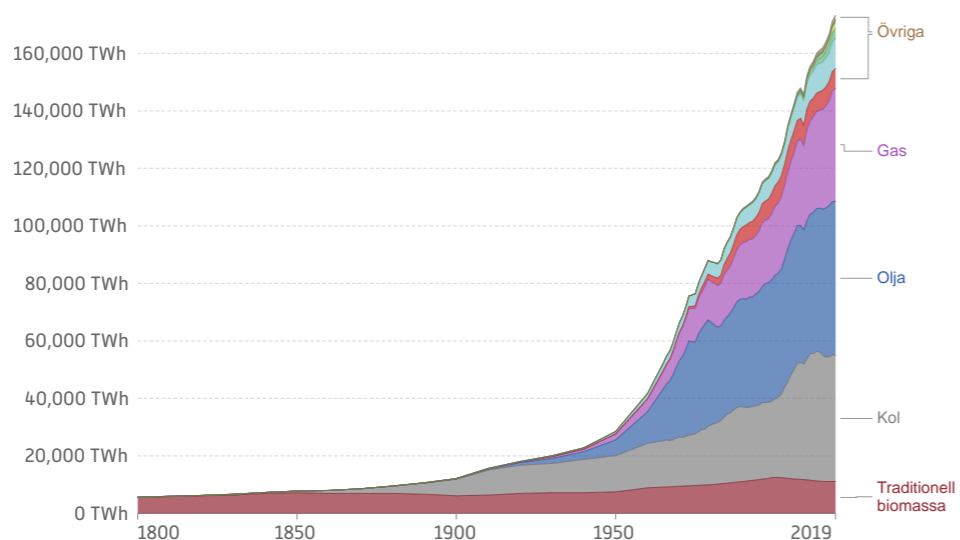
Land	Licens	Mahas licensandel [%]	Status	Areal (acres)	BOEPD ⁽¹⁾	Partner
Brazil	Tie (REC-T 155)	100%	Producing	1 511	2 981	
Brazil	REC-T 155	100%	Exploration	4 276	–	
Brazil	REC-T 129	100%	Exploration	7 241	–	
Brazil	REC-T 142	100%	Exploration	6 856	–	
Brazil	REC-T 224	100%	Exploration	7 192	–	
Brazil	REC-T 117	100%	Exploration	6 795	–	
Brazil	REC-T 118	100%	Exploration	7 734	–	
Brazil	Tartaruga	75%	Producing	5 944	194	Petrobras [25%]
USA	Il Basin (flera)	97%	Producing	3 134	212	
USA	LAK Ranch	99%	Pre-Production	6 475	–	SEC (1%)
Oman	Block 70	100%	Pre-Production	157 900	–	–

Framtiden för fossila bränslen

Sedan oljepriskollapsen 2014 och den efterföljande pandemin under 2020/21 har oljeindustrin tagit mycket stryk. Investeringarna i industrin har minskat och då efterfrågan fortsätter att öka i oförminskad takt, trots starka röster om energiomställning, råder nu underskott av olja och gas i världen. Energibolagens aktiekurser stiger som en följd av den senaste tidens globala energikris. Utbuds- och efterfrågebalansen håller slutligen på att komma ikapp efter många års bristande investeringar i olje- och gasssektorn. Oljepriserna upplever en stark återhämtning och har nu nått sina högsta nivåer sedan nedgången 2014.

Medan fokus i energidebatten nu verkar ligga främst på förnybara energikällor, fortsätter fossila bränslen att spela en viktig roll i energimixen och kommer också i framtiden fylla delar av det globala energibehovet. Även om förnybara energikällor växer snabbt är de inte tillräckliga för att tillfredsställa återhämtningen i den globala energiefterfrågan. I takt med denna återhämtning och efterfrågeökning är fossila bränslen fortsatt en pålitlig, prisvärd och mångsidig energiprodukt som bidrar till elektrifieringen av samhället.³

Primär energikonsumtion i världen per energikälla



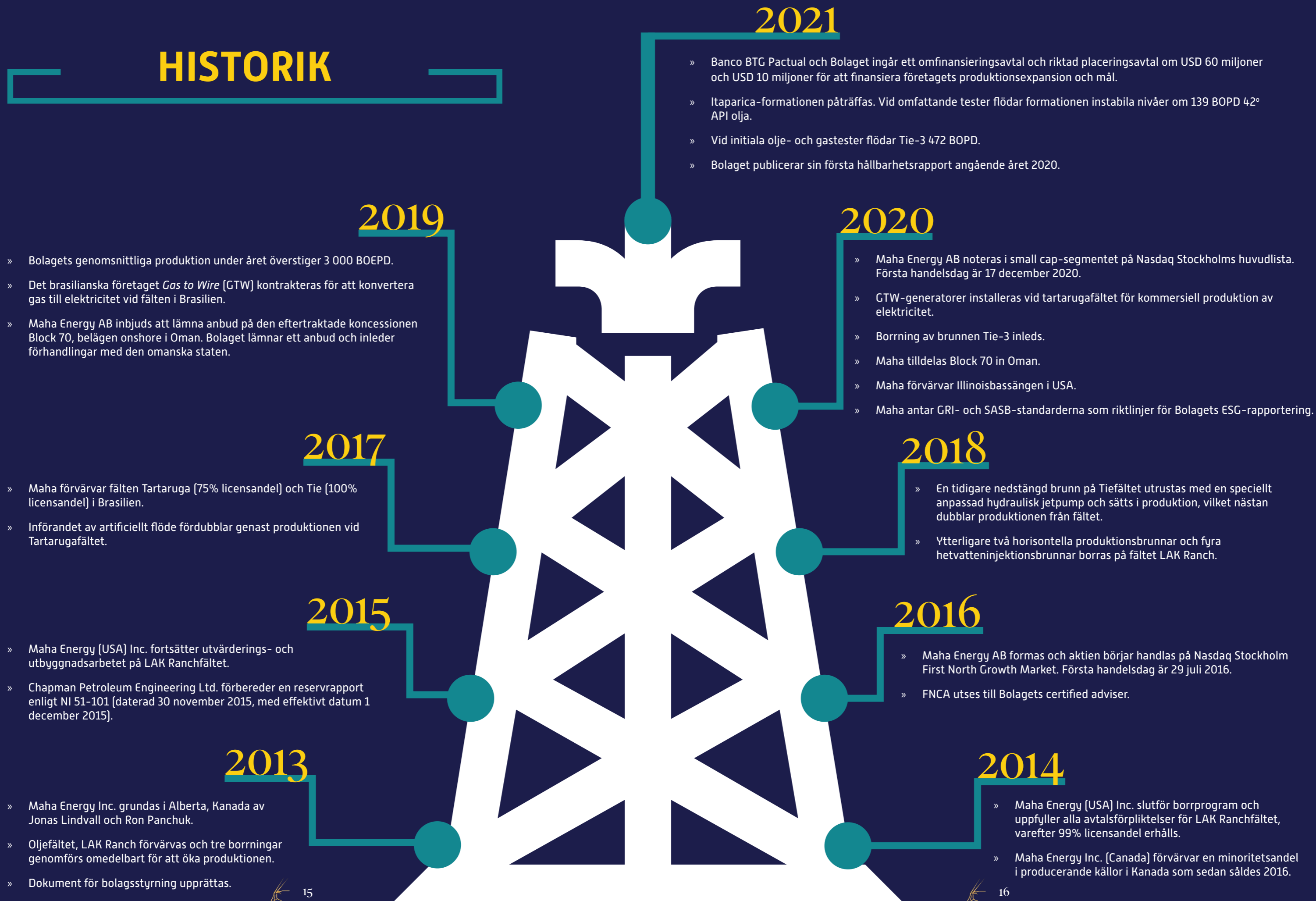
Source: Vaclav Smil [2017] & BP Statistical Review of World Energy
<https://ourworldindata.org/energy-mix>

OurWorldInData.org/energy • CC BY
 TWh – Terrawatt timmar

¹Avser Mahas befintliga rapporterade nettoproduktion för kvartalet före royalties. 1 fat = 6 000 Standard Cubic Feet (SCF) gas. Omkring 87% av Mahas produktion av oljeequivalenter är råolja.
²<https://www.iea.org/news/global-electricity-demand-is-growing-faster-than-renewables-driving-strong-increase-in-generation-from-fossil-fuels>
³<https://www.iea.org/news/global-electricity-demand-is-growing-faster-than-renewables-driving-strong-increase-in-generation-from-fossil-fuels>



HISTORIK



2021

- » Banco BTG Pactual och Bolaget ingår ett omfinansieringsavtal och riktad placeringsavtal om USD 60 miljoner och USD 10 miljoner för att finansiera företagets produktionsexpansion och mål.
- » Itaparica-formationen påträffas. Vid omfattande tester flödar formationen instabila nivåer om 139 BOPD 42° API olja.
- » Vid initiala olje- och gastester flödar Tie-3 472 BOPD.
- » Bolaget publicerar sin första hållbarhetsrapport angående året 2020.

2020

- » Maha Energy AB noteras i small cap-segmentet på Nasdaq Stockholms huvudlista. Första handelsdag är 17 december 2020.
- » GTW-generatorer installeras vid tartarugafältet för kommersiell produktion av elektricitet.
- » Borrning av brunnen Tie-3 inleds.
- » Maha tilldelas Block 70 in Oman.
- » Maha förvärvar Illinoisbassängen i USA.
- » Maha antar GRI- och SASB-standarderna som riktlinjer för Bolagets ESG-rapportering.

2019

- » Bolagets genomsnittliga produktion under året överstiger 3 000 BOEPD.
- » Det brasilianska företaget *Gas to Wire* (GTW) kontrakteras för att konvertera gas till elektricitet vid fälten i Brasilien.
- » Maha Energy AB inbjuds att lämna anbud på den eftertraktade koncessionen Block 70, belägen onshore i Oman. Bolaget lämnar ett anbud och inleder förhandlingar med den omanska staten.

2018

- » En tidigare nedstängd brunn på Tiefältet utrustas med en speciellt anpassad hydraulisk jetpump och sätts i produktion, vilket nästan dubblar produktionen från fältet.
- » Ytterligare två horisontella produktionsbrunnar och fyra hetvatteninjektionsbrunnar borrar på fältet LAK Ranch.

2017

- » Maha förvärvar fälten Tartaruga (75% licensandel) och Tie (100% licensandel) i Brasilien.
- » Införandet av artificiellt flöde fördubblar genast produktionen vid Tartarugafältet.

2016

- » Maha Energy AB formas och aktien börjar handlas på Nasdaq Stockholm First North Growth Market. Första handelsdag är 29 juli 2016.
- » FNCA utses till Bolagets certified adviser.

2015

- » Maha Energy (USA) Inc. fortsätter utvärderings- och utbyggnadsarbetet på LAK Ranchfältet.
- » Chapman Petroleum Engineering Ltd. förbereder en reservrapport enligt NI 51-101 (daterad 30 november 2015, med effektivt datum 1 december 2015).

2014

- » Maha Energy (USA) Inc. slutför borrprogram och uppfyller alla avtalsförpliktelser för LAK Ranchfältet, varefter 99% licensandel erhålls.
- » Maha Energy Inc. (Canada) förvärvar en minoritetsandel i producerande källor i Kanada som sedan såldes 2016.

2013

- » Maha Energy Inc. grundas i Alberta, Kanada av Jonas Lindvall och Ron Panchuk.
- » Oljefältet, LAK Ranch förvärvas och tre borrningar genomförs omedelbart för att öka produktionen.
- » Dokument för bolagsstyrning upprättas.



Utmaningar och framgångar 2021

Tie-4 – 4 695 BOEPD

Efter flera omfattande problem i Tie-4-brunnen på Tiefältet i Brasilien vid försöken att få den till en horisontell produktionsbrunn i Agua Grande-reservoaren beslutades att konfigurera brunnen till en vertikal produktionsbrunn. Så snart brunnen var igenpluggad och sidoborrade gick det snabbt att nå ett totalt djup om 2 221 meter den 17 december 2021. En ny elektrisk nedsänkbar pump (ESP) testade 4 695 BOEPD, en rekordnivå för Maha. Det är den bäst producerande brunnen under Bolagets korta historia och i Brasilien rankas den som den tredje bästa brunnen som borrats på land i Brasilien.

Oman kontoret öppnas

Efter flera månaders försening på grund av Covid-19 började Mahas borrtteam samlas i Muscat, Oman, under hösten 2021. Ett flertal besök på fältet genomfördes under 2021 och det stod snart klart att Mafraqfältets förra operatör hade lämnat två fullt utrustade brunnar och dessutom vägar och lokal infrastruktur på plats. Maha kommer att kunna utnyttja dessa i prospekteringsfasen på fältet. Utrustning för borrning av upp till sex brunnar levererades under de tre första månaderna 2022, och Bolaget står nu redo att inleda borrnings- och testningsarbete under första halvåret 2022.

Illinois Basin Framgång

På fältet Illinoisbassängen borrades totalt tolv brunnar under sommaren 2021. Vid slutet av 2021 producerades olja från alla brunnar utom en. Längre tidsperioder med stimulering av brunnarna än förväntat ledde till, för bolaget värdefulla, försenade produktionsdagar vid Illinoisbassängen i slutet av 2021. Under första delen av 2022 har produktionen fortsatt växa tillsammans med stigande oljepriser. Februari 2022 var en rekordmånad med genomsnittliga produktionsnivåer om 442 BOPD och försäljningsintäkter om närmare 1,1 miljoner USD.

Kanske mer talande när det gäller verksamhetens effektivitet är Bolagets kostnadskontroll vid Illinoisbassängen. Kostnaderna för borrprogrammet under 2021 var ca. 5% lägre än budgeterat.



Intervju med Mahas grundare

Mahas historia börjar 2013 vid foten av bergen i Alberta, Kanada, nära den vackra och vilda naturen i kanadensiska Klippiga bergen. Jonas Lindvall, Maha Energys verkställande direktör och medgrundare, samlade ett team av experter, öppnade ett kontor och satte igång arbetet. Samma år lades Mahas starka bolagsstyrningsgrund i och med framtagandet av de företagspolicyer som fortfarande används idag. Maha Energy (USA) Inc. i Wyoming införlivades också i koncernen och LAK Ranch-tillgången förvärvades. Sedan 2013 har Mahas produktion växt och antalet anställda, kontor och tillgångar har ökat. Mahas aktier har noterats på både Nasdaq First North Growth Market och Nasdaqs huvudlista. Bolaget finns nu i fem länder: Brasilien, Kanada, Oman, USA och Sverige.



Jonas Lindvall

Verkställande direktör

Under årens lopp har du varit med om en omvandlande resa för Maha – från tomma händer 2013 till ett multinationellt företag med över 80 anställda 2021. Vad har varit några av de främsta lärdomarna från denna erfarenhet?

Det är verkligen svårt att bygga ett företag från grunden. Det kräver enormt mycket tid och arbete. Du behöver tillgångar av hög kvalitet att arbeta med, stöd från aktieägarna och omge dig med bra personer som du kan lita på.

Vad har varit svårast i arbetet med att bygga Maha?

Att hålla tidsplaner. Borrning av brunnarna som ger oss oljeproduktionen i Brasilien har varit det absolut svåraste för oss. Tuffa förhållanden under borrningarna och byråkratiska förseningar i Brasilien skapar tillsammans en utmanande arbetsmiljö. Pandemin och den efterföljande oljepriskraschen var förstås också en stor utmaning. Vid en punkt fick vi ta fram nya känslighetsanalyser varje dag från vår ekonomiska modell som beslutsunderlag.

Hur ser du på Bolagets utveckling under de närmaste åren?

Maha är nu i en verkligt bra situation. Vi har en stabil produktion som vi kan fortsätta växa på. Det är mycket lättare att fokusera på tillväxten med positiva kassaflöden och en stadigt ökande kassa. Vi kan nu rikta in oss på att leverera organisk tillväxt från Tartarugafältet. Vi fortsätter också tillväxten vid Illinoisbassängen i USA, en väldigt stabil tillgång med mycket låg risk. Vi tittar också på ytterligare produktionsmöjligheter i andra områden i USA. Slutligen kommer vi att inleda produktionstester i Oman. Mafraqfältet står för närmare hälften av våra framtida oljevolymer och om vi kan bevisa att olje-vattenkontakten är där vi har starka indikationer att den kan vara, kommer vi att kunna leverera betydande mängder olja från Oman.

Vilka utmaningar ser du framöver? Och vilka är några av möjligheterna?

Pandemin har skapat problem med tillgång på utrustning på kort sikt. Leveranser av de excenterskruvpumpar [Progressive Cavity Pumps] som vi behöver i Oman är redan 20–26 veckor försenade. Störningarna i distributionskedjan kommer att påverka vår tillväxt kraftigt. Som tur är har vi lyckats få tag på den största delen av utrustningen vi behöver för Oman, inklusive foderrör och andra rördelar, men jag är relativt övertygad om att vi kommer få vänta på någon typ av utrustning.

En annan utmaning är att komma ikapp med reservoartryckunderhållet vid Tiefältet. Som en följd av borrhörsningarna vid Tie har vatteninjiceringen också försenats. Vi har en del att ta igen där.

I och med att vi lyckades komma över ett par fantastiska tillgångar under pandemin [Illinois Basin och Oman] är vi redo att börja borra oss till ökad produktion under de närmaste åren. Vi blir därmed mindre beroende av förvärv för att växa, och förvärv har blivit svårare vid dagens oljepriser på över 100 USD per fat.

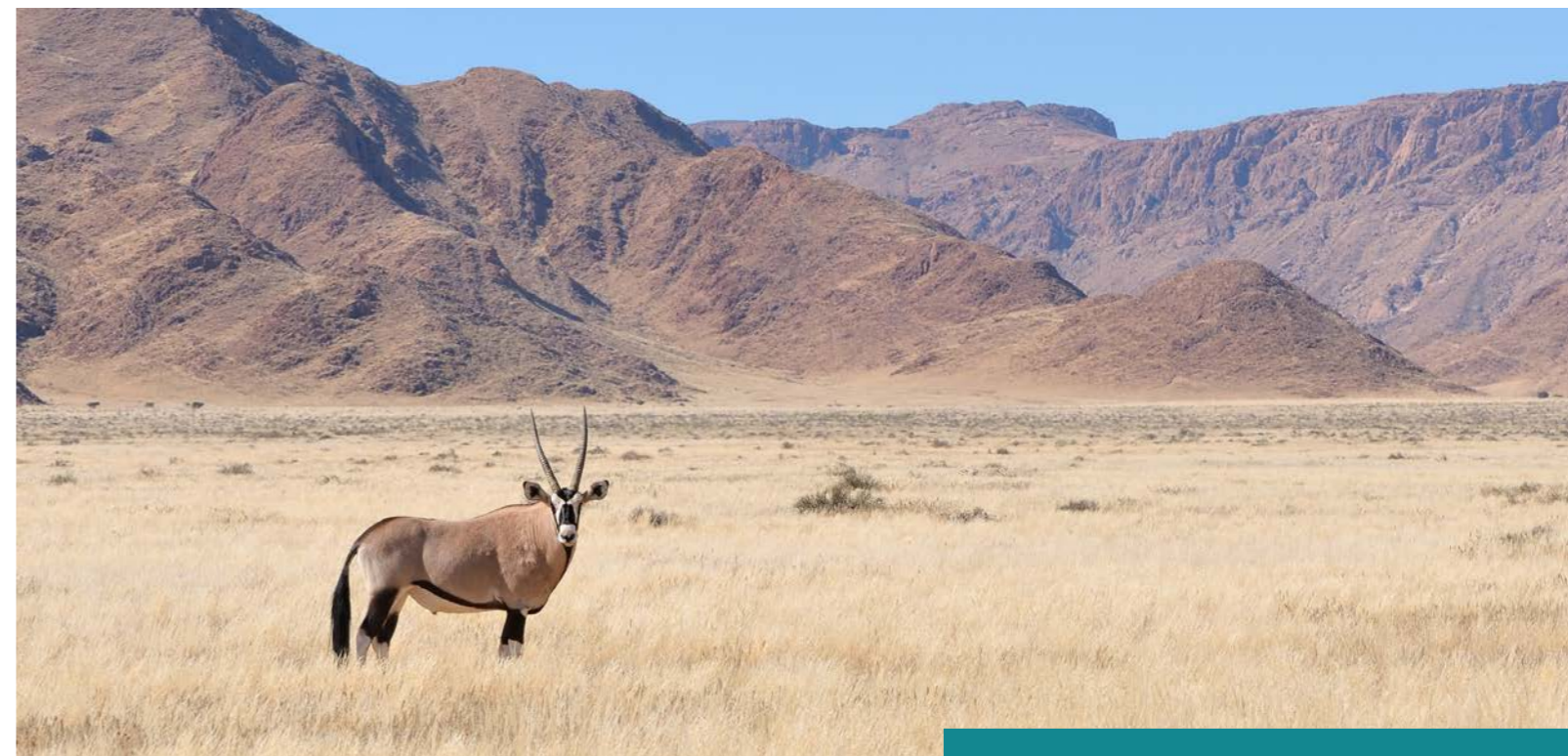
Var kommer Mahas uthållighet och styrka från?

Människorna! Vi har samlat ett enastående team under de senaste fem åren. Vi har också starkt stöd från våra aktieägare som förstår hur viktigt det är att ha ett starkt kassaflöde och att återinvestera i verksamheten. Tillväxten kommer tveklöst från våra fem tillgångar, speciellt det nuvarande dragloket Tiefältet!

Kan du berätta om ett särskilt minnesvärt tillfälle?

Det finns så många, men ett som särskilt står ut är pizzapartyt som teamet höll vid platskontoret på Tiefältet i Brasilien, när borrningen Tie-4 testade 4 695 BOEPD i januari 2022. Det var ett spontant party och alla på fältet var jätteglesa! Det tillfället visar verkligen teamkänslan – nästan som en familj! Jag tycker det var fantastiskt trots att jag själv inte kunde vara där.

Ett annat minne är när Andres Modarelli, vår CFO, gav mig inspiration och energi under arbetet med noteringen på Nasdaqs huvudmarknad. Noteringsprocessen på Nasdaq var framförallt mycket tuff på hösten 2020 och jag kände mig ganska sänkt, men Andres fann nya krafter och tog oss till målet. Hans tålamod och uthållighet var en inspiration för mig.



Höjdpunkter miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG)

MILJÖANSVAR

En viktig del i Mahas verksamhet och utvecklingsplaner är att respektera och minimera påverkan på miljön. Maha inkluderar därför strategier för miljöförvaltning i den operativa planeringen och beaktar dem i alla skeden av verksamheten. Maha bedriver sin verksamhet på ett sätt som respekterar miljön och är i enlighet med gällande miljölagar och förordningar.

Utsläpp

I Mahas förebyggande miljöfilosofi ingår att optimera resursanvändningen för att minska mängden avfall. Naturgas är både en biprodukt av Mahas verksamhet och en resurs. Överskottsgas förbränns normalt via fackling, men Maha har som mål att utnyttja gasen på bästa och mest ekonomiska sätt. När så är ekonomiskt möjligt minskar Maha facklingen av naturgas och reducerar därigenom utsläppen av växthusgaser. Naturgasen används istället i tre olika projekt:

1. elproduktion från gas (GTW)
2. produktion av komprimerad naturgas (CDGN)
3. och återinjicering av gas



UNDER 2021

» 15 rapporter av ytvattenanalyser vid både Tie- och Tartarugafälten

» 97% av vattnet användes eller återinjicerades. Allt utsläppt vatten samlades upp och transporterades till en statligt licensierad anläggning för hantering av avfallsvatten

» Mer än 270 000 m³ vatten producerades, varav 96% återinjicerades

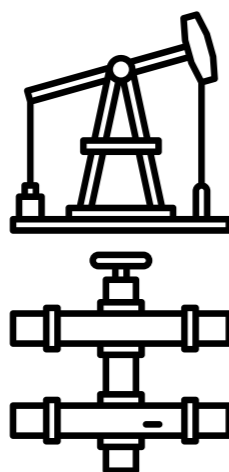
» 23,7% minskning i vattenkonsumtion jämfört med 2020

» 100% av vattnet vid Illinoisbassängen och Tie användes eller återinjicerades

» Inga effekter på grundvattnet från Mahas verksamhet

Gas to Wire (GTW)

- » Tjugotvå 200 kW generatorer vid Tie- och Tartarugafälten
- » GTW generatorer konverterade över 860 tusen kubikmeter gas för att driva Mahas brasilianska anläggningar i 2021
- » GTW generatorer stöde det lokala elnätet med 9,4 miljoner kWh



CDGN

- » Fyra kommersiella gaskompressorer vid Tiefältet genererar Compressed Natural Gas (CGN) för industriellt bruk
- » 17 miljoner kubikmeter gas såldes till lokala slutanvändare

Vattenproduktion och Vattenhantering

Vatten är en värdefull och delad resurs. Skyddet av färskvatten är en viktig del av ansvarsfull prospektering och produktion av olja och gas. Maha har därför åtagit sig att följa alla tillämpliga lagar och förordningar avseende vatten, samt att minska förbrukning och utsläpp av vatten när det är möjligt. Maha har välutrustade fält med spill- och avrinningskontroll för att skydda närliggande ytvatten. Förbättrade och uppgraderade sekundära inneslutningsbarriärer och spillsaneringsutrustning minimerar effekten av eventuella spill på marken. Maha använder också bevisad teknologi för att begränsa föroreningsrisker vid borrningar. Bolaget har bland annat infört och trycktestat ett foderrörsprogram för att förhindra föroreningar under jord.

Socialt ansvar

Möt några av Maha-teamets medlemmar



Möt Andre Naslausky

När blev du en del av Maha-teamet?

Jag blev en del av teamet i november 2021.

Vad är din roll på Maha och vilken utbildning och yrkesbakgrund har du?

Jag är verkställande direktör för Maha Energy Brazil Ltda.. Jag har en flygmekanisk ingenjörsexamen från Instituto Tecnológico de Aeronautica i Brasilien och tog därefter en masters i Management för olje- och gasindustrin vid Heriot-Watt University i Edinburgh, Skottland. Innan jag kom till Maha arbetade jag för oberoende oljebolag i Brasilien, men min karriär var hos ett av de största olje- och gasserviceföretagen med internationella uppdrag.

Vad har varit den största utmaningen på Maha?

Anpassa Mahas organisation i Brasilien effektivt så snabbt som möjligt, överträffa våra intressehavares förväntningar och samtidigt framgångsrikt leverera en mycket omfattande produktionsutbyggnadsplan.

Vad har varit den största framgången på Maha?

Att kunna stödja mitt team i arbetet med att nå våra produktions- och budgetmål genom att bredda planeringshorisonten, förena olika perspektiv och etablera en resultatorienterad organisation.

Kan du nämna en betydelsefull händelse för dig på Maha?

Maha har en enastående arbetsmiljö och korta beslutsvägar i hela organisationen, med en ständigt tillgänglig och resursstark ledningsgrupp. Jag vill också peka på att vi i Maha Brazil fortsätter vårt starka fokus på säkerhet med ett förstklassigt team. Genom det nära samarbetet med subsurface-teamet och ledningen i Calgary kan vi leverera reella produktionsförbättringar med hjälp av EOR-teknik, borrning av nya brunnar och renovering av befintliga brunnar med hög avkastning. Vi är stolta över arbetet tillsammans med våra lokalsamhällen, leverantörer och olje- och gaskunder.

Ett viktigt ögonblick för mig var att testa Tie-4. Tie-4 var en mycket utmanande borrning och efter många månaders hårt arbete var vi slutligen redo att sätta den i produktion. Efter ett flertal tidigare besök i fält var jag återigen tillbaka med både lednings- och fältteamet på Tie i Reconcavo Baiano, Brasilien, nu med den första produktionsdatan från Tie-4. Brunnens produktionsflöden visade sig vara mycket bra, och känslan av att ha uppnått målet tillsammans med mitt team var ett av de mest givande ögonblicken i min karriär.



Möt Richard Hengstmengel

När blev du en del av Maha-teamet?

Jag började i januari 2021.

Vad är din roll på Maha?

Jag studerade till bergsingenjör vid Technical University Delft i Nederländerna och tog min master 1989. Jag började arbeta för Maha i januari 2021 och är nu Mahas borrhärför i Oman.

Vad har varit den största utmaningen och framgången på Maha?

Eftersom Maha är ett multinationellt företag med tillgångar och personal spridda över Nord- och Sydamerika, Sverige och nu Oman, var avstånden och tidsskillnaderna den största utmaningen. Trots dessa utmaningar är jag imponerad över hur mycket teamet kan åstadkomma med så få människor!

Kan du nämna en betydelsefull händelse för dig på Maha?

När VD:n ringde på morgonen före styrelsemötet i Stockholm och frågade hur det var med mig – han visste att jag hade Covid. När jag började prata om hur borrhärförarbetet vid Tie-4 gick (inte så bra just då), gjorde han det klart för mig att han var mer intresserad av hur det var med mig personligen. Det hade aldrig hänt mig tidigare under 30 års arbete på oljefält. Maha Energy ger verkligen känslan av att vara en familj.

Möt några av Maha-teamets medlemmar



Möt Hayden Ott

När blev du en del av Maha-teamet?

Jag var först på en ingenjörspraktik under sommaren 2017 och började sedan på heltid i februari 2019.

Vad är din roll på Maha?

Jag har en petroleumingenjörsexamen från University of Wyoming i USA. Jag har dessutom erfarenhet som en ingenjör inom produktionskemikalier och verksamhetsingenjör i Powder River Basin. Jag har varit verksamhetschef för Maha i USA i två år.

Vad har varit den största utmaningen på Maha?

Min största utmaning har varit att leda arbetet med en ny tillgång i ett område som jag inte visste något om sedan tidigare – Illinoisbassängen. Det fanns tillfällen när utmaningarna var många och lösningarna på problemen svåra. USA hade stängt ned på grund av Covid och oljepriset var på botten. Det var avgörande att snabbt kunna finna den bästa vägen framåt under en av de mest utmanande perioderna i industrin.

Vad har varit den största framgången på Maha?

En av de många positiva sidorna med arbetet på Maha är människorna – min största framgång är att få jobba tillsammans med dessa personer och driva dem (och mig själv) till att genomföra våra uppdrag framgångsrikt. Det krävs verkligen många individer som samarbetar i ett hängivet team för att nå ett gemensamt mål, och det har varit extremt givande för mig att få vara en del av den processen.

Kan du nämna en betydelsefull händelse för dig på Maha?

Ett viktigt ögonblick var när jag fick samtalet med erbjudandet att flytta till Illinois för att hjälpa till att leda arbetet med Illinois Basin. Det var i det ögonblicket jag visste att Maha skulle fortsätta växa och att framtiden såg ljus ut med goda möjligheter för oss alla på Maha.



Möt Walter Lima

När blev du en del av Maha-teamet?

Jag blev en del av teamet den 20 april 2020.

Vad är din roll på Maha?

Jag är produktionsförman på Tiefertet i Brasilien. Innan dess var jag produktionsingenjör vid en oljefältsoperatör i Reconcavo- och Potiguarbassängerna i Brasilien.

Vad har varit den största utmaningen på Maha?

Som en av de yngre på produktionsteamet har min största utmaning varit att få teamets förtroende som ledare och att visa vad jag kan tillföra.

Vad har varit den största framgången på Maha?

Kulturen som jag hjälpt till att utveckla i teamet, till exempel att få operatörerna att arbeta mer självständigt och att löpande utföra underhållsarbeten på fältet. Det har lett till minskade produktionsavbrott från brunnarna.

Kan du nämna en betydelsefull händelse för dig på Maha?

Den fantastiska arbetsmiljön på Maha. Hela teamet är fokuserat på en positiv arbetsmiljö på fältet.

När de nya brunnarna och GTE-03 utrustades med elektriska nedsänkbara pumpar (ESP). Som en ESP-specialist hade jag väntat med spänning på det ögonblicket. Då kunde jag visa hur pålitligt och mångsidigt artificiellt flöde kan vara och hur jag kan tillföra värde till Bolaget genom nya lösningar som ökar produktionssäkerheten.

Hälsa och säkerhet

Medarbetarnas hälsa, säkerhet och välbefinnande är av yttersta vikt på Maha. Bolaget vidtar förebyggande hälso- och säkerhetsåtgärder för att minimera potentiella arbetsplatsrisker, med målet att på sikt eliminera dem. Mahas HSE-policy är en guide för att förbättra och upprätthålla en säker arbetsmiljö, men hos Maha ses säkerheten som en attityd och en kultur istället för en procedur och protokoll. Säkerhetskulturen är en samling delade övertygelser som värdesätter fokus på säkert arbete i alla situationer. En säkerhetskultur och individuella övertygelser skapas genom medarbetarnas aktiva deltagande. Detta innebär att varje anställd måste vara uppmärksam på individuella riskbedömningar, säkra arbetsrutiner och säkerhetssamtal. Maha lyssnar på alla medarbetare och intressehavare och tar emot deras synpunkter på säkerheten genom programmet DuPont™ STOP®. Säkerhetsprogrammet syftar till att öka de anställdas medvetenhet beträffande säkerhetsfrågor. Deltagarna erbjuds information, utbildning och kompetens för att arbeta säkrare. Studier av DuPont™ STOP® har visat att programmet bidrar till att minska olyckor och skador på arbetsplats.

Hälso- och säkerhetsindikatorer

Nyckelindikatorerna hjälper Maha granska mätbara hälso- och säkerhetsdata, vilket i sin tur underlättar arbetet med att införa strategier för att reducera framtida risker.



** Två mindre skador inträffade: en person stukade fotleden när de gick ner för en kort trappa och en i kökspersonalen fick två stygn efter att ha skurit sig i handen. Båda individerna har sedan dess återhämtat sig och är tillbaka på arbetet.*



» 1 309 säkerhetskort samlades in under 2021

Korten hjälper Maha granska, analysera och åtgärda eventuella säkerhetsrisker

» 83% av alla Mahas anställda och entreprenörer är DuPont™ STOP®-certifierade

Certifieringen hjälper till att integrera säkerhetstänkande och en säkerhetskultur på Maha

» 60 timmars DuPont™ STOP®-träning

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning utgör en del av grunden för Mahas företagskultur och affärsmål, och hjälper till att stödja intressehavarnas intressen. Maha har åtagit sig att bedriva sin verksamhet på ett ärligt, säkert och etiskt sätt med integritet och i full överensstämmelse med gällande lagar, regler och förordningar i de länder där Bolaget är aktivt. Bolagsstyrningen utgör grunden för Mahas affärsmodell. Dess roll är att minska risker orsakade av oetiskt beteende eller oklart ansvar och undvika potentiella intressekonflikter. Reglerna stärker och klargör Mahas bolagsstyrningsgrund, och säkerställer att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt. Därigenom ökas effektiviteten, intressehavarnas förtroende och värdet för aktieägarna.



Mer information om Mahas ESG-initiativ och hållbarhetsarbete finns på hemsidan och i hållbarhetsrapporten som kan laddas ned från hemsidan (www.mahaenergy.ca).



Styrelsen

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 sex (6) ordinarie ledamöter, valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsens sammansättning har inte ändrats sedan Bolagets 2021 årsstämma i Stockholm.

Styrelsen ansvarar för Mahas strategi, organisation och bolagets verksamhet. Styrelsen ska regelbundet utvärdera Mahas och koncernens finansiella ställning och tillse att organisationen utformas på ett sådant sätt att redovisning, förvaltning av medel och Mahas samt koncernens ekonomi i allmänhet övervakas på ett tillfredsställande sätt.



Harald Pousette
(född 1965)

Ordförande

Styrelseledamot sedan juni 2017 och Ordförande sedan maj 2020.

Harald Pousette (född 1965) har varit styrelseledamot i Maha sedan juni 2017. Harald har en fil kandidatexamen i ekonomi från Uppsala universitet. Harald är för närvarande verkställande direktör för Kvalitena AB (publ). Under sin karriär har Harald arbetat inom finans- och fastighetsbranschen samt nyligen varit ekonomichef för Kvalitena AB. Harald är styrelseordförande i Norrforon Holding AB, Bil Dahl AB, Bil- och Traktorservice i Stigtomta AB och Jitech AB samt styrelseledamot i Stig Svenssons Motorverkstad AB och bolag inom Kvalitena-koncernen. Harald innehar 786 484 aktier.



Jonas Lindvall
(född 1967)

Verkställande direktör

Styrelseledamot sedan 2013 och verkställande direktör sedan 2016.

Jonas Lindvall (född 1967) har varit styrelseledamot i Maha sedan 2016. Jonas har en Bachelor of Science (teknologie kandidatexamen) inom petroleumteknik samt en Masters (Energy Business) från University of Tulsa, USA. Jonas är en erfaren ledande befattningshavare med över 30 års internationell erfarenhet från upstreamsegmentet inom olje- och gasindustrin inom Europa, Nordamerika, Afrika och Asien inom företag såsom Talisman Energy, Tethys Oil AB, Shell Oil och Lundin Oil. Jonas innehar 4 911 147 aktier i Maha och 45 000 warranter.



Anders Ehrenblad
(född 1965)

Styrelseledamot sedan 2013 och Ordförande mellan maj 2019 och maj 2020.

Anders Ehrenblad (född 1965) har varit styrelseledamot sedan 2016. Anders arbetar för närvarande som självständig investeringsrådgivare i energi- och techsektorn åt Corporate Finance-bolag och privata investerare. Förutom styrelseuppdrag i Maha sitter Anders även i styrelsen för Ehrenblad Invest och Ehrenblad Advisory AB. Tidigare uppdrag: Investment Manager och Partner i Graviton AB, styrelsemedlem i RF Coverage AB (förvärvat av Tcecur) och Maven Wireless AB (publ). Medgrundare i Venture Capital Fund Alpha One. Andra seniora positioner i Fairchild Semiconductor Ltd, Farnell Group Ltd och Ericsson Components AB. Anders har en Master of Science (Business Administration) från Uppsala universitet. Anders innehar 378 607 aktier i Maha.

Styrelseledamot sedan maj 2020.

Fredrik Cappelen (född 1962), bosatt i Norge, erhöi en Bachelor of Arts in Business vid Regents University i Storbritannien. Fredrik Cappelen har varit styrelseledamot i Maha sedan 2020 och har lång erfarenhet inom Norska olje- och gasfinanssektorn. Han är styrelseordförande i Stella och Stella Industrier AS, båda kontrollerade av Fredrik. Fredrik är även styrelseordförande i Proterm och styrelsemedlem i Frigaard Gruppen och Proxll. Tidigare Head of Equities och Head of ECM på Arctic Securities och SEB Enskilda. Fredrik innehar 150 000 aktier i Maha.



Fredrick Cappelen
(född 1962)



Nicholas Walker
(född 1962)

Styrelseledamot sedan maj 2019.

Nicholas Walker (född 1962) har varit styrelseledamot i Maha sedan 2019. Nicholas (Nick) har examen i Mining Engineering från Imperial College London och Computer Science från University College London samt en MBA från City University Business School i London. Nick är en erfaren ledande befattningshavare med över 30 års internationell erfarenhet inom uppströms olje- och gasindustrin inom Europa, Afrika, Asien och Nord- och Sydamerika, inklusive uppdrag för Bow Valley Energy Inc., Talisman Energy Inc., Africa Oil Corp och Lundin Energy AB. Nick är för närvarande CEO för Lundin Energy. Nick innehar 464 211 aktier i Maha.

Styrelseledamot sedan maj 2020.

Seth Lieberman (född 1961), bosatt i Storbritannien, erhöi en ekonomi kandidatexamen vid Tuft University, USA. Seth Lieberman har varit styrelseledamot i Maha sedan 2020 och är en erfaren veteran inom den internationella fastighetsbranschen, särskilt i sitt födelseland USA och i Europa. Han har även bred erfarenhet inom företagslösningar, finansiering och riskkapital. Han har innehaft seniora befattningar vid Advanced Capitals Real Estate Fund, UBS Investment Bank, Hypo Real Estate, Lehman Brothers International, Credit Suisse och GE Capital. Seth Lieberman är medlem av EQT Real Estate Funds I & II investeringskommitté. Seth Lieberman är styrelseordförande i Kvalitena AB (publ) och ett antal av dess dotterbolag, inklusive Huski Chocolate och Svenskt Industriflyg. Seth innehar 222 333 aktier.



Seth Lieberman
(född 1961)



Maha Energy-aktien

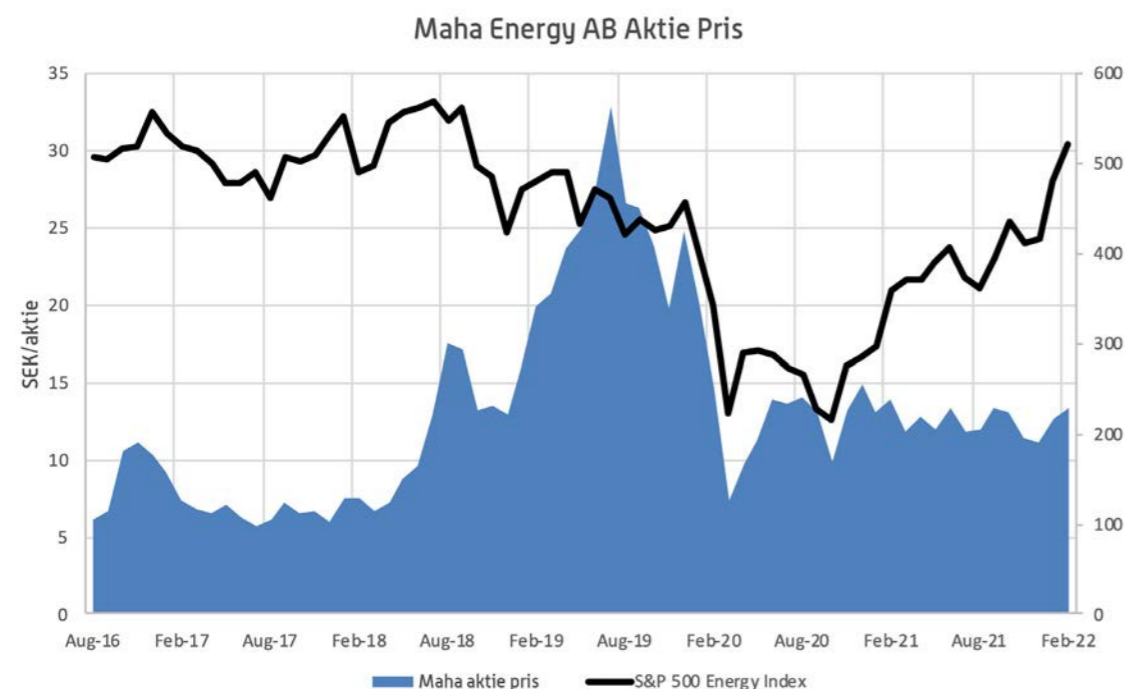
Den 29 juli 2016 inleddes handeln i Maha Energy AB:s aktier på Nasdaq First North Growth Market i Stockholm. Den 17 december 2020 noterades Maha Energy AB:s aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista.

Aktiedata

Per den 31 december 2021 uppgick antalet utestående aktier i Bolaget till 119 715 696. 100% av de utestående aktierna utgjordes av A-aktier.

Utdelning

Styrelsen planerar att återinvestera alla tillgängliga medel i verksamheten och lämnar därför ingen utdelning för 2021. När Mahas finansiella ställning i framtiden tillåter, kan styrelsen föreslå att utdelning lämnas.

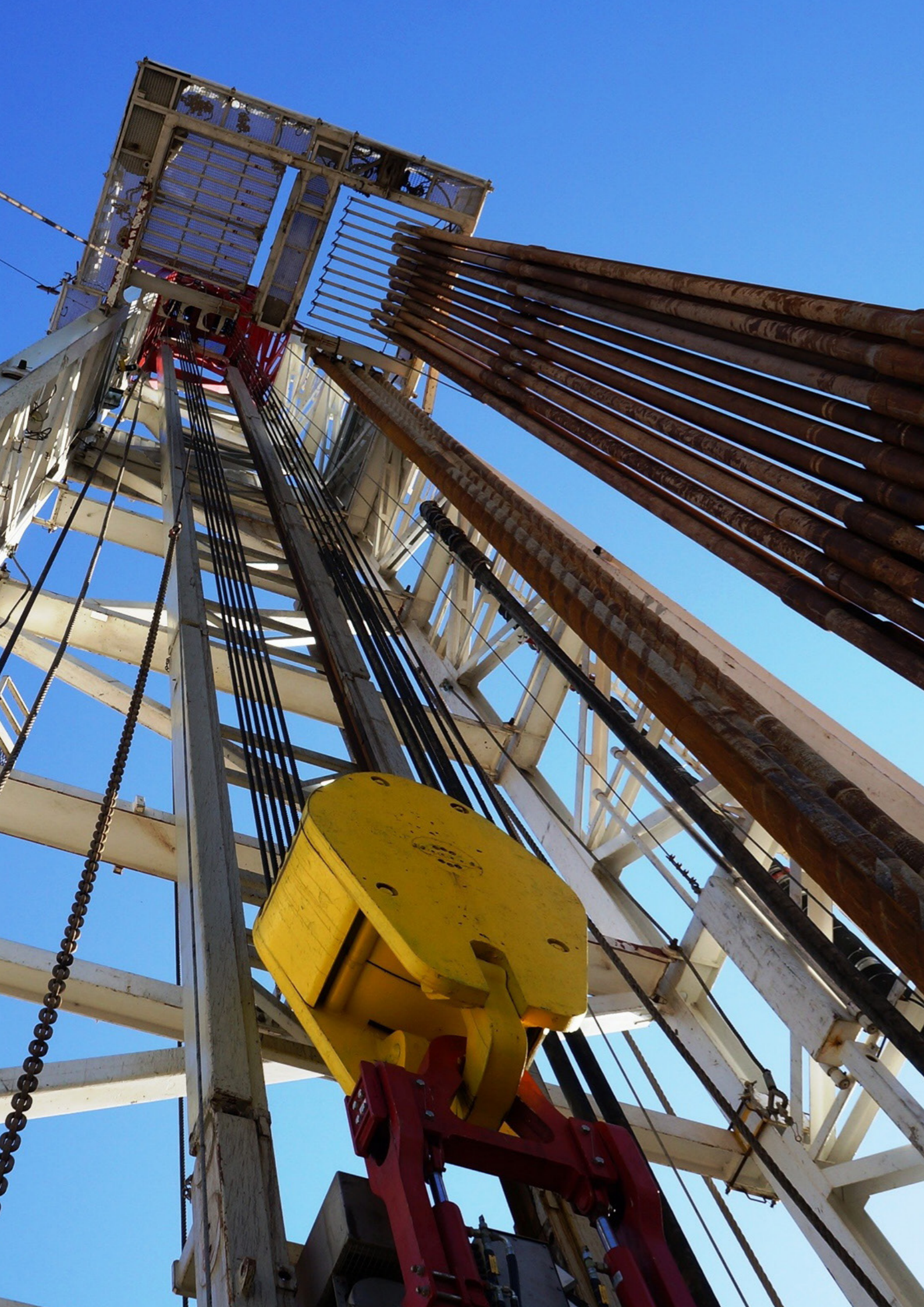


Lista över de största aktieägarna per den 31 december 2021

Större aktieägare	Aktieinnehav	Andel av utestående aktier, %
KVALITENA AB*	21 588 327	18,03%
BANCO BTG PACTUAL S.A.	7 470 491	6,24%
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	5 936 586	4,96%
JONAS LINDVALL (Mahas VD)	4 911 147	4,10%
ÅLANDSBANKEN I ÄGARES STÄLLE	2 076 584	1,73%
"FYSISK PERSON, NAMN UTELÄMNAT PÅ BEGÄRAN AV AKTIEÄGAREN"	1 882 267	1,57%
HSBC TRINKHAUS AND BURKHARDT AG, DUESSELDORF, W8	1 750 000	1,46%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	1 669 177	1,39%
SIX SIS AG, W8IMY	1 401 125	1,17%
SYDBANK I ÄGARES STÄLLE	1 374 876	1,15%
Delsumma	50 060 580	41,82%
Övriga aktieägare	69 655 116	58,18%
Totalt, Maha A-aktier	119 715 696	100%

* Inkluderar 50 000 utlånade aktier





Förvaltningsberättelse

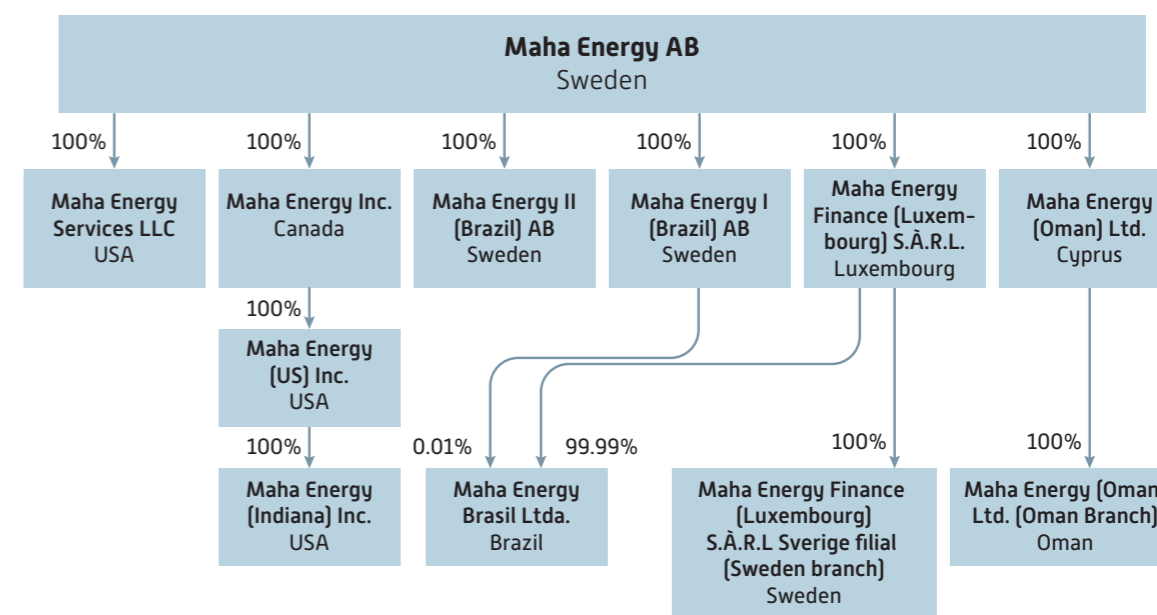
Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB [publ] ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2021–31 december 2021 och koncernredovisning för året 1 januari 2021–31 december 2021. Denna rapport ger en översikt av Maha Energy ABs resultat och företagsledningens analys av Bolagets finansiella utveckling för året som avslutades den 31 december 2021. 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

Bolagsstruktur per den 31 december 2021:



Notera: Figuren ovan visar samtliga dotterbolag i koncernen per 31 december 2021.

Maha Energy AB är moderbolag i en koncern i vilken även ingår Bolagets dotterbolag Maha Energy Services LLC [org.nr: 2018-002241022], Maha Energy Inc. [org.nr 2018256518], ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada och dess helägda dotter-bolag Maha Energy (US) Inc. [org.nr 2013-000637593], ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA (som äger 99% av LAK Ranch i USA) och dess helägda dotterbolag Maha Energy (Indiana) Inc. [org. nr 802584723] som äger tillgången i Illinoisbassängen, Maha Energy (Oman) Ltd. baserat på Cypern (vilket äger 100 % av prospekterings- och produktionsdelningsavtalet för Block 70 i Oman genom sin omanska filial. Maha Energy I (Brazil) AB [org. nr 559058-0907], ett svenskt privat aktiebolag, Maha Energy II (Brazil) AB [org. nr 559058-0899], ett svenskt privat aktiebolag, Maha Energy Finance (Luxembourg)

S.Å.R.L [org.nr B163089], ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Luxemburg som äger 99,9 % av de utgivna och utestående aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. [org.nr 11.230.625/0001-66] och Maha Energy I (Brazil) AB äger resterande 0,01%. Det brasilianska limitada äger 100% av Tiefertet och Blocken 155, 117, 118, 129, 142, 224 och 75 % i Tartarugafältet i Brasilien.

Koncernräkenskaper beskriver Mahas verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2021 och 2020.





Ekonomisk översikt

Resultat

Bolagets nettoresultat för året uppgick till en vinst om 21 587 kUSD (2020: -10 259 kUSD) motsvarande resultat per aktie om 0,19 USD (2020: -0,10 USD). Ökningen i resultat för helåret 2021 var huvudsakligen beroende på väsentligt högre intäkter från högre råoljepriser med något ökade produktionsvolymerna jämfört med föregående år. Detta motverkades av ökade rörelsekostnader, avskrivningar samt finansiella kostnader till följd av ökad belåning. Dessutom påverkades resultatet positivt av ökade övriga vinster av engångsnatur hänförliga till återföring av upplupna avgifter för minsta arbetsåtaganden om 5 164 kUSD och minskade administrationskostnader. I nettoresultatet för jämförande period inkluderades en nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar (LAK Ranch) om 21 miljoner USD.

Bolaget genererade också ett högre rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) för helåret 2021 om 47 725 kUSD (2020: 18 104 kUSD) huvudsakligen på grund av högre intäkter från högre råoljepriser vilket motverkades av högre royalties och rörelsekostnader.

Produktion

	2021	2020
Levererad olja (fat) ¹	1 104 631	1 113 785
Levererad gas (MMSCF)	790 532	566 437
Levererad olja och gas (BOE) ²	1 236 386	1 208 191
Dagsvolym (BOEPD)	3 387	3 301

Produktionsvolymerna som visas är licensandelsvolymerna netto före statliga- och privata royalties. Cirka 89 % (2020: 92%) av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja. Genomsnittlig dagsproduktion under helåret 2021 var huvudsakligen i nivå med samma period i 2020. Minskade produktionsvolymerna på grund av driftstörningar både på Tie- och Tartarugafälten under andra och fjärde kvartalet minskade den genomsnittliga dagsproduktionen för helåret 2021. Bolaget förväntade sig en ökning i produktionsvolymerna i 2021 då Tie-4 brunnen var schemalagd att komma i produktion under det tredje kvartalet. Emellertid stötte brunnen på allvarliga problem under borrningen av produktionshållet vilket senarelagat 469 BOEPD av produktion på årsbasis.

Intäkter

(kUSD, om ej annat anges)	2021	2020
Olje- och gasintäkter	68 306	39 018
Försäljningsvolymerna (BOE)	1 206 332	1 174 386
Erhållet oljepris (USD/fat)	62,60	36,05
Erhållet gaspris (USD/MMSCF)	0,79	0,67
Erhållet pris oljeekvivalenter (USD/BOE)	56,62	33,22
Referenspris Brent (USD/fat) ³	70,86	41,76
Referenspris genomsnitt – WTI (USD/BBL) ³	68,13	39,16

¹Inkluderar levererad olja från LAK-Ranch om 2 473 fat i 2021 och 9 124 fat i 2020.

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

Intäkterna för helåret 2021 uppgick till 68 306 kUSD (2020: 39 018 kUSD) vilket motsvarar en ökning om 75 % jämfört med 2020 på grund av väsentligt ökade realiserade oljepriser med 74 % medan försäljningsvolymerna var 3 % högre jämfört med motsvarande period föregående år. Ökade realiserade oljepriser är tack vare förbättrade marknadsförhållanden för råvarupriser på olja och gas efter de kraftiga prisfallen under 2020 till följd av Covid-19 pandemin.

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

Råolja från Tiefältet

Råolja från Tiefältet säljs huvudsakligen till ett närliggande raffinaderi, Dax Oil Refino S.A. ("Dax") och Petrobras. För råolja som sålts till raffinaderi från 1 april 2021 är rabatten i förhållande till Brentpriset enligt följande skala:

BRENT pris (USD/bbl)	Rabatt (USD/bbl)
< 30 USD	5 USD
Mellan 30,1 till 40	6 USD
Mellan 40,1 till 50	7 USD
Mellan 50,1 till 80	8 USD
Över 80,1	10 %

Från den 1 april 2021 säljs råoljan från Tiefältet till Petrobras med en väsentligt lägre rabatt i förhållande till Brentpriset om 5,17 USD per fat. Tidigare var rabatten 6,48 USD per fat för de första 22 680 faten levererade i månaden och om 5,44 USD därefter, med tillägg för hänförliga skatter vilka beräknas till 5 % av nettopriset efter avtalad rabatt, vilket inte är tillämpligt enligt det nya försäljningsavtalet.

Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. Från den 1 juli 2021 säljer Maha råoljan från Tartarugafältet till Petrobras till en rabatt i förhållande till Brentpriset på 3,40 USD per fat.

Illinoisbassängen

Råolja från Illinoisbassängen säljs till ett raffinaderi till det månatliga genomsnittliga priset på WTI minus en rabatt om cirka 3 USD per fat.

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

Royalties

(kUSD, om ej annat anges)	2021	2020
Royalties	9 384	5 829
Per enhet (USD/boe)	7,78	4,96
Royalties som andel i % av intäkter	13,7%	14,9%

Royalties betalas kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna ökade med 61 % för helåret 2021 jämfört med helåret 2020. Ökningen i royaltykostnader är i linje med ökade intäkter för samma period. Royaltynivåerna för helåret 2021 var lägre än för jämförelseperioden 2020 på grund av minskad försäljning från Tartarugafältet vilket har en högre royaltynivå jämfört med andra fält.

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

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

I början av november ansökte Maha om minskning av royaltynivåerna för sina producerande fält i Brasilien. Den 28 december 2021 beslutade ANP om att godkänna Mahas ansökan om minskade royaltynivåer. De reducerade royaltynivåerna började att gälla från februari 2022. Den nya royaltynivån kommer att fortsätta gälla för de kvarvarande livslängderna av respektive koncessionsavtal så länge som Maha betraktas som ett medelstort bolag. Då Maha betraktas som ett medelstort bolag (genomsnittlig årlig global produktion är mindre än 10 000 BOEPD) har statens royaltynivå minskat till 7,5 % (från nuvarande 10%).

Om den nya royaltynivån hade gällt vid ingången av räkenskapsåret så hade Maha betalat cirka 1,4 miljoner USD mindre i royaltykostnader under 2021.

Produktionskostnader

(kUSD, om ej annat anges)	2021	2020
Rörelsekostnader	11 196	7 536
Transportkostnader	1 666	2 130
Totala produktionskostnader	12 862	9 666
Per enhet (USD/BOE)	10,66	8,23

Produktionskostnaderna var 33 % högre för helåret 2021 och uppgick till 12 862 kUSD (2020: 9 666 kUSD) jämfört med helåret 2020.

Rörelsekostnaderna var högre för helåret 2021 jämfört med helåret 2020 huvudsakligen på grund av; för det första att Tiefältet hade tillkommande kostnader för ett flertal slickline-aktiviteter, för det andra att reparations-, reservdels- och underhållskostnader på vissa producerande källor var högre på grund av ökat fokus på förbättrat underhåll för att öka drifttiden under året och för det tredje var Bolagets förbrukning av el fortsatt mycket högre än i tidigare perioder på grund av att fler brunnar utrustades med artificiella pumpsystem.

Mahas produktion transporteras huvudsakligen med lastbil till leveransplatserna och därför korrelerar transportkostnaderna i hög grad med försäljningsvolymerna. Transportkostnaderna för året var lägre än för jämförelseperioden huvudsakligen på grund av minskad försäljning från Tartarugafältet under 2021 som har högre transportkostnader.

På en per BOE- (eller enhets-) basis var produktionskostnaderna 10,66 USD per BOE (2020: 8,23 USD per BOE) motsvarande en ökning med 30 % jämfört med helåret 2020 på grund av skäl som beskrivits ovan.

Rörelsens netback

(kUSD, om ej annat anges)	2021	2020
Rörelsens netback	46 060	23 523
Netback (USD/boe)	38,18	20,03

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader och är ett nyckeltal i olje- och gasindustrin för att jämföra prestationen internt och med andra oljebolag. Rörelsens netback för helåret 2021 var 96 % högre jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av väsentligt högre erhållna oljepriser och ökade försäljningsvolymerna. Detta möttes delvis av ökade produktions- och royaltykostnader under 2021. Oljepriserna var väsentligt lägre under 2020 på grund av effekterna av Covid-19 pandemin.

Avskrivningar

(kUSD, om ej annat anges)	2021	2020
Avskrivningar	8 535	5 624
Avskrivningar (USD/boe)	7,08	4,79

Avskrivningstakten beräknas på bevisade och sannolika olje- och naturgasreserver och tar i beräkning framtida utvecklingskostnader för att producera reserverna. Avskrivningar beräknas på produktionsenhetsbasis. Avskrivningstakten kommer att fluktueras för varje ny mätperiod baserat på mängden och typen av investeringar och antalet tillagda reserver.

Avskrivningarna för året ökade med 52 % och uppgick till 8 535 kUSD (2020: 5 624 kUSD) med en genomsnittlig avskrivningsgrad om 7,08 USD per boe (2020: 4,79 USD per boe). Avskrivningarna och avskrivningstakten på en per fat-basis ökade på grund av den högre avskrivningsbasen för Brasilien vilken påverkades av ökningen i framtida utbyggnadsinvesteringar samt minskningen i de brasilianska reserverna vid utgången av 2021. Avskrivningarna för Illinoisbassängen var relativt oförändrade i förhållande till den jämförande perioden.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Per den 31 december 2021 bedömde Bolaget om det fanns några nedskrivningsindikationer och noterade då att det fanns nedskrivningsindikationer för de brasilianska tillgångarna. Till följd härav genomfördes ett nedskrivningstest vilket inte resulterade i någon nedskrivning.

Per den 31 december 2020 bedömde Bolaget att minskningen i framtida råvarupriser var en nedskrivningsindikation. Till följd härav genomfördes ett nedskrivningstest och det bokförda värdet på LAK Ranch skrevs ner till beräknat återvinningsvärde, resulterande i en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning om 21 miljoner USD.

Administrationskostnader

(kUSD, om ej annat anges)	2021	2020
Administrationskostnader	5 517	5 939
Administrationskostnader (USD/boe)	4,57	5,06



Administrationskostnaderna presenteras netto efter fördelning av vissa kostnader till produktionskostnader. Administrationskostnader för året 2021 uppgick till 5 517 kUSD (4,57 USD per BOE), vilket är en minskning med 7% jämfört med jämförelseårets administrationskostnader om 5 939 kUSD (5,06 USD per BOE) huvudsakligen på grund av engångskostnader i 2020 för noteringen på Nasdaqs huvudlista, kostnader för omfinansieringsaktiviteter samt hänförliga juridiska kostnader.

På en per boe basis var administrationskostnaderna 10 % lägre jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av minskade administrationskostnader om 7 %.

Dessutom ansökte Bolaget om bidragsprogrammet Canada Emergency Wage Subsidy (CEWS) under året och under föregående år och kvalificerade för att erhålla 41 kUSD (2020: 157 kUSD). Dessa bidrag har redovisats som en minskning av de stödberättigade lönekostnaderna som Bolaget haft under perioderna.

Kostnader för prospekterings- och affärsutveckling
Kostnader för prospekterings- och affärsutveckling uppgick till 6 kUSD i 2021 (2020: 208 kUSD). Dessa kostnader hänför sig till underhåll på prospekteringsfälten i Brasilien och Mahas förprospekteringsstudie och utvärdering av nya områden eller nya projekt, inklusive affärsutveckling.

Valutakursvinster eller förluster
Valutakursvinst, netto för 2021 uppgick till 30 kUSD (2020: förlust om 245 kUSD). Valutakursförändringar uppstår vid reglering av transaktioner i utländsk valuta. Från den 1 juli 2021 ändrade Maha Energy AB ("moderbolaget") sin funktionella valuta från svenska kronor till US dollar för att bättre reflektera Bolagets affärsverksamhet. Denna förändring eliminerar omräkningen av Moderbolagets räkenskaper till US dollar för presentationsändamål. Förändringen i funktionell valuta redovisades prospektivt från den 1 juli 2021. I enlighet med svensk Årsredovisningslag (1995:1554) är presentationsvalutan för moderbolagets finansiella rapporter i svenska kronor.

Övriga intäkter
Övriga intäkter för 2021 uppgick till 2 443 kUSD (2020: 1 066 kUSD). Under året har Bolaget redovisat övriga vinster om 2 443 kUSD hänförliga till försäljning av skattekrediter, kända som Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"). ICMS är en statlig försäljningsskatt på handeln av varor, transporter samt kommunikationstjänster. Dessa skattekrediter kan utnyttjas mot importrelaterade avgifter i Bolaget eller så kan de säljas till externa kunder.

Övriga vinster
Övriga vinster för 2021 uppgick till 5 164 kUSD (2020: noll kUSD) på grund av återföring av avsättningar samt justeringar. Under fjärde kvartalet har Bolaget återfört avsättning för upplupna straffavgifter för minsta arbetsåtagande på Block 224 då Bolaget hade erhållit ett fullständigt undantag från påföljder för utestående arbetsåtagande i blocket. Dessutom har Bolaget också återfört en långfristig avsättning för minsta arbetsåtaganden på Blocken 117 och 118 i Brasilien då dessa kontrakt inte längre betraktas som förlustkontrakt. Bolaget har också justerat avsättningar för arbets- och kontraktsskulder i samband med de uppdaterade

bedömningarna.
Finansiella kostnader, netto
Finansiella kostnader, netto för helåret 2021 uppgick till 9 963 kUSD (2020: 4 982 kUSD) och beskrivs i not 6. Finansiella kostnader, netto är högre för innevarande period huvudsakligen på grund av ökade räntekostnader på grund av ökad lånefinansiering, avskrivningar av uppläggningskostnader hänförliga till det nya banklånet (se not 15) samt vissa transaktionskostnader om 505 kUSD hänförliga till finansieringsaktiviteter men inte direkt hänförliga till banklånet. Finansiella kostnader, netto för helåret 2021 inkluderar också en valutakursförlust om 784 kUSD på grund av moderbolagets ökade exponering mot US dollar på grund av skuldfinansiering i USD. Moderbolaget hade svenska kronor som funktionell valuta till den 30 juni 2021. Under andra kvartalet försvagades den svenska kronan i förhållande till US dollar från då Bolaget erhöll lånebeloppet till utgången av kvartalet vilket resulterade i en realiserad valutakursförlust.

Inkomstskatter
Aktuell skattekostnad är 109 % högre och uppgick till 2 311 kUSD för 2021 jämfört med 1 106 kUSD för 2020. Ökade skattepliktiga intäkter i Brasilien till följd av högre olje- och gaspriser under året möttes av ökade skattekrediter hänförliga till skatteincitament vid årsskiftet. Beskattning av företagsvinster i Brasilien sker till en kombinerad skattesats om 34 % (25 % bolagsskatt och 9 % sociala avgifter); emellertid har Maha Energy Brazil Ltda. säkerställt vissa skatteincitament (SUDENE) till beskattningsåret 2029 på båda sina licensområden, vilket möjliggör en minskning om 75 % av bolagsskatten från 25 % till 6,25 % och som innebär att den sammanlagda skattesatsen blir 15,25 %.

Uppskjuten skattekostnad uppgick för 2021 till 5 359 kUSD jämfört med en uppskjuten skatteintäkt om 4 594 kUSD för föregående år. En uppskjuten skatt uppstår huvudsakligen då det är en skillnad i beräkningen av avskrivningar för skatteändamål och för bokföringsändamål. För 2020 fastställde Bolaget att baserat på det brasilianska rörelsesegmentets resultat och reservingenjöruppskattningar sannolikt att det kommer att gå att återvinna tidigare ej redovisade uppskjutna skattefordringar hänförliga till Tiefältet och således redovisades en uppskjuten skatteintäkt. Den uppskjutna skattefordran redovisades med beaktande av beräknade avdragsgilla temporära skillnader och framtida skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisades inte för någon annan jurisdiktion (se not 7).

Bolaget är verksamt i olika länder med olika skattesystem där bolagsskatten skiljer sig från reglerna i Sverige. Bolagsskattesatsen för Bolaget kan variera mellan 15 och 28 %, emellertid är merparten i Brasilien där skattesatsen för Maha efter erhållna skatteincitament är 15,25 %. Den effektiva skattesatsen för redovisningsperioden påverkas av ett flertal poster som inte får fullt skatteavdrag.

Brasiliansk skattereform
Den 1 september 2021 godkände Brasiliens "House of Deputies" lagförslag 2337 om en omfattande reform av det brasilianska skattesystemet. Om det genomförs skulle

bolagsskatten minska från en kombinerad skattesats om 34 % till 27 % (och kan minska ytterligare till 26 % under förutsättning att vissa budgetmål möts). Det skulle krävas att bolagsskatt måste beräknas och betalas kvartalsvis istället för på årsbasis samt skulle en källskatt om 15 % på utdelningar införas; räntor på netto eget kapital skulle elimineras (dvs. motsvarande en betalning av utdelning som är avdragsgill i Brasilien), och skulle kräva att skattebetalare genomför kapitalreduceringar till marknadsvärden (istället för som nu till bokförda värden) och stärka reglerna för förtäckt vinstutdelning, vilket skulle kräva att närstående transaktioner görs på affärsmässiga villkor (ytterligare efterlevnadskrav).

Den legala processen tar normalt sett tid i Brasilien och nuvarande skrivning av lagförslaget kan fortfarande bli justerat i nästa steg. Lagförslaget har skickats och är hos den federala senaten och det är därför svårt att förutspå om det kan godkännas i 2022.

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter som redovisats i Rapporten över totalresultat uppgick till en förlust om 5 914 kUSD för 2021 huvudsakligen på grund av att den amerikanska dollarn stärktes mot brasilianska real (BRL) under året. Den funktionella valutan för Bolagets dotterbolag i Brasilien är BRL; för presentationsändamålet omräknas dock alla tillgångar och skulder till balansdagens valutakurs och resultaträkningen omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs. Växelkursen för amerikanska dollar mot brasilianska real per den 31 december 2021 stärktes med 7 % jämfört med växelkursen per 31 december 2020.

Balansräkningen
Anläggningstillgångar
Olje- och gastillgångar uppgick till 117 411 kUSD (2020: 91 045 kUSD), se not 8. Prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 13 660 kUSD (2020: 11 014 kUSD), se not 9.

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

2021 kUSD	Brazil	USA	Oman	Total
Utveckling	32 164	8 821	-	40 985
Prospektering och utvärdering	-	760	1 886	2 646
	32 164	9 581	1 886	43 631
2020 kUSD	Brazil	USA	Oman	Total
Förvärv	-	4 538	10 350	14 888
Utveckling	25 562	1 508	-	27 070
Prospektering och utvärdering	-	448	-	448
	25 562	6 494	10 350	42 406

Utvecklingskostnaderna i 2021 i Brasilien avsåg huvudsakligen borrningarna av Tie-4- och Tie-3-brunnarna och uppgradering av Tie- och Tartarugaanläggningarna. Tie-3-brunnen färdigställdes och testades under andra kvartalet 2021. Ett renoveringsarbete för att åtgärda borrhador avslutades lyckosamt och brunnen har konverterats till en brunn med en artificiell jetpump för att ytterligare öka produktionsvolymerna. Maha påbörjade borrningen av Tie-4-brunnen i juli 2021 med ett planerat artificiellt pumpsystem med användande av en elektrisk nedsänkbar pump (ESP). Tie-4-brunnen designades ursprungligen som en horisontell brunn i Agua Grande-reservoaren men brunnen konfigurerades till en vertikal oljeproducerande brunn från både AG- och SG-reservoarerna efter att ha stött på allvarliga borrhproblem. Den 20 januari 2022 anslöts Tie-4-brunnen till de permanenta produktionsanläggningarna på Tiefältet och testades under ett 24-timmars pumptest med en ESP. På Tartarugafältet, i det tredje kartalet, började 7-TTG-1D-SES (TTG1) brunnen läcka vid färdigställande vilket nödvändiggjorde arbete för att reparera läckan. En rigg mobiliserades i oktober och brunnen renoverades och återställdes till produktion under fjärde kvartalet 2021.

Produktionsanläggningarna vid Tiefältet har uppgraderats till en hanteringskapacitet om 5 000 BOPD tillsammans med produktion av associerad gas och vatten. Kapaciteten för gasåterinjicering har frikopplat oljeproduktion från produktionen av associerad gas och möjliggör kontinuerlig oljeproduktion oberoende av gasleveransbegränsningar.

I Illinoisbassängen färdigställde Maha tolv-brunns borrnings- och stimuleringsprogrammet och utökning av oljeproduktion påbörjades då brunnar började producera. Initiala produktionsnivåer varierar mellan 50 - 75 BOPD per stimulerad brunn. Nuvarande produktion reducerades i vissa områden där stimuleringar genomfördes för att optimera resultaten. Bolaget producerar för närvarande olja från totalt 34 brunnar i området.

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är beläget på land i Oman. EPSA-avtalet fastställdes genom ett kungligt dekret från Hans Majestät Sultanen av Oman den 28 oktober 2020 och Maha blev operatör för blocket med 100% andel. Ursprunglig köpeskilling för Block 70 var 10 miljoner USD samt 0,3 miljoner USD i vissa årliga betalningsåtaganden. Under 2021 har framsteg gjorts för att erhålla nödvändiga godkännanden och vad gäller upphandling av framtida utrustning så att borrhaktiviteter kan påbörjas under första halvåret 2022. Det ökade antalet Covid-19 fall i Oman under första halvåret 2021 ledde till striktare Covid-19 restriktioner som utgångsförbud och inreseförbud för icke-omanier och kommer sannolikt att påverka den ursprungliga tidsplanen.

Tungoljefältet LAK Ranch stängdes ner i början av 2020 till följd av Covid-19 pandemin och var fortsatt nedstängt i 2021. Bolaget har inte fokuserat på LAK Ranch under året.

I 2020 redovisade Maha återvunnen uppskjuten skattefordran om 4 594 kUSD vilket ökade den uppskjutna skattefordran till 9 978 kUSD som framgår av not 7. Bolaget

fastställde att baserat på det brasilianska rörelsesegmentets resultat och reservingenjöruppskattningar var det en rimlig sannolikhet att det kommer att gå att återvinna tidigare ej redovisade uppskjutna skattefordringar hänförliga till Tiefältet. Den uppskjutna skattefordran har redovisats med beaktande av beräknade avdragsgilla temporära skillnader och framtida skattemässiga underskottsavdrag. Under 2021 redovisades en uppskjuten skattekostnad då verksamheten i Brasilien redovisade höga skattepliktiga intäkter resulterande från ökade oljepriser och den uppskjutna skattefordran reducerades därför till 3 583 kUSD.

Övriga anläggningstillgångar uppgick till 491 kUSD (2020: 432 kUSD) och hänför sig huvudsakligen till fullgörandegarantier och långfristigt lager av råolja i Brasilien. Fullgörandegarantier avser Bolagets finansiella hyresgaranti för verksamheten i LAK Ranch-området och i Illinoisbassängen.

Omsättningstillgångar

Förutbetalda kostnader och depositioner uppgick till 1 239 kUSD (2020: 1 434 kUSD) och bestod huvudsakligen av förutbetalda rörelse- och försäkringskostnader. Förutbetalda kostnader i 2021 har minskat på grund av att förskott hänförliga till vissa investeringsprojekt har utnyttjats.

Lager av råolja uppgick till 247 kUSD (2020: 347 kUSD) och avser lager av olja i Brasilien. Minskningen jämfört med föregående år avser huvudsakligen minskat lager vid Tartarugafältet. Lager av olja från Tartarugafältet säljs så snart det lastats på transportenhet.

Kundfordringar uppgick till 5 948 kUSD (2020: 3 092 kUSD), se not 10. Kundfordringar för olje- och gasförsäljning, vilka är kortfristiga, uppgick 2 658 kUSD (2020: 1 600 kUSD).

Likvida medel uppgick till 25 535 kUSD (2020: 6 681 kUSD) eftersom Bolaget kunde säkerställa likvida medel med ny finansiering (se not 15). Lånebeloppet användes för att lösa in obligationslånet om 300 miljoner SEK och kvarvarande likvida medel används för att finansiera pågående investeringsprojekt i Bolaget. Likvida medel innehas för att kunna betala alla betalningsålägganden avseende lån samt möta pågående finansieringsbehov för verksamheten, om det skulle behövas.

Långfristiga skulder

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Lånebeloppet användes för att lösa den utestående obligationslåneskulden om 300 miljoner SEK under andra kvartalet. Per den 31 december 2021 uppgick bankkulden till 44 234 kUSD och den kortfristiga delen av skulden uppgick till 11 250 kUSD vilken klassificerats som kortfristig, se not 15.

Avsättning för återställningskostnader uppgick till 2 264 kUSD (2020: 2 597 kUSD) och avser framtida återställningsåtaganden, se not 16. Under året gjordes en ökad avsättning för nya källor som borrhats i Illinoisbassängen

och för den nya källan som borrhats i Brasilien vilken mer än möttes av justering av vissa antaganden vid årets slut.

Leasingåtaganden uppgick till 2 385 kUSD (2020: 3 kUSD) och avser den långfristiga delen av dessa. Leasingåtaganden ökade i 2020 då Bolaget ingick ett femårigt leasingavtal för att leasa två HP Ariel-kompressorer. Bolaget ingick inte några nya leasingavtal i 2021. Den kortfristiga delen av leasingåtaganden har redovisats som kortfristig skuld.

Övriga långfristiga skulder och avsättningar uppgick till 651 kUSD (2020: 4 825 kUSD), se not 18. Bolaget har återfört en långfristig avsättning av staffavgifter för minsta arbetsåtaganden på Blocken 117 och 118 i Brasilien då dessa kontrakt inte längre betraktas som förlustkontrakt. Bolaget minskade dessutom avsättningen för legala arbetsrättsliga- och kontraktuella krav i enlighet med den uppdaterade bedömningen.

Kortfristiga skulder

Obligationsskulden uppgick till - kUSD (2020: 30 621 kUSD), se not 14. Bolaget inlöste samtliga utestående obligationer i andra kvartalet 2021 genom användande av lånebelopp från den nya lånefinansieringen. Kortfristig del av bankkulden uppgick till 11 250 kUSD (2020: -).

Leverantörsskulder uppgick till 9 644 kUSD (2020: 10 731 kUSD) samt upplupna skulder uppgick till 5 189 kUSD (2020: 9 599 kUSD), se not 19. Leverantörsskulder och de upplupna kostnaderna var större i 2020 på grund av större investeringsaktiviteter vid årets slut avseende Tie-2- och Tie-3-borrningar och renoveringsarbeten emedan det vid årets slut 2021 var pågående investeringsaktiviteter huvudsakligen för Tie-4. Dessutom återförde Bolaget en kortfristig avsättning avseende straffavgift för minsta arbetsåtagande hänförlig till Block 224 i Brasilien då Bolaget fick ett fullständigt undantag från utestående arbetsåtaganden. I 2020 var denna skuld fortfarande aktuell. Kortfristig del av leasingåtaganden uppgick till 1 072 kUSD (2020: 1 243).

Aktiedata

Aktier	Antal aktier per klass	
	31 december 2021	31 december 2020
A	119 715 696	101 146 685
B	-	483 366
Total	119 715 696	101 630 051

Under 2021 utnyttjades 10 134 916 aktieoptioner till ett lösenpris om 7,45 SEK innan de förföll den 30 juni 2021 och motsvarande antal nya A-aktier emitterades. Kvarvarande aktieoptioner har nu förfallit. Det totala emissionsbeloppet var 75,5 miljoner SEK (cirka 9,0 miljoner USD) före emissionskostnader. Dessutom konverterades 300 000 personaloptioner till A-aktier under året och samtliga utestående B-aktier (483 366) konverterades till A-aktier.

Som ett led i den långfristiga lånefinansieringen under andra kvartalet 2021 har Maha erhållit ett eget kapitaltillskott om 10 miljoner USD genom en riktad nyemission ("Private Placement") mot utgivande av 7 470 491 nya A-aktier till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. till ett pris om 11,59 SEK per aktie (se not 15).

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 31 005 kUSD (2020: 18 984 kUSD) vilket är en ökning med 63 % från föregående år huvudsakligen på grund av högre netback till följd av ökade erhållna priser. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -46 995 kUSD (2020: -33 580 kUSD) huvudsakligen på grund av investeringar i Brasilien för Tie-3- och Tie-4-brunnarna och prospekterings- och utvärderingstillgången Block 70 i Oman. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 35 949 kUSD (2020: 492 kUSD) huvudsakligen från erhållet lånebelopp avseende BTG-lånet om 54,9 miljoner USD (netto efter finansieringskostnader), aktieteckning om 9,0 miljoner USD (netto efter emissionskostnader) och 9,2 miljoner USD från utnyttjandet av aktie- och teckningsoptioner. Likvida medel användes till att återbetala Mahas obligationslån (denominerat i SEK) med cirka 36 miljoner USD (inklusive upplupen ränta) under året.

Likviditet och kapitalresurser

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 91,4 miljoner USD (31 december 2020: 55,6 miljoner USD) plus nettoskuld på 29,9 miljoner USD (31 december 2020: 29,3 miljoner USD). Den 31 december 2021 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett överskott om 5,8 miljoner USD (31 december 2020: 10,0 miljoner USD underskott), vilket inkluderar 25,5 miljoner USD i kontanter (31 december 2020: 6,7 miljoner USD).

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom skulder och justera sitt investeringsprogram, inom sina avtalade arbetsåtaganden. För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som följs upp och uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive planerade kapitalinvesteringar och allmänna marknads- och branschförhållanden. De årliga budgetarna och efterföljande uppdateringar godkänns av styrelsen.

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Lånebeloppet användes för att lösa den utestående obligationslåneskulden om 300 miljoner SEK under andra kvartalet. Kvarvarande belopp används för att finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader. Dessutom utnyttjade Bolagets obligationsinnehavare aktieoptionerna under året, före dess förfall, vilket tillförde ytterligare cirka 9,0 miljoner USD i kontanter till Bolaget. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekonventionerna (se not 15).

Legala frågor

Bolaget har ett antal redovisade, befintliga rättsliga frågor avseende arbetskraft, regelverk och verksamheter. 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.

Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

Maha anser att olje- och gasverksamhet kan och måste genomföras på ett sätt som är säkert för medarbetare, inhyrda konsulter, övriga intressenter, grannar och miljön. För Maha är HSE en nyckelkomponent i verksamheten. Maha Energy strävar efter att erbjuda en säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda, entreprenörer och underleverantörer. Detta innebär att säkerheten för liv, hälsa, miljö och egendom alltid kommer först – i den ordningen. 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 Bolagets verksamhetsplatser har rätt att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiellt farliga situationer. Mahas HSE-värden anger tonen för hur anställda, entreprenörer, investerare, besökare och miljö hanteras.

Mot bakgrund av den pågående Covid-19-pandemin har Maha fortsatt att utveckla sina ledningsmetoder för att säkerställa hälsa och säkerhet för Bolagets anställda och entreprenörer. Där det är möjligt har Maha tillfälligt minskat antalet arbetare, implementerat arbete hemifrån, utvecklat metoder för att övervaka och kontrollera åtkomst till produktionsanläggningar genom typiska Covid-övervakningsprotokoll och fortsätta att i högsta grad följa lokala lagar och föreskrifter. Hittills har Maha kunnat driva alla produktionsanläggningar utan större påverkan av Covid-19 genom hela pandemin och utgår ifrån att det kommer att kunna fortsätta även framöver.

Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (Environment, Social, and Governance (ESG))

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

Miljö

Som en del av Bolagets kultur har Maha implementerat en filosofi om att vara proaktiv snarare än reaktiv i sitt miljöarbete. Genom att förhindra kostbara förändringar med stor påverkan på sina utbyggnadsplaner kan Maha förutse och identifiera potentiella risker och reducera, om inte helt eliminera, möjlig miljö- och social påverkan innan de kanske inträffar. Proaktiv företagsledning kan också förebygga möjliga händelser av oåterkallelig natur och beslut kan tas strategiskt snarare än som en reaktion på en inträffade händelse. Del av en proaktiv miljöstrategi är att maximera användandet av alla resurser och att reducera spill där så är ekonomiskt möjligt. Till exempel



återvinner eller återinjicerar därför Maha producerat vatten vid anläggningarna vilket inte bara minskar behovet av att tillsätta nytt vatten utan minskar också kraven på vattenrening. I Brasilien minskar Maha utsläppen av naturgas genom att använda gasen från oljeproduktionen till att generera el.

Socialt ansvar

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

Bolagsstyrning

Maha har nolltolerans vad gäller diskriminering och har som princip att förespråka jämlika möjligheter för medarbetare. Dessutom tas medarbetar- och bolagsetik mycket seriöst och genomsyrar all bolagsstyrning. Del av Mahas bolagsstyrning är att Maha inte tolererar någon form av korruption och har infört strikta policyer för bolagsstyrning som tydligt definierar hur affärer skall bedrivas. Det bästa sättet att förhindra korruption är genom transparens – ett av våra kärnvärden. Bolaget har upprättat policyer för uppförande och antikorruption för alla sina anställda, entreprenörer och arbetstagare. Alla bolagsstyrningspolicyer, -procedurer och -riktlinjer finns tillgängliga för samtliga medarbetare.

Hållbarhetsrapport

För ytterligare ESG-information har Bolaget upprättat sin hållbarhetsrapport för 2021 vilken är separat från årsredovisningen. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

Närstående transaktioner

Bolaget har inte ingått några väsentliga transaktioner med närstående i 2021 eller i 2020, se not 27.

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; d) verksamhetsutveckling. Moderbolaget har två anställda.

Årets resultat i moderbolaget uppgick för 2021 till -126 461 kSEK (2020: -258 342 kSEK) vilket är bättre än för jämförelseperioden huvudsakligen på grund av minskade nedskrivningsbelopp av lån och aktier i ett dotterbolag om 69 304 kSEK (2020: 202 748 kSEK). Dessutom hade moderbolaget minskade administrationskostnader om 9 365 kSEK (2020: 13 360 kSEK) och realiserade valutakursvinster om 32 069 kSEK (2020: 22 906 kSEK i förlust). Detta möttes av ökade finansieringskostnader, netto om 79 861 kSEK (2020: 24 828 kSEK) på grund av ökade räntekostnader på banklånet och ökade valutakursförluster på grund av exponeringen mot US dollar-lånefinansiering. Inkluderat i finansieringskostnaderna, netto är ränteintäkter om 32 134 kSEK på lån till dotterbolag.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 222 501 540 SEK varav årets resultat (126 461 609) SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

SEK	
Utdelning	-
Balanseras i ny räkning	222 501 540
Summa (SEK)	222 501 540

Covid-19 pandemin

Covid-19 viruset och de begränsningar och avbrott som detta medfört har haft en drastisk negativ inverkan på den globala efterfrågan av, och priserna på, olja och gas såväl som på marknadspriserna på olje- och gasbolags aktier generellt inklusive på Mahas stamaktier. Det finns inga garantier för att dessa negativa effekter inte kommer att fortsätta eller att råvarupriser inte kommer att minska eller fortsätta vara volatila i framtiden. Dessa faktorer är utanför Bolagets kontroll och det är svårt att bedöma hur dessa och andra faktorer kommer att fortsätta påverka Bolaget och dess stamaktier. Vid datumet för denna

årsredovisning fortsätter Bolaget att följa och bedöma sina affärsplaner och antaganden avseende situationen på affärsmarknaden såväl som bedömningen av framtida produktion, kassaflöde och investeringar. Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering mot och storlek på varje identifierad risk och osäkerhet. I vilken utsträckning Covid-19 påverkar Mahas verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella förhållanden beror på den framtida utvecklingen av pandemin, vilken är mycket osäker och är svår att förutsäga. Även efter att Covid-19 utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomiska påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situationen och kommer att vidareutveckla verksamheten efter behov och lämplighet.

Icke-finansiella risker

Volatilitet i råvarupriser på olja och gas

Priser på olja och naturgas är föremål för stora fluktuationer till följd av ett antal olika faktorer. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till: de ekonomiska förhållandena i USA, Brasilien, Kanada och Sultanatet Oman, Europa och andra viktiga marknader; statliga regelverk; politisk stabilitet i Mellanöstern, Nordafrika och på andra platser; risk för avbrott i försörjningen av förnödenheter; naturkatastrofer, terroristattacker; tillgången till alternativa bränslen; och hur Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC) och andra större oljeproducerande länder agerar påverkar den globala produktionen av olja och naturgas. Dessutom kan geopolitiska och regionala spänningar såsom den pågående militära konflikten mellan Ukraina och Ryssland ha en väsentlig inverkan på volatiliteten i olje- och gaspriser. De senaste åren har OPEC och associerade länder, från tid till annan, kommit överens om frivilliga produktionsbegränsningar och Oman har tidigare deltagit i sådana överenskommelser. Om Oman accepterar frivilliga produktionsbegränsningar så kan det ha en negativ effekt på Bolagets framtida olje- och gasproduktion och försäljning från Oman. Priser på olja och naturgas är också föremål för tillgängligheten till utländska marknader och Bolagets möjlighet att få tillgång till sådana marknader. På grund av lägre priser eller ökade produktionskostnader kan lönsamheten från att producera från några källor förändras vilket skulle kunna resultera i minskad produktionen av olja och naturgas och/eller en reduktion i Bolagets ekonomiskt utvinningsbara reserver.

Alla de faktorer som listats ovan skulle kunna resultera i en väsentlig minskning av Bolagets förväntade intäkter från produktion och en minskning i olje- och gasförvärv, utvecklings- och prospekteringsaktiviteter. Väsentlig och/eller utdragen minskning i olje- och naturgaspriser skulle ha en negativ effekt på Bolagets intäkter, lönsamhet och kassaflöden från verksamheten och skulle också kunna påverka Bolagets möjligheter att anskaffa eget kapital eller skuldfinansiering på acceptabla villkor. Dessutom innebär volatila olje- och naturgaspriser att det är svårt att bedöma värdet på producerande tillgångar för förvärv och innebär ofta störningar i marknaden för olje- och gasproducerande tillgångar.

Produktion koncentrerad till ett fåtal fält i två jurisdiktioner

Bolagets nuvarande produktion av olja och gas är koncentrerad i två oljeproducerande fält i Brasilien och två oljeproducerande fält i USA (emellertid har förproduktionen från LAK Ranch temporärt avbrutits). På grund av denna koncentration är Bolaget oproportionerligt exponerat mot regionala utbud- och efterfrågefaktorer samt mot förseningar eller avbrott av produktion från källor i dessa områden på grund av lokala regler, tillgång på utrustning, trasig utrustning, avbrott på anläggningarna, begränsningar i tillgång till personal och tjänster, väderförhållanden eller avbrott i bearbetning eller transport av olja. Dessutom kan Bolaget bli exponerat mot risker såsom förändringar i regler och förordningar för fält som skulle kunna innebära att Bolaget permanent eller temporärt stänger källorna i dessa fält. Dessa risker kan komma att, om de inträffar, negativt påverka Bolagets möjlighet att fortsätta sin verksamhet i ett eller flera av dessa fält och det skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Prospekterings-, utvecklings- och produktionsrisker

Prospektering efter, och utveckling av olja och gas involverar många risker, såsom risk att Bolagets kostnader för framtida prospektering inte alltid kommer att resultera i fynd av olja i kommersiella kvantiteter, eller att fynd av olja i kommersiella kvantiteter inte alls sker. Bolaget har för närvarande sex licensavtal i Brasilien i prospekteringsfasen (RECT-T 155, REC-T 129, REC-T 142, REC-T 224, REC-T 117 och REC-T 118) och ett i Sultanatet Oman (Block 70). Det är svårt att förutse kostnaderna av att implementera ett prospekteringsborrprogram på grund av svårigheterna med att borra i okända formationer. Kostnaderna påverkas av borrförutsättningarna såsom i zoner med övertryck och utrustning som kan fastna i borrhålet samt förändringar i borrplaner och borrhål till följd av erfarenheter från tidigare prospekteringsbrunnar eller ny tolkning av seismisk data. Framtida oljeprospektering kan vara olönsam, inte bara på grund av torra brunnar men också från brunnar som inte genererar tillräckliga nettointäkter för att ge lönsamhet efter kostnader för borrhning, rörelsekostnader och andra kostnader. Färdigställande av en brunn garanterar inte nödvändigtvis en vinst på investeringen eller att kostnaderna för borrhning och färdigställande samt rörelsekostnader kan återhämtas.

Risker avseende inleverans- och processanläggningar och allmän infrastruktur

Bolaget är beroende av tillgänglig och välfungerande infrastruktur i anslutning till de anläggningar där man är verksam, såsom vägar, elkraft och tillgång till vatten och uppsamlingsssystem för olja och gas. I de områden i vilka Bolaget är verksam kan infrastruktur och tjänster som behövs för petroleumverksamhet saknas. Vad gäller Bolagets verksamhet i Brasilien kan vissa olje- och gastjänster som vanligtvis finns tillgängliga för en operatör behöva hämtas långtifrån i Brasilien eller möjligen från ett annat land. Bolagets verksamhet i Brasilien är dessutom mycket beroende på vägtransporter och lastbilschaufförer med avseende på att transporter av den produkt som ska levereras är beroende av vägars beskaffenhet och eventuella strejker bland chaufförer. Om infrastruktur eller system fallerar eller om de inte möter de krav Bolaget har så skulle detta kunna resultera i försenad, utebliven eller



Riskhantering

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

En detaljerad analys av Mahas finansiella risker och hanteringen av dessa risker beskrivs i not 22.



avbruten petroleumverksamhet, minskad produktion och försäljning och/eller ökade kostnader och således resultera i att Bolaget inte kan nå den fulla ekonomiska potential från produktionen eller i en reduktion av de priser som betalas för Bolagets produktion.

Beroende av motparter

Bolaget är beroende av ett fåtal viktiga motparter där avtalen i Brasilien med Petrobras och Dax Oil Refino S.A. ("Dax") avseende inköp av olja och avtalen med GTW Geração e Serviços Ltda. ("GTW") och CDGN Logística S.A. ("CDGN") avseende gasförsäljning är de väsentligaste. Dessa motparter representerar 92 % av Bolagets sammanlagda intäkter från kunder. För tillfället finns det på kort sikt inga möjliga alternativ till dessa motparter och en förlust av en av dessa motparter skulle kunna bli kostsam och tidskrävande och skulle också leda till en viss period av anpassning till nya förutsättningar. Det är dessutom en risk att dessa motparter kommer att förändra sina villkor eller öka sina priser (rabatter) vilket skulle resultera i minskade marginaler för Bolaget. Det finns också en risk att dessa motparter kan drabbas av svårigheter att leverera tjänster på grund av brist på råmaterial, strejker, skador, finansiella problem eller andra händelser som kan drabba motparten. Om riskerna skulle materialiseras så skulle det kunna påverka Bolagets möjlighet att leverera produkter till slutkund negativt och leda till ökade kostnader såväl som förseningar och/eller uteblivna leveranser vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och indirekt på Bolagets försäljning.

Miljö- och klimatrelaterade risker

Samtliga faser i olje- och naturgasverksamhet medför miljörisker och faror och är föremål för miljöregleringar enligt ett flertal olika lagar och förordningar i de olika jurisdiktioner där Bolaget är verksamt. Miljölagar innebär bland annat begränsningar och förbud mot läckage och utsläpp av olika substanser vilka produceras i olje- och naturgasverksamhet. Lagstiftningen kräver också att källor och borrhälsplatser skall drivas, underhållas, överges och återställas på ett sådant sätt att det godkänns av de lokala myndigheterna. Miljöregler förväntas bli mer strikta i framtiden och kostnader förväntas öka. Misslyckande med att följa sådana miljöregler eller andra krav som ställs på Bolaget kan innebära civila, administrativa och straffrättsliga påföljder.

Bolagets har sin verksamhet i regioner där det finns ett flertal miljöregler jämte restriktioner på var och när olje- och gasverksamhet får ske, regleringar kring utsläpp av substanser i grundvattnen, i atmosfären och på land samt var produktionsanläggningar får placeras. Det finns för närvarande ett naturskyddat område (naturresevat) i närheten av Tartarugafältets verksamhet i syfte att skydda sköldpaddornas äggläggningsplats. På grund härav är det möjligt att det skulle kunna bli förbud mot att borra från september till april vilket skulle kunna begränsa Bolagets exploateringsmöjligheter. De geografiska gränserna för, samt de aktiviteter som skulle tillåtas i ett sådant naturresevat är för närvarande ifrågasatta genom ett offentligt civilmål hos den lokala federala åklagarmyndigheten. Bolaget är inte delaktigt i förhandlingarna men resultatet kan påverka och begränsa Bolagets verksamhet i Tartarugafältet. Dessutom är det en risk att andra områden där Bolaget är verksamt kan

bli föremål för liknande regleringar i framtiden vilket skulle begränsa Bolagets möjlighet att genomföra sin verksamhet.

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

Energiomställningen skulle kunna påverka framtida råvarupriser. Prisantaganden som används vid fastställande av återvinningsvärden innefattar marknadsförväntningar och det ökade energibehovet i världen. Förändringar i antaganden skulle kunna resultera i väsentlig justering av bokföra värden på tillgångar och skulder i nästa räkenskapsår.

Återställning

Bolaget har åtaganden vad gäller återställning av sina fält och hänförlig infrastruktur i alla av Bolagets verksamhetsområden. I några fall har dessa skulder uppstått till följd av lagliga och regulatoriska krav och i andra fall kan dessa skulder också vara avtalsenliga åtaganden. I Brasilien diskuteras fortfarande sådana krav och väntar på tillstånd från ANP vad gäller återställning av källor och produktionsanläggningar vilket kräver att Bolaget gör avsättningar för sådana återställningskostnader. Bolaget redovisar en avsättning vilken baseras på företagsledningens bedömning i enlighet med gällande redovisningsregler men det finns en risk att de faktiska återställningskostnaderna överstiger den långfristiga avsättningen som gjorts för att täcka sådana återställningskostnader. Bolagets avsättning för återställningskostnader uppgick den 31 december 2021 till 2 597 kUSD och omfattar alla källor och anläggningar i Brasilien och i USA. Dessutom kan Bolaget på grund av regulatoriska krav, komma att behöva återställa källor som inte har nått slutet av sin livslängd. Dessa risker skulle, om de inträffar, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Lokala eller nationella myndigheter och leasegivare av olje- och gastillgångar kan dessutom kräva att Bolaget lämnar återbetalningsgarantier, förskottsbetalningar eller spärrade konton för framtida återställningskostnader vilka skulle kunna påverka Bolagets likviditet.

Finansiella risker

Företagsledningens uppskattningar och antaganden

Vid upprättandet av koncernens räkenskaper i enlighet med IFRS använder företagsledningen uppskattningar och antaganden för att fastställa redovisade belopp för tillgångar och skulder, intäkter och kostnader för de perioder som omfattas och upplysningar om eventualtillgångar och eventualförpliktelser per bokslutsdagen. Dessa uppskattningar och antaganden måste göras då viss information som används vid upprättandet av räkenskaperna beror på framtida händelser, inte kan beräknas med en hög precisionsnivå från tillgänglig data eller inte kan kalkyleras baserat på allmänt vedertagna metoder. I några fall är sådana uppskattningar särskilt svåra att fastställa och Bolaget måste använda väsentliga bedömningar. De faktiska resultaten för alla uppskattningar som gjorts kan skilja sig avsevärt från de uppskattningar och antaganden som Bolaget gjort och skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, kassaflöde och framtida möjligheter.

Kreditrisk

Bolaget kan vara exponerat för kreditrisk mot tredje part genom sina kontraktuella överenskommelser med befintliga eller framtida joint venture partners, kunder och andra parter. För närvarande har Bolaget ingått Join Operating Agreement-avtal (JOA-avtal) avseende Tartarugafältet med Petrobras. Dessutom sker oljeförsäljningen i Brasilien till Petrobras och ett privat raffinaderi, Dax. Hittills har Petrobras och Dax fullgjort sina betalningsskyldigheter. Försäljning av råolja till Dax förutbetalas men tillfälliga krediter kan lämnas till kunder under långhelger eller allmänna helgdagar. Bolaget erhåller betalning mellan 20 och 30 dagar i efterskott från Petrobras. I USA marknadsför och säljer Bolaget sin olja genom Country Mark (Illinoisbassängen) och Mercuria Energy Trading (LAK Ranch) och erhåller betalning 30 dagar i efterskott. I USA har Bolaget hittills alltid erhållit full betalning. Bolagets finansiella ställning skulle kunna påverkas väsentligt negativt om någon partner inte skulle fullfölja sina avtalsenliga åtaganden mot Bolaget.

En del av Bolagets likvida medel innehas av banker i utländska jurisdiktion där det skulle kunna finnas en ökad exponering mot kreditrisk. Om någon av Bolagets motparter inte fullföljer sina åtaganden i enlighet med avtal skulle detta kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller. Bolaget har sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och 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. Företagsledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden. Bolaget har utestående banklån

uppgående till cirka 55,5 miljoner USD varav 11,3 miljoner USD är kortfristigt. Lånevillkoren innehåller klausuler vilka begränsar Bolagets möjlighet att göra vissa betalningar eller utbetalningar såsom att betala utdelning, ta upp ytterligare skulder, sälja eller pantsätta sina tillgångar eller att ingå i fusion eller fission. Dessutom skall Bolaget uppfylla vissa underhållskovenanter. Om Bolaget inte skulle möta sina underhållskovenanter förfaller lånet direkt till betalning tillsammans med eventuella andra belopp att betala. Bolaget har omsättningstillgångar om cirka 33,0 miljoner USD. Det finns en risk att Bolaget vid det tillfället antingen inte har tillräckliga likvida medel för att betala den kortfristiga delen av skulden eller att återbetala eller refinansiera hela skulden när den förfaller.

Refinansieringsrisk är risken att finansiering inte kan erhållas eller förnyas vid förfall eller kan enbart erhållas eller förnyas till väsentligen ökade kostnader. Det är en risk att ytterligare kapital inte kan erhållas eller kan bara erhållas till ogynnsamma villkor.

Valutarisk

Bolaget är exponerat mot förändringar i utländska valutakurser då kostnader i utländska dotterbolag, kostnader för olje- och gasverksamheten eller finansiella instrument kan fluktuera på grund av förändringen i valutakurser. Den huvudsakliga funktionella valutan för Bolagets dotterbolag är brasilianska real (BRL) för dotterbolagen i Brasilien och Luxemburg samt svenska kronor (SEK) för dotterbolagen i Sverige, vilket gör Bolaget känsligt för fluktuationer i dessa valutor mot USD. Majoriteten av Bolagets oljeförsäljning görs i BRL baserat på ett oljepris i USD och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till de brasilianska tillgångarna sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader i SEK. Dessutom vad gäller BRL finns det en risk för inflation eller hyperinflation.

Valutakontroll i Brasilien

Om verksamheten i Brasilien behöver finansieras så finns det valutakontroller som begränsar sådan finansiering. Den brasilianska regeringen kräver att bolag registrerar in- och utflöde av kapital hos den brasilianska centralbanken. I Brasilien måste samtliga transaktioner göras i landets lokala valuta. Framtida valutakontroller i Brasilien skulle kunna förhindra Bolaget från att föra ut kapital till utlandet vilket skulle kunna hindra Bolagets möjligheter att bedriva sin verksamhet i Brasilien och leda till en minskning eller förlust av inkomster från denna marknad. Dessutom skulle valutakontroller eller förändringar i skattesystem kunna påverka de utdelningar som Bolaget erhåller från sina dotterbolag i Brasilien. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på lönsamheten på Bolagets verksamhet i Brasilien. För ytterligare information om Brasiliansk skattereform och dess påverkan, se sektionen om inkomstskatter.





Bolagsstyrningsrapport

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554) och svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och har granskats av Bolagets revisorer.

Bolaget känner inte till några avvikelser från NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens rekommendationer, beslut från Nasdaq Stockholms Disciplinnämnd eller uttalanden från Aktiemarknadsnämnden.

Maha Energy AB (publ), organisationsnummer 559018-9543, har sitt huvudkontor på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm, Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets hemsida är www.mahaenergy.ca.

Denna bolagsstyrningsrapport för 2021 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Den beskriver hur Maha har bedrivit sin bolagsstyrning under 2021.

Som ett svenskt publikt noterat bolag på NASDAQ Stockholm (under symbol MAHA-A) måste Maha följa NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter vilken

återfinns på www.nasdaqomxnordic.com. Dessutom följer Bolaget bolagsstyrningsprinciper som återfinns i ett flertal interna och externa dokument i syfte att bygga förtroendet för hur Maha på ett ansvarsfullt sätt bedriver sin verksamhet.

Externt och internt regelverk för bolagsstyrning

Bolaget tillämpar god sed för bolagsstyrning i enlighet med svenska lagar och regler på området samt i enlighet med Bolagets egen bolagsordning och interna policys. Bolagsordning för Bolaget innehåller inte några regler för särskilt förfarande vad gäller att ändra bolagsordningen. Bolaget upprättar årsredovisning och delårsrapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Maha följer både interna och externa bolagsstyrningsprinciper och således minskas den möjliga risken med oklara individ- och bolagsskyldigheter och undviker intressekonflikter mellan aktieägare, chefer och styrelse.

Externa bolagsstyrningsregler

- Årsredovisningslagen
- Börsens Regelverk för emittenter
- NASDAQs regelverk
- Aktiebolagslagen
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Uttalanden från Aktiemarknadsnämnden



Internal bolagsstyrningsregler

- Anti korruptionspolicy
- Bolagsordning
- Uppförandekod
- Bolagets policies, riktlinjer och procedurer
- Bolagsstyrningspolicy
- Hälsa, säkerhet och miljöpolicy
- Intern kontroll och riskhantering

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning baseras på en tradition av självreglering och principen följ eller förklara. Den fungerar som ett komplement till de bolagsstyrningsregler som finns i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, EU-regler och andra regelverk såsom börsens regelverk för emittenter och god sed på aktiemarknaden. Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) finns publicerad på www.bolagsstyrning.se, där en beskrivning av den svenska bolagsstyrningsmodellen kan återfinnas. En reviderad version av koden för bolagsstyrning gäller från 1 januari 2021.

Under 2021 avvek Bolaget från Kodens regler 8.1 och 8.2 då styrelsens utvärdering av styrelsens och verkställande direktörens arbete inte har skett genom en formaliserad process vilket ska ske enligt regelverket. Styrelsens har bedömt att en sådan formaliserad process inte har varit

nödvändig då inga större utvecklingsområden hänförliga till styrelsens eller verkställande direktörens arbete har identifierats under föregående år. Styrelsen utvärderar emellertid Bolagets operativa företagsledning inklusive verkställande direktörens arbete såväl som styrelsens arbete (se under rubriken "Styrelsen och dess arbete" för ytterligare information). En utvärdering av styrelsens arbete, kompetens och sammansättning omfattas vidare av valberedningens ansvarsområden. Valberedningen beaktar också sådana kriterier som bakgrund och erfarenhet av styrelsen och utvärderar det pågående arbetet (se under rubriken "Valberedningens och dess funktion" för ytterligare information). Bolaget känner inte till några andra avvikelser från Koden.

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq Stockholm (MAHA-A). Vid utgången av 2021 uppgick aktiekapitalet till 1 316 872, 656 SEK, fördelat på 119 715 696 aktier, varav 119 715 696 utgjordes av A-aktier och noll B-aktier. Samtliga aktier representerar en (1) röst per aktie. Per 31 december 2021 var antalet aktieägare 9 481 (2020: 11 207). Av det totala antalet aktier ägs ca 26,13 % av utländska aktieägare. Kvalitena AB är den enda aktieägaren som innehar mer än 10 % av aktierna och rösterna, med ett innehav om 21 588 327 aktier motsvarande cirka 18,03 % av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se sid. 29-30 och Bolagets hemsida.

Årsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är årsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På årsstämman utövar aktieägare sin rösträtt i centrala frågor, såsom ändringar i bolagsordning, val av styrelseledamöter och revisorer, fastställande av balans- och resultaträkningar, beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, beslut om styrelsens förslag till resultatdisposition och principerna för hur valberedningen skall utses. Årsstämman måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bolaget kallar till årsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida.

Rätt att närvara på årsstämma

Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält sitt deltagande till Bolaget inom utsatt tid har rätt att delta vid stämman. Aktieägare av A- och B-aktier har rätt att utöva sina respektive rösträtter enligt beskrivning ovan (Aktieägare).

Årsstämman 2021

Årsstämman 2021 hölls den 27 maj 2021, endast genom poströstning mot bakgrund av den pågående coronaviruspandemin, och i enlighet med lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor. På årsstämman närvarade sju aktieägare, personligen eller med fullmakt, representerande 6,41 % av aktiekapitalet. Styrelsens ordförande, samtliga styrelsens ledamöter inklusive verkställande direktören var närvarande såväl som Bolagets revisor och en majoritet av ledamöterna i valberedningen för årsstämman 2021. Ledamöterna i valberedningen för 2021 års årsstämma närvarade också. Enligt Bolagets bolagsordning och svensk lagstiftning ska årsstämman adressera de frågor som listats nedan och märkts med ett "*".

Vid årsstämman 2021 framlades samt togs beslut om följande:

- » Godkännande av administrativa frågor avseende årsstämman*;
- » Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen*;
- » Beslut om fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen*;

- » Beslut om att fritt eget kapital balanseras i ny räkning och att inte utdelning skall ske för det senaste räkenskapsåret*;
- » Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören*;
- » Beslut om att antalet styrelseledamöter skall vara sex (6) ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter;
- » Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna*;
- » Val av styrelseledamöter och revisorer*;
- » Beslut om en policy för ersättningar till ledande befattningshavare*;
- » Godkännande av ersättningsrapporten*;
- » Fastställande av riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete (se nedan) *;
- » Beslut avseende incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner till ledande befattningshavare (LTIP 5) (se nedan);
- » Beslut avseende incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner till ledande befattningshavare (LTIP 6) (se nedan);
- » Bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet. 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, genom kontant betalning, genom apport eller kvittning med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagets aktiekapital ska kunna ökas med ett belopp motsvarande 20 % av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget från och med det datum styrelsen utnyttjar bemyndigandet.

Årsstämman 2022

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) kommer att hållas tisdagen den 31 maj 2022 kl. 15:00 på Grev Turegatan 30 i Stockholm.

Valberedningen och dess funktion

Valberedningen ansvarar för att förbereda och upprätta förslag på val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid årsstämman samt val av revisorer. Valberedningen skall också föreslå arvoden till styrelsens ledamöter och revisorerna. Valberedningen sammansättning publiceras senast sex månader innan årsstämman.

I enlighet med valberedningens förslag godkände årsstämman 2021 (förslag att inte ändra principer för utseende av samt instruktioner för valberedningen vilka antogs vid års stämman 2019) att valberedningen inför årsstämman 2022 består av ledamöter utsedda av tre av Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2021 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida den 26 november 2021 (dvs. inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Koden). Ordförande för valberedningen är Henrik Moren.

- Valberedningen inför årsstämman 2022 består av:
- » Christer Lindholm, utsedd av Kvalitena AB
 - » Edwyn Neves, utsedd av Banco BTG Pactual S.A
 - » Henrik Moren, utsedd av Jonas Lindvall
 - » Harald Pousette, styrelseordförande i Bolaget



Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2022, kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats. Under 2021 har valberedningen träffats eller konfererat en (1) gång där samtliga medlemmar närvarade eller deltog i konferensen på annat sätt.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2022 för övervägande):

- » Antal styrelseledamöter
- » Arvode till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter samt revisorerna
- » Val av revisorer
- » Eventuell ersättning för kommittéarbete
- » Styrelsens sammansättning
- » Styrelseordförande
- » Beslut avseende processen för Valberedningen 2022
- » Ordförande för årsstämman

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

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Efter årsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutsfattande organ. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för organisation och ledning av Bolagets verksamhet vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställande procedurer och system för uppföljning av uppsatta mål. Styrelsen skall löpande bedöma Bolagets finansiella ställning och utvärdering av företagsledningen. Dessutom är styrelsen ansvarig för att säkerställa att korrekt information lämnas till Bolagets aktieägare, att Bolaget följer lagar och regler och att Bolaget utvecklar och implementerar interna policys och etiska riktlinjer. Styrelsen har också ansvar för att säkerställa att årsredovisning och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer lön och andra ersättningar.

Styrelsens ledamöter väljs årligen på årsstämman för en period fram till nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas. Bolagets strävar att främja mångfald på alla nivåer och tidigare år erbjöds en kvinnlig kandidat en position på styrelsen som avböjdes. Bolagets styrelse består för närvarande av sex (6) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Styrelsens sammansättning ändrades på årsstämman 2021. Nuvarande styrelse utgörs av Harald Pousette ordförande, Jonas Lindvall, Anders Ehrenblad, Fredrik Cappelen och Nick Walker och Seth Lieberman (se presentation under "Styrelse och företagsledning").

Ledamot	Vald	Position	Födelseår	Nationalitet	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Harald Pousette	2017	Ordförande	1965	Svensk	Ja	Nej
Anders Ehrenblad	2013	Styrelseledamot	1965	Svensk	Nej	Ja
Jonas Lindvall*	2013	Styrelseledamot	1967	Svensk	Nej	Ja
Nick Walker	2020	Styrelseledamot	1962	Engelsk	Ja	Ja
Fredrik Cappelen	2021	Styrelseledamot	1962	Norsk	Ja	Ja
Seth Lieberman	2021	Styrelseledamot	1961	Amerikansk (USA)	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 årscykel:

Q1 / Q2-aktiviteter:

- » Godkännande av rapporten för fjärde kvartalet;
- » Godkännande av årsredovisningen och andra årsrapporter;
- » Genomgång av revisorernas rapport och möte med revisorerna (utan företagsledningen närvarande) för att diskutera revisionsprocessen, hanteringen av risker och internkontroll;
- » Genomgång av ersättningspolicy för framläggande på årsstämman;
- » Fastställande av agendan för årsstämman och godkännanden av årsstämmomaterial;
- » Godkännande av rapporten för första kvartalet;
- » Årlig bedömning av investör relations;
- » Genomgång av arbetsordning.

Q3 / Q4-aktiviteter:

- » Antagande av budget och arbetsprogram;
- » Bedömning av styrelsens självutvärdering för överlämnande till valberedningen;
- » Godkännande av rapporterna för andra och tredje kvartalet;
- » Genomgång av revisorernas rapport för det tredje kvartalet och möte med revisorerna (utan företagsledningen närvarande) för att diskutera resultatet från kvartalsgranskningen;
- » Utvärdering av den verkställande direktören;
- » Utvärdering av företagsledningen och ersättningsutskottets förslag på ersättning;
- » Detaljerade diskussioner om strategifrågor;
- » Utvärdering av den interna kontrollen;
- » Förnyande av försäkringsprogram.

Styrelsens arbete i 2021

Under 2021 hölls styrelsen nio (9) möten med personlig närvaro samt ett (1) per capsulam-möte. Närvaron på mötena visas i tabellen nedan. Styrelsens sekreterare var Bolagets ekonomichef. Före varje möte erhöll styrelseledamöterna en agenda och skriftlig information

om de ärenden som skulle behandlas. Vid varje möte har det givits möjlighet att diskutera utan att företagsledningens representanter varit närvarande. Bolagets revisorer har träffat Bolagets styrelse eller respektive utskott vid minst ett tillfälle.

Innan årsstämman 27 maj 2021

Styrelse-ledamot	Styrelsen	Närvaro	Revisions-utskott	Närvaro	Ersättnings-utskott	Närvaro	Oljereserv- och HSE-utskott	Närvaro
*Harald Pousette	*	6/6	*	3/3				
Anders Ehrenblad	*	6/6	*	3/3	*	2/2		
Jonas Lindvall	*	6/6					*	1/1
Nick Walker	*	6/6			*	2/2	*	1/1
Fredrik Cappelen	*	6/6	*	3/3			*	1/1
Seth Lieberman	*	5/6	*	3/3	*	2/2		

Efter årsstämman 27 maj 2021

Styrelse-ledamot	Styrelsen	Närvaro	Revisions-utskott	Närvaro	Ersättnings-utskott	Närvaro	Oljereserv- och HSE-utskott	Närvaro
*Harald Pousette	*	3/3	*	2/2				
Anders Ehrenblad	*	3/3	*	2/2	*	1/1		
Jonas Lindvall	*	3/3					*	1/1
Nick Walker	*	3/3			*	1/1	*	1/1
Fredrik Cappelen	*	3/3	*	2/2			*	1/1
Seth Lieberman	*	3/3	*	2/2	*	1/1		

Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre (3) styrelseutskott; revisions-, ersättnings- och oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott. Utskottens ledamöter utses inom styrelsen för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av årligen fastställda instruktioner för respektive utskott. Komitéerna övervakar och utvärderar vilket resulterar i rekommendationer till styrelsen där allt beslutsfattande äger rum.

Revisionsutskott

Styrelsen utsåg ett revisionsutskott kort efter årsstämman 2021 för perioden fram till och med årsstämman 2022. Utskottet består av Harald Pousette som ordförande, Anders Ehrenblad, Seth Lieberman och Fredrik Cappelen. Revisionsutskottet sammanträdde vid fem (5) tillfällen under 2021.

*Jonas Lindvall är dessutom verkställande direktör i Bolaget.



Revisionsutskottet är ett övervakande organ inom Mahas styrelse. Revisionsutskottet skall säkerställa styrelsens övervakande skyldigheter vad gäller finansiell rapportering, riskhantering och bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll över finansiell rapportering. Revisionsutskottet skall därvid särskilt bidra till en riktig och regelbunden finansiell rapportering för att säkerställa marknadens förtroende för Maha. Revisionsutskottet skall även ha regelbunden kontakt med koncernens revisorer som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärdera revisionsarvodet samt revisornas kompetens, oberoende och opartiskhet. Revisionsutskottet skall säkerställa att en god kommunikation upprätthålls mellan styrelsen och de externa revisorerna. Som en del i revisionsutskottets funktion och ansvarsområde har revisionskommittén träffat bolagets externa revisorer mer än en gång under året samt också haft möte utan att företagsledningen varit närvarande.

Ersättningsutskott

Styrelsen utsåg ett ersättningsutskott för perioden fram till och med årsstämman 2022. Utskottet består av Seth Lieberman som ordförande, Nick Walker och Anders Ehrenblad som ledamöter. Ersättningsutskottet sammanträdde vid tre (3) tillfälle under 2021.

Ersättningsutskottet är ett upprättande organ inom styrelsen med huvudsakligt ansvar att upprätta resolutioner att fastställas av styrelsen hänförligt till ersättningsprinciper, ersättning och andra villkor för anställning av företagsledning, övervaka och utvärdera nuvarande och under året avslutade program för rörlig ersättning till företagsledningen. Ersättningsutskottet skall vidare övervaka och utvärdera efterföljandet av riktlinjer för ersättning till företagsledningen vilka årsstämman enligt lag skall fastställa samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Arbetet i ersättningsutskottet sker i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner.

Oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott (HSE)

Styrelsen utsåg ett oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott efter årsstämman 2021 för perioden fram till och med årsstämman 2022. Utskottet består av Nick Walker som ordförande, Fredrik Cappelen och Jonas Lindvall som ledamöter. Utskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2021.

Oljereservutskottet är ansvarigt för följande funktioner:

- » Assistera styrelsen i att fullgöra sina övervakande skyldigheter vad gäller utvärderingsprocessen av olje- och naturgasreserver i Bolaget och lämnandet av information till marknaden avseende reservdata och relaterad information hänförligt till Bolagets olje- och gasverksamhet;
- » Utvärdering av och rekommendation om utseende av oberoende kvalificerad reservrevisor samt överse reservrevisionsprocessen;
- » Utveckla, implementera och övervaka policys, standards och rutiner i Bolaget vad gäller hälsa, säkerhet och miljö inklusive information till marknaden.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter följer de beslut som togs av årsstämman. Styrelsens ledamöter är inte, förutom verkställande direktören, anställda i Bolaget. De erhåller ingen lön från Bolaget och får inte delta i Bolagets incitamentsprogram. Policyn som antogs av årsstämman innehåller också ersättningar betalda till styrelseledamöter för arbete utfört utanför styrelsearbetet.

Årsstämman 2021 fastställde att ersättningen till styrelsens ordförande skall vara 415 kSEK per år och till övriga styrelseledamöter 300 kSEK per styrelseledamot och år. Ersättningar betalas inte till styrelseledamöter i dotterbolag. Jonas Lindvall som är anställd av Maha erhåller ingen ersättning för sitt arbete som styrelseledamot. Årlig ersättning till en kommittémedlem är 40 kSEK per kommittéuppdrag. Den årliga ersättningen till ordföranden i revisionsutskottet, ordföranden i ersättningsutskottet och ordföranden oljeresservutskottet är 60 kSEK. Dessutom om en styrelseledamot till följd av ett styrelsebeslut utför uppdrag som är utanför det normala styrelsearbetet utbetalas ersättning för detta.

Företagsledning

Företagsledningen i Maha under 2021 har bestått av verkställande direktören och verksamhetschefen (Jonas Lindvall), ekonomichefen (Andres Modarelli), ansvarig för verksamheten (VP Operations) (Alan Johnson) till 8 augusti 2021 och befordrades till ansvarig för verksamheten (Chief Operating Officer) från 8 augusti 2021, ansvarig för prospektering (VP Exploration) (Jamie McKeown) till sin pensionering den 30 november 2021, ansvarig för Investor Relations and vice verkställande direktör (Victoria Berg) och ansvarig för under ytan-verksamheten (Sub surface) (Robert Thomson) från 1 november 2021. Styrelsen har antagit en VD-instruktion vilken klargör ansvar och befogenheter för den verkställande direktören. Enligt instruktionen skall den verkställande direktören förse styrelsen med beslutsunderlag för att möjliggöra att styrelsen kan fatta välgrundade beslut och med dokument för att möjliggöra att styrelsen kontinuerligt kan övervaka aktiviteterna under året. Den verkställande direktören är ansvarig för den dagliga verksamheten i Bolaget och skall fatta de beslut som behövs för att utveckla verksamheten - enligt gällande lagstiftning, affärsplan, budget och VD-instruktionen som antagits av styrelsen såväl som i enlighet med andra riktlinjer och instruktioner som kommunicerats av styrelsen.

Ersättning till företagsledning

På årsstämman 2021 beslutades att anta en policy för ersättningar och andra anställningsvillkor för företagsledningen vilken finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

För kompletterande information om styrelseledamöternas och företagsledningens ersättningar hänvisas till not 29 samt till Bolagets ersättningsrapport som finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2021 fram till och med årsstämman 2021 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 gassektorn 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, Brasilien och Oman. 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 och utveckla kontroller som bedöms nödvändiga.

Inga klagomål har rapporterats i enlighet med Bolagets antikorrupsions- uppförande-, eller etikpolicier.

Information och kommunikation

Styrelsen har antagit en informationspolicy och interna kommunikationsprocedurer i syfte att säkerställa att extern information blir korrekt och fullständig. Det finns också instruktioner avseende informationssäkerhet och hur finansiell information skall kommuniceras.

Övervakning

Både styrelsen (med hjälp av revisionsutskottet) och företagsledningen följer upp efterlevnaden och effektiviteten i Bolagets interna kontroller för att säkerställa kvaliteten i interna processer. Revisionsutskottet säkerställer och övervakar att adekvata kontroller är på plats för att identifiera riskfyllda områden hänförliga till finansiell rapportering. I detta syfte har en oberoende konsult, som rapporterar direkt till revisionsutskottet, engagerats för att övervaka och testa effektiviteten i interna kontroller.





Årsredovisning

Koncernens resultaträkning

(Belopp i kUSD)	Not	2021	2020
Intäkter			
Försäljning av olja	4	68 306	39 018
Royalties		(9 384)	(5 829)
		58 922	33 189
Kostnader för sålda produkter			
Produktionskostnader	3	(12 862)	(9 666)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	(8 535)	(5 624)
Bruttovinst		37 525	17 899
Administrationskostnader och övriga kostnader	5	(5 517)	(5 939)
Aktiebaserade ersättningar	12	(419)	(338)
Kostnader för prospekterings- och affärsutveckling		(6)	(208)
Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	–	(21 000)
Valutakursvinster/(förluster)		30	(245)
Övriga intäkter		2 443	1 066
Övriga vinster		5 164	–
Rörelseresultat		39 220	(8 765)
Finansiella kostnader, netto	6	(9 963)	(4 982)
Resultat före skatt		29 257	(13 747)
Aktuell skatt	7	(2 311)	(1 106)
Uppskjuten skatt (kostnad) intäkt	7	(5 359)	4 594
Årets resultat		21 587	(10 259)
Resultat per aktie före utspädning	13	0,19	(0,10)
Resultat per aktie efter utspädning	13	0,19	(0,10)
Vägt genomsnittligt antal aktier:			
Före utspädning		112 912 781	101 357 757
Efter utspädning		113 080 714	106 478 943

Koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i kUSD)	Not	2021	2020
Årets resultat		21 587	(10 259)
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser	2	(5 914)	(23 324)
Totalresultat för året		15 673	(33 583)
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		15 673	(33 583)

Koncernens balansräkning

(Belopp i kUSD)	Not	2021	2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	117 411	91 045
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	13 660	11 014
Uppskjutna skattefordringar	7	3 583	9 978
Övriga anläggningstillgångar		491	432
Summa anläggningstillgångar		135 145	112 469
Omsättningstillgångar			
Förutbetalda kostnader och depositioner		1 239	1 434
Varulager av råolja		247	347
Kundfordringar	10	5 948	3 092
Likvida medel	11	25 535	6 681
Summa omsättningstillgångar		32 969	11 554
SUMMA TILLGÅNGAR		168 114	124 023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		146	122
Överkursfond		86 292	66 120
Övriga reserver		(40 010)	(34 096)
Balanserade vinstmedel		44 997	23 410
Summa eget kapital	12	91 425	55 556
Skulder			
Långfristiga skulder			
Banklån	15	44 234	–
Avsättningar för återställning	16	2 264	2 597
Leasingskulder	17	2 385	3 450
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	18	651	4 825
Långfristiga skulder		49 534	10 872
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19	9 644	10 731
Upplupna kostnader och avsättningar	19	5 189	9 599
Leasingskulder, kortfristig del	17	1 072	1 243
Banklån	15	11 250	–
Obligationslån	14	–	36 022
Summa kortfristiga skulder		27 155	57 595
Summa skulder		76 689	68 467
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		168 114	124 023

Koncernens rapport över kassaflöde

(Belopp i kUSD)	Not	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		21 587	(10 259)
Justering för:			
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	8 535	5 624
Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	–	21 000
Aktiebaserade ersättningar	12	419	338
Ökning av avsättningar för återställning	16	122	108
Ökning av obligationsskuld	14	497	1 063
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	15	1 233	–
Övriga vinster		(5 164)	–
Räntekostnader	6	6 920	3 930
Aktuell skatt	7	2 311	1 106
Uppskjuten skattekostnad (intäkt)	7	5 359	(4 594)
Orealiserade valutaförändringar		1 576	567
Erhållen ränta		43	117
Betald ränta		(7 223)	(3 930)
Betald skatt		(2 494)	(2 556)
Förändring i rörelsekapital	24	(2 716)	6 470
Kassaflöde från den löpande verksamheten		31 005	18 984
Investeringsverksamheten			
Tillgångsförvärv (netto efter likvida medel)	8	–	(4 152)
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	8	(44 334)	(19 776)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	9	(2 645)	(10 798)
Spärrade likvida medel		(16)	1 146
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(46 995)	(33 580)
Finansieringsverksamheten			
Leasingbetalningar	17	(1 235)	(450)
Återbetalning av obligationslån	14	(35 919)	–
Upptagande av banklån	15	60 000	–
Betalda finansieringskostnader		(5 132)	–
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	15	9 047	–
Inlösen av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	12	9 188	942
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		35 949	492
Förändring av likvida medel		19 959	(14 104)
Likvida medel, vid årets början		6 681	22 450
Valutakursdifferenser i likvida medel		(1 105)	(1 665)
Likvida medel, vid årets slut		25 535	6 681

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(Belopp i kUSD)	Aktiekapital	Överkurs-fond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2020	122	64 840	(10 772)	33 669	87 859
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	(10 259)	(10 259)
Omräkningsdifferenser	–	–	(23 324)	–	(23 324)
Övrigt totalresultat	–	–	(23 324)	(10 259)	(33 583)
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	–	338	–	–	338
Utnyttjande av teckningsoptioner och optioner, netto efter emissionskostnader	–	942	–	–	942
Summa transaktioner med ägare	–	1 280	–	–	1 280
Utgående balans den 31 december 2020	122	66 120	(34 096)	23 410	55 556
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	21 587	21 587
Omräkningsdifferenser	–	–	(5 914)	–	(5 914)
Övrigt totalresultat	–	–	(5 914)	21 587	15 673
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	–	419	–	–	419
Nyemission av aktier, netto efter emissionskostnader	10	10 493	–	–	10 503
Utnyttjande av teckningsoptioner och optioner, netto efter emissionskostnader	14	9 260	–	–	9 274
Summa transaktioner med ägare	24	20 172	–	–	20 196
Utgående balans den 31 december 2021	146	86 292	(40 010)	44 997	91 425

Moderbolagets resultaträkning

(Belopp i kSEK)	Not	2021	2020
Intäkter		–	–
Kostnader			
Administrationskostnader och övriga kostnader	5	(9 365)	(13 360)
Valutakursvinster/(förluster)		32 069	(22 906)
Rörelseresultat		22 704	(36 266)
Finansiella kostnader, netto	6	(79 861)	(24 828)
Nedskrivning av aktier i dotterbolag och lån	30,31	(69 304)	(202 748)
Koncernbidrag		–	5 500
Resultat före skatt		(126 461)	(258 342)
Inkomstskatt	7	–	–
Årets resultat*		(126 461)	(258 342)

(*) Separat rapport över moderbolagets totalresultat presenteras inte, då inga poster ingår i moderbolagets övriga totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

(Belopp i kSEK)	Not	2021	2020
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	30	8 003	4 368
Lån till dotterbolag	31	644 044	471 839
		652 047	476 207
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	10	–	116
Spärrade likvida medel		50	50
Likvida medel		88 170	7 292
		88 220	7 458
Summa tillgångar		740 267	483 665
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 316	1 117
Fritt eget kapital			
Överkursfond		686 398	516 500
Ansamlade förluster		(337 434)	(79 092)
Årets resultat		(126 461)	(258 342)
Summa fritt eget kapital		222 503	179 066
Summa eget kapital		223 819	180 183
Långfristiga skulder			
Banklån	15	412 964	–
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	19	1 406	7 658
Banklån	15	102 078	–
Obligationslån	14	–	295 824
		103 484	303 482
Summa skulder		516 448	303 482
Summa eget kapital och skulder		740 267	483 665

Moderbolagets rapport över kassaflöde

<i>(Belopp i kSEK)</i>	Not	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		(126 461)	(258 342)
Justering för			
Nedskrivning av aktier i dotterbolag och lån		69 304	202 748
Ökning av obligationsskuld	14	4 176	9 787
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	15	10 772	
Räntekostnader	6	61 534	36 000
Ränteintäkter		(32 134)	(20 959)
Orealiserade valutakursdifferenser		2 228	22 898
Betald ränta		(61 534)	(36 000)
Förändringar i rörelsekapital		(6 136)	3 152
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(78 251)	(40 716)
Investeringsverksamheten			
Investeringar i dotterbolag		(25 924)	(4 483)
Återbetalning av lån från dotterbolag	31	17 396	57 494
Lån till dotterbolag	31	(170 354)	(163 121)
Kassaflöde från den investeringsverksamheten		(178 882)	(110 109)
Finansieringsverksamheten			
Återbetalning av obligationslån	14	(300 000)	–
Upptagande av banklån (netto efter uppskjutna finansieringskostnader)	15	470 534	–
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	15	78 560	–
Inlösen av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	12	78 210	8 679
		327 303	8 679
Förändringar av likvida medel		70 170	(142 146)
Likvida medel, vid årets början		7 292	152 115
Valutakursdifferenser i likvida medel		10 708	(2 677)
Likvida medel, vid årets slut		88 170	7 292

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

<i>(Belopp i kSEK)</i>	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlade förluster	Summa Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2020	1 113	504 682	(79 092)	426 703
Totalresultat	–	–	(258 342)	(258 342)
Transaktioner med ägare				
Aktiebaserade ersättningar	–	3 143	–	3 143
Utnyttjande av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	10	6 928	–	6 938
Utnyttjande av personaloptioner	3	1 747	–	1 750
Makulering av C2-aktier	(9)	–	–	(9)
Summa transaktioner med ägare	4	11 818	–	11 822
Utgående balans 31 december 2020	1 117	516 500	(337 434)	180 183
Totalresultat	–	–	(126 461)	(126 461)
Transaktioner med ägare				
Aktiebaserade ersättningar	–	3 627	–	3 627
Nyemission av aktier, netto efter emissionskostnader	82	88 178	–	88 260
Utnyttjande av teckningsoptioner och optioner, netto efter emissionskostnader	117	78 093	–	78 210
Summa transaktioner med ägare	199	169 898	–	170 097
Utgående balans 31 december 2021	1 316	686 398	(63 895)	223 819



Noter till de finansiella rapporterna

för åren som avslutades den 31 december 2021 samt 2020. (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, USA och i Oman. Huvudkontoret är beläget på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm, Sverige. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 240, 23 Sunpark Drive SE, Calgary, Alberta, Canada T2X 3V1. Bolaget har också ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt operativa kontor i Grayville, IL och Newcastle, WV, 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)s tolkningar utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de godkända 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

Under året har Bolaget antagit justerade redovisningsstandards, tolkningar och årliga förbättringar med effekt från 1 januari 2021. Förändringarna har inte haft en väsentlig påverkan på koncernens finansiella redovisning. IASB har givit ut flera justerade redovisningsstandarder vilka godkända av EU och som gäller från 1 januari 2022. De nya och reviderade redovisningsstandarderna eller tolkningarna förväntas inte ha någon materiell påverkan på Bolagets räkenskaper. Bolaget har inte i förtid antagit några andra standards, tolkningar eller justeringar som har utgivits men som ännu ej trätt i kraft.

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 realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Realiserade 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 samarbetsarrangemanget. Maha har gemensamt styrd verksamhet i Brasiliens Tartarugafält (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

Förvärvsmetoden används vid redovisning av rörelseförvärv vilka möter definitionen av rörelse enligt IFRS. Kostnaden för ett förvärv uppgår till det verkliga värdet av överlätna tillgångar, utgivna eget kapitalinstrument och övertagna eller uppkomna skulder på transaktionsdagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder och övertagna eventalförpliktelser upptas initialt till dess verkliga värden på transaktionsdagen. Om köpeskillingen av ett förvärv understiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Om köpeskillingen av ett förvärv överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. Förvärvskostnader redovisas som kostnader när de inträffar.

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

Det finns ett alternativ att använda ett frivilligt test (koncentrationstest) för att möjliggöra en förenklad bedömning

av om en förvärvad uppsättning aktiviteter och tillgångar är en rörelse. Kriterierna i koncentrationstestet är uppfyllda om i allt väsentligt hela det verkliga värdet av de bruttotillgångar som förvärvats är koncentrerade till en enskild identifierbar tillgång eller grupp av likartade identifierbara tillgångar. Ett företag får göra ett sådant val separat för varje transaktion eller annan händelse. Om kriterierna i koncentrationstestet är uppfyllda är det fastställt att uppsättningen aktiviteter och tillgångarna inte är en rörelse, och ingen ytterligare bedömning behövs.

Utländska valutor

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

Dotterbolag	Funktionell valuta
Maha Energy Inc.	USD
Maha Energy (USA) Inc.	USD
Maha Energy Services LLC	USD
Maha Energy (Indiana) Inc.	USD
Maha Energy 1 (Brazil) AB	SEK
Maha Energy 2 (Brazil) AB	SEK
Maha Energy Brasil Ltda	BRL
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.Å.R.L.	BRL
Maha Energy (Oman) Ltd	USD

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 i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utländsk verksamhet omförs valutakursdifferensen hänförlig till den verksamheten från eget kapital till resultaträkningen och inkluderas i resultatet av försäljningen. Valutakursdifferenser vilka uppstår från nettoinvesteringar i dotterbolag, använda för att finansiera prospekteringsverksamhet, redovisas direkt i totalresultatet.

Vid upprättande av de finansiella rapporterna har följande valutakurser använts:

Valuta	2021		2020	
	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen
SEK / USD	8.581	9.074	9.209	8.212
BRL / USD	5.396	5.581	5.153	5.197

Segmentsrapportering

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

Klassificering av kortfristig och långfristig

Tillgångar och skulder i koncerns balansräkning redovissas 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 där det är sannolikt att de kommer att generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för undersökning, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av avsättningar för återställningskostnader (se not 16). Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen.



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 produktionsenhetensmetoden 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, skrivs 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 sannolikhetssteori tillämpas bör det vara minst 90 % sannolikhet att kvantiteterna som kan utvinnas är lika med eller överstiger uppskattningarna.

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

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

Olje- och gastillgångar, prospekterings- och utvärderingstillgångar samt nyttjanderättstillgångar provas kvartalsvis var för sig för nedskrivning. Sådan prövning görs också när fakta och omständigheter påvisar att bokfört värde skulle kunna överstiga återvinningsvärdet. Om det finns indikationer om nedskrivning beräknas återvinningsvärdet för tillgången eller den kassagenererande enheten till det högre av nyttjandevärdet och dess verkliga värde minus kostnader för avyttring. Nyttjandevärdet beräknas till nuvärdet av framtida kassaflöden från fortsatt användande av den kassagenererande enheten eller tillgången. Verkligt värde efter försäljningskostnader motsvarar det belopp som skulle erhållas från en avyttring av en tillgång eller en kassagenererande enhet vid en transaktion mellan oberoende, informerade och intresserade parter. För Bolaget är verkligt värde minus kostnader för avyttring baserat på nuvärdet av diskonterade kassaflöden efter skatt för reserver och resurser med användande av framtida priskurva och kostnader i enlighet med oberoende kvalificerad reservbedömning och eventuellt också genom en utvärdering av jämförbara transaktioner.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar hänförs till aktuella kassagenererande enheter för att bedöma behovet av nedskrivning. Nyttjanderättstillgångar kan provas som del i en kassagenererande enhet, som en separat kassagenererande enhet eller som en individuell tillgång.

En nedskrivning av anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgång redovisas i resultaträkningen som tillkommande avskrivning jämte nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar om det bokförda värdet för en tillgång eller dess kassagenererande enhet överstiger dess uppskattade återvinningsbara belopp.

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

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 anskaffningskostnaden till prospekteringsstillgångar 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.

Leasing

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 köpoption om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja 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.

Nyttjanderättstillgången upptas ursprungligen till anskaffningsvärdet, vilket består av den ursprungliga leasingkulden jämte eventuella ursprungliga direkta kostnader med tillägg för uppskattade kostnader för att nedmontera och flytta den underliggande tillgången eller för att återställa den ursprungliga tillgången eller platsen där den är placerad, med avdrag för leasingbetalningar som gjorts innan eller vid avtalets påbörjan. Avskrivningar av nyttjanderättstillgången görs på linjär basis över den kortaste perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingens löptid.

Nyttjanderättstillgången kan justeras för vissa omvärderingar av leasingkulden och nedskrivningsförluster. Leasear som har en varaktighet av mindre än tolv månader eller leasear där den underliggande tillgången är av lågt värde redovisas som en kostnad i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

En modifiering av en lease redovisas som en separat lease om modifieringen ökar omfattningen av leasen och om vederlaget för leasen ökar med ett belopp som står i proportion till den ökade 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.

Finansiella tillgångar och skulder

Bolagets finansiella tillgångar inkluderar likvida medel, kundfordringar, nettoinvesteringar i finansiell leasing och långfristiga fordringar. Bolagets finansiella skulder inkluderar leverantörsskulder, upplupna kostnader, kortfristiga låneskulder, leasingkulder och långfristiga skulder. Finansiella tillgångar och skulder redovisas i koncernens balansräkning initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader på transaktionsdagen och upptas därefter till upplupet anskaffningsvärde om inte annat anges. Finansiella tillgångar upphör att redovisas när rättigheten till kassaflöden från investeringen har upphört eller har överförs och koncernen har överfört huvudsakligen alla risker och förmåner av ägandet. En finansiell skuld upphör att redovisas när åtagandet har avslutats, avbrutits eller förfallit.

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

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

Bolaget redovisar följande finansiella tillgångar och skulder:

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

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



kassaflöden som avser betalning av kapitalbelopp och räntor. Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde redovisat i resultaträkningen är tillgångar som inte kvalificerar som finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde eller som finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i totalresultatet och värderas till verkligt värde redovisat i resultaträkningen. Bolaget klassificerar 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 värderar 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. För övriga fordringar använder Bolaget den förenklade metoden vilket innebär att en livstids kreditförlust bedöms vid första redovisningstillfället för kundfordringen. Vid uppskattning av en livstids kreditförlust beaktar Bolaget förväntade kreditförluster från alla möjliga fallisimang över den förväntade livstiden för den finansiella tillgången och också historiska kundförluster och kreditbedömningar av större kunder. För ECL-avsättningar för likvida medel bedömer Bolaget kreditvärdigheten på de större banker där likvida medel är placerade.

Derivatinstrument

Derivat upptas initialt till verkligt värde på den dagen då derivatkontraktet har ingåtts och därefter omvärderas derivatet till verkligt värde vid det senare tillfället. Metoden för att redovisa en vinst eller förlust beror på huruvida derivatet är identifierat som ett säkringsinstrument, och om så är fallet, vilken typ av post som har säkrats. Bolagets 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 kvittning av eventuella övertrasseringar jämte kortfristiga depositioner och likvida räntebärande värdepapper med en förfallodag inom tre månader vid anskaffningstidpunkten.

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 överkursfond. Valutaomräkningsreserven innefattar realiserade 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 teckningsoptioner för att köpa stamaktier enligt incitamentsprogram för teckningsoptioner. Aktiebaserade betalningar värderas till verkligt värde för det emitterade instrumentet och kostnadsförs linjärt under programmets löptid. Beloppet som redovisas som en kostnad för aktiebaserad ersättning under en redovisningsperiod justeras för att återspegla antalet tilldelningar som beräknas ske. Avräkningen för denna redovisade kostnad sker mot överkursfonden.

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

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

Avsättningar

En avsättning redovisas när Bolaget har ett formellt eller informellt åtagande, till följd av en tidigare händelse, och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas

för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning kan göras av beloppet. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som finansiella kostnad.

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

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

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter 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.

Intäkter

Bolagets intäkter hänförs sig till försäljning av olja och gas i Brasilien och i USA. 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 hänförs 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 kapitaliserad kostnader för Bolagets verksamheter som är i förproduktionsstadiet (not 9). 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.

Prospekteringskostnader

Kostnader som uppstår innan den legala rättigheten att prospektera har erhållits (förprospekteringskostnader) kostnadsförs som prospekteringskostnader i den period då de uppstår. Kostnader som uppstår efter att den legala rättigheten att prospektera har erhållits bokas initialt som tillgång. Om det fastställs att fältet inte är tekniskt genomförbart och kommersiellt lönsamt eller att Bolaget beslutar att inte fortsätta med prospekterings- och utvärderingsaktiviteterna bokas de ackumulerade aktiverade kostnaderna som prospekteringskostnader.

Inkomstskatter

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

Bolaget tillämpar balansräkningsmetoden för beräkning av uppskjuten skatt vid redovisning av inkomstskatt. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skattefordringar och skatteskulder för att återspegla temporära skillnader som uppkommer mellan det bokförda värdet och det skattemässiga värdet för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas med hjälp av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade när tillgången 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 skatteskulder kvittas när det finns en juridiskt verkställbar rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder, och när de gäller inkomstskatter som tas ut av samma skattemyndighet och Bolaget har för avsikt att reglera sina aktuella skattefordringar och skatteskulder netto.

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 juli-diska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

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

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 aktive-ras 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. Eventuella ändringar i redovisningsuppskattningar bokas i den period då uppskattningarna revideras.

Nedan redogörs för de huvudsakliga antaganden om framtiden och andra väsentliga uppskattningar vid redovisningsperiodens slut, som om de ändrades, skulle kunna resultera i en väsentlig justering av bokförda värden på tillgångar och skulder i nästa räkenskapsår.

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

Dessa metoder beaktar den framtida utbyggnadsnivån som är nödvändig för att producera reserverna. En oberoende revisor av olje- och gasreserver granskar dessa uppskattningar. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver, vilka resulterar i förändrade framtida produktionsprofiler, kommer att påverka diskonterat kassaflöde som används vid bedömning av nedskrivningsbehov, förväntade datumet för återställning av borrhäls och avskrivningar i enlighet med produktionsenhetsmetoden. Förändringar i uppskattningar av olje- och gasreserver kan till exempel uppkomma som ett resultat från ytterligare borrhäls, iakttagelser av långsiktig reservoarprestanda eller förändringar i makroekonomiska faktorer såsom oljepris och inflation. Information avseende bokfört värde för olje- och gastillgångar och kostnadsförda belopp, inklusive kostnader för avskrivning, prospektering och nedskrivning beskrivs i not 8.

Tartarugakoncessionsavtalet löper ut i 2025 men innehåller mekanismer för förlängning baserat på fortsatt produktivitet i fältet och att en utvecklingsplan inlämnas. Vid uppskattning av olje- och gasreserverna i Tartarugafältet använder Bolaget uppskattningar för att fastställa om sådan förlängning skulle bli godkänd. Reserverna, såväl nuvarande som förväntade volymer, förutsätter att förlängningen blir godkänd. Netto bokförda värden på olje- och gastillgångarna i Tartaruga uppgår till 24,9 miljoner USD (2020: 26,2 miljoner USD) den 31 december 2021.

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 produktionsvolymer. 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 återställning

Storleken på dessa avsättningar baseras på Bolagets interna uppskattningar. Antaganden, baserade på nuvarande ekonomisk situation, har gjorts utifrån vad ledningen bedömer

är en rimlig grund för framtida uppskattningar av förpliktelsen. Uppskattningarna tar hänsyn till alla betydande förändringar av de antaganden som uppstår och de ses regelbundet över av ledningen.

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

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-fält i USA och Block 70 i Oman betraktas som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Även om LAK-fältet har avbrutits har Bolaget för avsikt att använda ytterligare kapital när det bedöms vara lönsamt att utveckla fältet igen.

Bedömning av nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver företagsledningens omdöme då dessa tillgångar är föremål för pågående interna genomgångar i syfte att fastställa den tekniska genomförbarheten och den kommersiella lönsamheten i ett projekt. Nedskrivningsindikationer och eller återföring av nedskrivningar baseras på företagsledningens bedömning av framtida återvinningsvärde av prospekterings- och utvärderingstillgången. Prospekterings- och utvärderingstillgångar aggregeras i kassagenererande enheter när man bedömer deras återvinningsvärde. Fastställande av en kassagenererande enhets återvinningsvärde beskrivs ovan under nedskrivningar av olje- och gastillgångar.

Uppskjutna skattefordringar

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

uppskjutna skattefordringar.

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

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. Bedömningar krävs för att avgöra om en förlust är sannolik baserat på legala tvister och om det är sannolikt att det resulterar i ett utflöde av resurser.

Utvärdering av villkor i leasingavtal med option att förnya eller avsluta

Bolaget fastställer leasingvillkoret som inte möjligt att avbryta, tillsammans med perioder som omfattas av en option att förlänga leasingavtalet om det är relativt säkert att den kommer att utnyttjas eller perioder som omfattas av möjligheten att avsluta leasingavtalet, 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 ett leasingavtal. Bedömningen omprövas om en väsentlig händelse eller en väsentlig förändring i omständigheter inträffar som påverkar bedömningen.

Pågående Covid-19-kris

Bolaget har upprätthållit ett proaktivt angreppssätt i att säkerställa välbefinnandet hos Bolagets anställda och konsulter samt säkerställt att pandemin har minimal påverkan på verksamheten. Fram tills nu har det varit minimalt med avbrott i verksamheten på grund av Covid-19 och Bolaget har lyckosamt kunnat fortsätta med de restriktioner som införts i olika jurisdiktioner. Bolagets Omanprojekt har försenats med några månader på grund av restriktionerna i Oman men så snart som restriktionerna släpptes har Bolaget påbörjat projektet.



3. Segmentinformation

Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen. Samtliga resultat från tidigare rörelsesegment har justerats för att spegla nuvarande presentation av rörelsesegment.

i) Brasilien; inkluderar all olje- och gasverksamhet från prospektering och produktion på Tiefertet och på Tartarugafältet.

ii) USA; inkluderar all olje- och gasverksamhet på LAK-fältet

och i Illinoisbassängen.

iii) Huvudkontorssegmentet; omfattar kostnader som huvudkontoret i Sverige och det tekniska- och supportkontoret i Kanada har såväl som kostnader för prospektering i Oman. Dessa rörelsesegment har liknande ekonomisk karakteristika då de för närvarande inte genererar intäkter.

Justeringskolumnen innefattar huvudsakligen koncernjusteringar och elimineringar mellan segmenten.

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

(kUSD)	Brasilien	USA	Huvud-kontor	Justeringar	Totalt
2021					
Intäkter	62 574	5 732	-	-	68 306
Royalties	(8 043)	(1 341)	-	-	(9 384)
Produktions- och rörelsekostnader	(11 353)	(1 509)	-	-	(12 862)
Avskrivningar	(7 202)	(1 270)	(63)	-	(8 535)
Administrationskostnader	(945)	(147)	(4 425)	-	(5 517)
Aktiebaserade ersättningar	-	-	(419)	-	(419)
Prospektering och affärsutveckling	-	-	(6)	-	(6)
Valutakursvinst eller (förlust)	21	76	189	(256)	30
Övriga intäkter	2 443	-	-	-	2 443
Övriga vinster	5 164	-	-	-	5 164
Rörelseresultat	42 659	1 541	(4 724)	(256)	39 220
Finansiella kostnader, netto	(2 420)	(20)	(7 523)	-	(9 963)
Aktuell skatt	(2 311)	-	-	-	(2 311)
Uppskjuten skatt	(4 359)	-	-	(1 000)	(5 359)
Årets resultat	33 569	1 521	(12 247)	(1 256)	21 587

(kUSD)	Brasilien	USA	Huvud-kontor	justeringar	Totalt
2020					
Intäkter	37 518	1 500	-	-	39 018
Royalties	(5 465)	(364)	-	-	(5 829)
Produktions- och rörelsekostnader	(8 824)	(842)	-	-	(9 666)
Avskrivningar	(5 009)	(578)	(37)	-	(5 624)
Administrationskostnader	(811)	(302)	(4 826)	-	(5 939)
Aktiebaserade ersättningar	-	-	(338)	-	(338)
Prospektering och affärsutveckling	-	(40)	(168)	-	(208)
Nedskrivningar	-	(21 000)	-	-	(21,000)
Valutakursvinst eller (förlust)	61	(63)	(4 367)	4 124	(245)
Övriga intäkter	1 066	-	-	-	1 066
Rörelseresultat	18 536	(21 689)	(9 736)	4 124	(8 765)
Finansiella kostnader, netto	(2 266)	(20)	(2 696)	-	(4 982)
Aktuell skatt	(1 106)	-	-	-	(1 106)
Uppskjuten skatt	8 194	-	-	(3 600)	4 594
Årets resultat	23 358	(21 709)	(12 432)	524	(10 259)

(kUSD)	Tillgångar		Skulder	
	2021	2020	2021	2020
Brasilien	124 647	103 130	53 132	59 469
USA	17 618	9 075	44 753	37 259
Huvudkontor	118 695	91 566	71 650	51 487
Koncerninterna elimineringar av balansposter	(92 846)	(79 748)	92 846	79 748
Totala tillgångar/skulder	168 114	124 023	76 689	68 467
Eget kapital	-	-	91 425	55 556
Totalt eget kapital	-	-	91 425	55 556
Total balansomslutning	168 114	124 023	168 114	124 023

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

Samarbetsarrangemang

Bolaget äger, tillsammans med andra deltagare, oljefältet Tarataruga 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.

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från försäljning av produkter i följande större kategorier av råvaror från olje- och gasproduktion i de geografiska regionerna, Brasilien och USA.

(kUSD)	2021	2020
Brasilien		
Råolja	61 986	37 104
Naturgas	588	414
Brasilien, olje- och gasförsäljning	62 574	37 518
USA, oljeförsäljning	5 732	1 500
Totala intäkter från avtal med kunder	68 306	39 018

Bolaget hade två huvudkunder under 2021 (2020: två) som var för sig svarade för mer än 10 % av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Den totala försäljningen till dessa kunder uppgick under helåret 2021 till cirka 51,9 miljoner USD respektive 9,7 miljoner USD (2020: 37 miljoner USD) och ingår i Bolagets rörelsesegment Brasilien. Cirka 76 % (2020: 70 %) av de totala intäkterna är kontrakterade med en kund i Brasilien. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden.

Bolaget hade inga kontraktstillgångar eller -skulder under perioden. Per den 31 december 2021 inkluderades i kundfordringar 2,1 miljoner USD av upplupna intäkter hänförliga till produktionen för december 2021.

5. Administrationskostnader

	kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2021	2020	2021	2020
Personalkostnader	4 059	3 538	3 674	6 173
Hyra och kontorskostnader	900	500	144	96
Försäkringar	151	83	-	-
Noteringskostnader	186	648	2 656	2 984
Kostnader för externa tjänster	909	1 566	1 530	1 530
Dataprogram och IT	285	295	225	164
Resekostnader	221	168	23	2
Ej återvinningsbara skatter och övriga kostnader	96	260	848	2 411
Överfört till rörelsekostnader	(1 290)	(1 119)	-	-
	5 517	5 939	9 365	13 360

6. Finansiella kostnader, netto

	kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2021	2020	2021	2020
Ränta på obligationskuld	1 463	3 909	12 300	36 000
Ökning av obligationskuld (not 14)	497	1 063	4 176	9 787
Ökning av avsättningar för återställning	122	108	–	–
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader (not 15)	1 233	–	10 772	–
Finansieringskostnader	505	–	4 613	–
Valutakursförlust	784	–	34 200	–
Räntekostnader (not 15)	5 456	21	45 934	–
Ränteintäkter ⁵	(97)	(119)	(32 134)	(20 959)
	9 963	4 982	79 861	24 828

7. Inkomstskatt

	kUSD		Moderbolaget (kSEK)	
	2021	2020	2021	2020
Aktuell skattekostnad	2 311	1 106	–	–
Uppskjuten skattekostnad (intäkt)	5 359	(4 594)	–	–
	7 670	(3 488)	–	–

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 2021 och 2020. De brasilianska skattelättnaderna börjar förfalla i 2029.

Gällande skattesats avser bolagsskattesatsen för Bolagets huvudkontor i Sverige. Skatt på Bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle uppstå om skattesatsen i Sverige användes, enligt följande:

	kUSD		Moderbolaget (kSEK)	
	2021	2020	2021	2020
Resultat före skatt	29 257	(13 747)	(126 461)	(258 342)
Gällande skattesats	20,6%	21,4%	20,6%	21,4%
Beräknad skattekostnad (intäkt)	6 027	(2 942)	(26 051)	(55 285)
Effekt av olika skattesatser	(1 748)	(1 075)	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	2 015	1 492	22 801	44 408
Redovisning av uppskjutna skattefordringar	–	(5 333)	–	–
Förändringar i ej redovisade uppskjutna skattefordringar och övrigt	1 376	4 370	3 250	10 877
Skattekostnad (intäkt)	7 670	(3 488)	–	–
Aktuell skattekostnad	2 311	1 106	–	–
Uppskjuten skattekostnad (intäkt)	5 359	(4 594)	–	–
Totalt	7 670	(3 488)	–	–

Specifikation av uppskjutna skattefordringar:

(kUSD)	2021	2020
Underskottsavdrag	4 926	8 801
Andra avdragsgilla temporära skillnader	(1 343)	1 177
Uppskjuten skattefordran	3 583	9 978

Den uppskjutna skattefordran om 3 583 kUSD (2020: 9 978 kUSD) representerar en bedömning av skattemässiga underskottsavdrag och andra avdragsgilla temporära skillnader i Brasilien om 10 447 kUSD (2020: 30 459 kUSD). Den uppskjutna skattefordran har redovisats fullt ut då de framtida skattemässiga underskottsavdragen och de andra avdragsgilla temporära skillnaderna förväntas att med större sannolikhet än inte kunna utnyttjas på grund av förväntade beskattningsbara inkomster i Brasilien. Bolaget har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar på andra skattemässiga underskottsavdrag eller avdragsgilla temporära skillnader i andra jurisdiktioner inom koncernen.

En summering av Mahas bedömda underskottsavdrag:

(kUSD)	Skattemässiga underskott	Förfall
Sverige	17 564	Ej tidsbestämda
Brasilien	14 487	Ej tidsbestämda
Kanada	3 102	Början av 2033
USA	23 752	Början av 2033
Luxemburg	9 514	Början av 2034
	68 420	

Skattemässiga underskott i Brasilien begränsas till maximalt 30% av beskattningsbar inkomst det år de yrkas avdrag för.

8. Materiella anläggningstillgångar

(kUSD)	Olje- och gas-tillgångar	Övriga anläggnings-tillgångar	Nyttjanderätts-tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde				
31 december 2019	83 917	2 163	813	86 893
Anskaffningar	26 967	114	5 510	32 591
Förvärv	4 538	–	–	4 538
Förändring i återställningskostnader	614	–	–	614
Omräkningsdifferens	(19 290)	(120)	(305)	(19 715)
31 december 2020	96 746	2 157	6 018	104 921
Anskaffningar	41 161	214	–	41 375
Avyttring	–	–	(30)	(30)
Förändring i återställningskostnader	(360)	–	–	(360)
Omräkningsdifferens	(7 000)	(190)	(14)	(7 204)
31 december 2021	130 547	2 181	5 974	138 702
Avskrivningar				
31 december 2019	(9 751)	(697)	(202)	(10 650)
Avskrivningar	(5 033)	(68)	(475)	(5 576)
Omräkningsdifferens	2 271	14	65	2 350
31 december 2020	(12 513)	(751)	(612)	(13 876)
Avskrivningar	(7 000)	(142)	(1 267)	(8 409)
Omräkningsdifferens	951	19	24	994
31 december 2021	(18 562)	(874)	(1 855)	(21 291)
Bokfört värde				
31 december 2020	84 233	1 406	5 406	91 045
31 december 2021	111 985	1 307	4 119	117 411

⁵Moderbolagets ränteintäkter avser huvudsakligen ränteintäkter på koncernlån.

[kUSD]	Brasilien	USA	Huvudkontor	Totalt
Olje- och gastillgångar	98 230	13 757	–	111 987
Övriga anläggningstillgångar	251	962	96	1 309
Nyttjanderättstillgångar	3 943	–	172	4 115
31 december 2021	102 424	14 719	268	117 411
Olje- och gastillgångar	78 223	6 010	–	84 233
Övriga anläggningstillgångar	171	1 224	11	1 406
Nyttjanderättstillgångar	5 176	–	230	5 406
31 december 2020	83 570	7 234	241	91 045

Olje- och gastillgångar avser de olje- och gasproducerande kostnadsställena i Brasilien och USA. Huvudkontorssegmentet inkluderar övriga anläggningstillgångar för samtliga huvudkontorsbolag inklusive Oman. Avskrivningar uppgick till 8 535 kUSD (2020: 5 624 kUSD) för 2021 och ingår i raden Avskrivningar i koncernens resultaträkning.

Per den 31 december 2021 gjorde Bolaget en utvärdering av de materiella anläggningstillgångarna för eventuella nedskrivningsindikationer och Bolaget noterade att det fanns nedskrivningsindikationer för de brasilianska tillgångarna på grund av minskning i reservolymer och nuvärde. Bolaget genomförde nedskrivningstest och fastställde att ingen nedskrivning behövde redovisas.

Förvärv av Dome AB Inc

Den 31 mars 2020 förvärvade Bolaget vissa oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA, genom förvärv av alla utestående aktier i Dome AB Inc. ("Domeförvärvet") mot en kontant ersättning om 4,0 miljoner USD och övertagande av 319 kUSD i kortfristiga skulder. Dessutom aktiverade Maha 151 kUSD av transaktionskostnaderna som anskaffningskostnad. Förvärvet resulterade i en ökning av materiella anläggningstillgångar med 4 538 kUSD, övertagande av skuld för återställningskostnader om 68 kUSD samt 319 kUSD i rörelsekapitalunderskott.

Bolaget tillämpade det valfria koncentrationstestet enligt IFRS 3 på detta förvärv vilket innebär att de förvärvade tillgångarna redovisas som ett tillgångsförvärv.

9. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

	[kUSD]
Balans 31 december 2019	21 216
Kostnader i perioden	400
Omanförvärv	10 350
Nedskrivningar	(21 000)
Förändring i uppskattningar	48
Balans 31 december 2020	11 014
Kostnader i perioden	2 646
Balans 31 december 2021	13 660

Prospekterings- och utvärderingstillgångar hänför sig till icke-producerande olje- och gastillgångar i LAK Ranch-blocket, USA och är till sin natur immateriella. Ingen nedskrivning har gjorts på dessa prospekterings- och utvärderingstillgångar. Av de totala kostnaderna under året uppgick kostnader hänförliga till Block 70 i Oman till 1 886 kUSD och kostnader hänförliga till LAK Ranch till 760 kUSD. Vid årsskiftet 2020 skrevs bokfört värde på LAK Ranch ner till beräknat återvinningsvärde vilket resulterade i en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning om 21 miljoner USD.

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är ett block på land och som inkluderar det grundade utvecklade tungoljefältet Mafrag i Oman. Bolaget betalade 10,4 miljoner USD för förvärvet av Block 70.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar
Prospekterings- och utvärderingstillgångar testas för nedskrivning både när det finns en händelse eller omständighet som utgör en indikation för nedskrivning såväl som vid en eventuell omklassificering till olje- och gastillgångar inom materiella anläggningstillgångar. Per den 31 december 2021 gjorde Bolaget en bedömning av om det finns några indikationer på möjligt nedskrivningsbehov av sina prospekterings och utvärderingstillgångar. Som ett resultat av denna bedömning konstaterade Bolaget att det inte föreligger några nedskrivningsindikationer.

Per den 31 december 2020 bedömde Bolaget att det bokförda värdet av prospekterings- och utvärderingstillgången LAK Ranch sannolikt inte är fullt återvinningsbart med hänsyn till minskningen i framtida råvarupriser per den 31 december 2020. Detta innebar en indikation om nedskrivning. Till följd härav genomfördes en nedskrivningsprövning och det bokförda värdet på LAK Ranch skrevs ner till beräknat återvinningsvärde, resulterande i en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning om 21 miljoner USD.

10. Kundfordringar

	kUSD		Moderbolaget kSEK	
	2021	2020	2021	2020
Olje- och gasförsäljning	2 658	1 600	–	–
Skattefordringar och övriga fordringar	3 290	1 492	–	116
	5 948	3 092	–	116

Huvuddelen av Bolagets fordringar för försäljning av olja och gas är med Petrobras, det brasilianska nationella oljebolaget och Dax, ett oberoende raffinaderi. Bolagets policy för att motverka kreditrisk hänförlig till dessa balanser är att etablera avtalsförhållande med kreditvärda inköpsorganisationer. Enligt avtalet med raffinaderiet är huvuddelen av oljeförsäljningen förutbetalad före leverans med godkännande av tillfälliga krediter vid långhelger och helgdagar för att upprätthålla dagliga leveranser då banker är stängda. Per den 31 december 2021 har Bolaget fastställt att den genomsnittliga förväntade kreditförlusten på Bolagets kundfordringar är noll (2020: noll) då Bolaget inte har någon historik av betalningsproblem med kunderna vilka huvudsakligen har höga kreditvärdigheter eller inte har någon historik av fallissemang.

11. Likvida medel

[kUSD]	2021	2020
Likvida medel	17 532	6 681
Kortfristiga placeringar	8 003	–
	25 535	6 681

12. Aktiekapital

Utestående aktier	A	B	Totalt
Balans 31 december 2019	92 456 550	7 960 318	100 416 868
Utnyttjande av Maha A-teckningsoptioner	949 853	–	949 853
Konvertering av konvertibla B-aktier	7 476 952	(7 476 952)	–
Utnyttjande av personaloptioner	263 330	–	263 330
Balans 31 december 2020	101 146 685	483 366	101 630 051
Utnyttjande av Maha A-teckningsoptioner	10 134 916	–	10 134 916
Utnyttjande av personaloptioner	480 238	–	480 238
Nyemission	7 470 491	–	7 470 791
Konvertering av konvertibla B-aktier	483 366	(483 366)	–
Balans 31 december 2021	119 715 696	–	119 715 696

Under 2021 utnyttjades 10 134 916 Maha A-teckningsoptioner till ett lösenpris om 7,45 kronor per aktie, före deras förfall den 30 juni 2021 och samma antal A-aktier utgavs. Kvarvarande Maha A-teckningsoptioner har nu förfallit. Emissionslikviden blev 75,5 MSEK (cirka 9,0 miljoner USD) före emissionskostnader. Dessutom utnyttjades och konverterades 300 000 personaloptioner till A-aktier under året. Ytterligare 180 238 personaloptioner som utnyttjades vid årsskiftet 2020 registrerades till A-aktier. Kvarvarande B-aktier (483 366) konverterades till A-aktier under 2021.

Som ett led i den långfristiga lånefinansieringen under andra kvartalet 2021 har Maha erhållit ett eget kapitaltillskott om 10 miljoner USD genom en riktad nyemission ("Private Placement") mot utgivande av 7 470 491 nya A-aktier till ett pris om 11,59 SEK per aktie (se not 15).

Bolaget har informerat om konverteringen av B-aktier till A-aktier i tidigare publicerat prospekt vilket finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Utestående Maha AB teckningsoptioner

Per den 31 december 2021 hade Bolaget inga utestående Maha A-teckningsoptioner. Nedanstående tabell visar information om utnyttjandet av Maha A-teckningsoptioner:

	Antal teckningsoptioner		Lönenpris	
	#	SEK	SEK	USD
1 december 2019	11 352 182	7,45	7,45	0,80
Utnyttjade – Q1	(827 500)	7,45	7,45	0,78
Utnyttjade – Q2	(6 446)	7,45	7,45	0,74
Utnyttjade – Q4	(5 684)	7,45	7,45	0,82
Utnyttjade – Q4	(110 223)	7,45	7,45	0,86
31 december 2020	10 402 329	7,45	7,45	0,91
Utnyttjade – Q1	(136 963)	7,45	7,45	0,90
Utnyttjade – Q2 ⁶	(9 997 953)	7,45	7,45	0,88
Förfall	(267 413)	7,45	7,45	0,88
31 december 2021	–	–	–	–

Incitamentsprogram för teckningsoptioner (personaloptioner)

Bolaget har ett långfristigt incitamentsprogram (LTIP) att utge teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda. 2021 års personaloptioner utgavs under andra kvartalet 2021. Utgivna men ej allokerade personaloptioner innehas av Bolaget. Per den 31 december 2021 var utestående teckningsoptioner enligt följande:

Utestående Teckningsoptioner	Utnyttjande-period	Teckningspris, SEK	1 Jan 2021	Utgivna 2021	Förfallna 2021	Utnyttjade eller maku-lerade 2021	31 december 2021
2018 LTIP-2	1 maj 2021 – 30 november 2021	9,20	750 000	–	300 000	450 000	–
2019 LTIP-3	1 juni 2022 – 28 februari 2023	28,10	500 000	–	–	–	500 000
2020 LTIP-4	1 juni 2023 – 29 februari 2024	10,90	460 000	–	–	–	460 000
2021 LTIP-5	1 juni 2024 – 28 februari 2025	12,40	–	1 048 286	–	–	1 048 286
2021 LTIP-6	1 juni 2023 – 29 februari 2024	12,40	–	524 143	–	–	524 143
Totalt			1 710 000	1 572 429	(300 000)	450 000	2 532 429

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.

Vägda genomsnittliga antaganden och de verkliga värdena är enligt följande:

	2021 Incitamentsprogram	2020 Incitamentsprogram
Riskenfri ränta (%)	-0,03	0,00
Förväntade villkor (år)	3,25	3,75
Förväntad volatilitet (%)	55	74
Förverkandegrad (%)	10,0	5,0
Vägt genomsnittligt verkligt värde (SEK)	4,32	5,75

Den totala kostnaden för aktiebaserad ersättning för 2021 uppgick till 419 kUSD (2020: 338 kUSD).

⁶Utnyttjade teckningsoptioner i Q2 inkluderar 2 881 345 teckningsoptioner vilka utnyttjades i Q1 men för vilka aktier emitterades i Q2.

13. Vinst per aktie

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

	2021	2020
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (kUSD)	21 587	(10 259)
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	112 912 781	101 357 757
Vinst per aktie (USD):	0,19	(0,10)
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	113 080 714	106 478 943
Vinst per aktie efter utspädning (USD):	0,19	(0,10)

14. Obligationsskuld

	kUSD	kSEK
31 december 2019	30 621	286 037
Diskonteringseffekt av obligationsskuld	1 063	9 787
Valutakurseffekt	4 338	–
31 december 2020	36 022	295 824
Uppskrivning av obligationsskuld (diskonteringsseffekt)	497	4 176
Återbetalning av obligationsskuld	(35 919)	(300 000)
Valutakurseffekt	(600)	–
31 december 2021	–	–

Obligationslånets förfalldag fastställdes till den 29 maj 2021, emellertid inlöste Bolaget den 5 maj 2021 samtliga utestående obligationer. Lånet inlöstes till ett belopp motsvarande 100 % av nominellt belopp (dvs. 100 000 SEK per obligation) plus upplupen ränta per den 5 maj 2021 om 15 600 kSEK som betalades till obligationsinnehavarna. Ingen avgift för tidig inlösen utgick då obligationerna inlöstes till 100 % av deras nominella belopp.

15. Banklån

	kUSD	kSEK
Banklån	60 000	504 276
Valutakurseffekt	–	43 524
Uppskjutna finansieringskostnader	(4 516)	(32 758)
31 december 2021	55 484	515 042
Avgår: kortfristig del	11 250	102 078
Långfristig	44 234	412 964

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

Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 % till 13,5 % när lånet närmar sig förfall. Lånet amorteras kvartalsvis i efterskott och är säkerställt med huvudsakligen alla tillgångar och aktier i Maha Energy och dess dotterbolag. Kapitalbeloppet skall återbetalas kvartalsvis över fyraårsperioden med

för 15 månader efter dagen för låneavtalet. Från dagen för låneavtalet och till utbetalningsdagen den 23 april 2021 skall en avgift motsvarande en årlig ränta om 12,60 % betalas. Efter utbetalning har Bolaget löst in det säkerställda obligationslånet den 5 maj 2021 med ett totalt belopp om 315,6 miljoner SEK inklusive upplupen ränta (se not 14).

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

utanför Mahakoncernen såväl som andra allmänna villkor relaterade till liknande lånearrangemang.

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

finansieringskostnader och emissionskostnader.

Bolaget redovisade direkt hänförliga transaktionskostnader om 5,2 miljoner USD som uppskjutna finansieringskostnader vilket också innefattar del av den tioprocentiga rabatten på Mahaaktien till den riktade nyemissionen. Uppskjutna finansieringskostnader kommer att amorteras över lånets löptid. Övriga transaktionskostnader om 0,5 miljoner USD till följd av finansieringsaktiviteter och som inte var direkt hänförliga till den aktuella genomförda lånefinansieringen har kostnadsförts.

16. 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 31 december 2019	2 175
Ökning av avsättning	108
Anskaffningar	168
Domeförvärvet (not 8)	68
Förändring av uppskattningar	378
Valutakursdifferens	(300)
Balans 31 december 2020	2 597
Ökning av avsättning	122
Anskaffningar	251
Förändring av uppskattningar	(611)
Valutakursdifferens	(95)
Balans 31 december 2021	2 264

Det totala odiskonterade beloppet av framtida kassaflöden som behövs för att återställa åtagandena per 31 december 2021 var cirka 7 648 kUSD (2020: 3 531 kUSD). Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för återställning för de brasilianska tillgångarna har 5,5% (2020: 4,3 %) inflation och 11,5 % (2020: 7,8 %) 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 USA tillgångarna

har 2,0 % (2020: 2,0 %) inflation och en genomsnittlig diskonteringsfaktor om 2,0% (2020: 1,5 %) använts, vilket motsvarar den långfristiga riskfria ränteprognosen i USA.

Baserat på de uppskattningar som gjorts vid beräkningen av avättning för återställande per 31 december 2021 beräknas cirka 100 % av den totala avsättningen regleras mellan 15-20 år.

17. Leasingskulder

(kUSD)	
Balans 31 december 2019	611
Anskaffningar	4 974
Räntekostnader	21
Leasingbetalningar	(450)
Valutaomräkningsdifferens	(463)
31 december 2020	4 693
Anskaffningar	–
Räntekostnader	122
Leasingbetalningar	(1 235)
Valutaomräkningsdifferens	(123)
31 december 2021	3 457
Avgår kortfristig del	1 072
Leasingskuld – långfristig	2 385

Bolaget har leasingskulder för kontrakt hänförliga till kontor, utrustning och gaskompressor. Leasingvillkoren förhandlas om individuellt och innehåller en stor mängd olika villkor och förutsättningar. De sammanlagda betalningarna som gjorts för kortfristiga leasar av mindre värde var inte betydande för 2021 och är inte inkluderade i leasingskulder. Bolagets leasingskulder omfattar perioder om ett till fem år men det kan finnas möjlighet till förlängning. Det odiskonterade kassaflödet hänförligt till leasingskulder beskrivs i not 20.

18. Övriga långfristiga skulder och avsättningar

	kUSD	
	2021	2020
Avsättning för arbets- och avtalstvister	651	1 228
Avsättning för minsta arbetsåtagande	–	3 597
	651	4 825

Avsättning för arbets- och avtalstvister motsvarar Bolagets bästa bedömning vid årets slut för befintliga rättstvister. Under året har Maha återfört den långfristiga avsättningen för minsta arbetsåtagande för Blocken 117 och 118 i Brasilien då Bolaget erhållit en förlängning till november 2024 och dessa kontrakt betraktas inte längre som förlustkontrakt. Vid årsskiftet 2020 var Bolaget fortfarande i processen av att ansöka om förlängning och det var osäkert om Bolagets skulle erhålla ytterligare förlängning för att kunna uppfylla minsta arbetsåtagande.

19. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen (kUSD)		Moderbolaget (kSEK)	
	2021	2020	2021	2020
Leverantörsskulder	8 135	9 931	119	2 075
Upplupna kostnader	5 188	9 600	1 287	2 283
Ränteskulder	–	402	–	3 300
Skatteskulder (se not 7)	1 510	397	–	–
	14 833	20 330	1 406	7 658

20. Förändringar i skulder som påverkar kassaflöde från finansieringsverksamheten

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

	1 januari 2021	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar			31 december 2021
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Förändring av valutakurs-differens	
Leasingskuld	4 693	(1 235)	122	–	(123)	3 457
Banklån	–	54 252	–	1 232	–	55 484
Obligationsskuld	36 022	(35 919)	–	497	(600)	–

	At 1 January 2020	Kassaflöden	Ej kassaflödesförändringar			31 december 2020
			Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	Förändring av valutakurs-differens	
Leasingskuld	611	(450)	4 735	–	(203)	4 693
Obligationsskuld	30 621	–	–	1 063	4 338	36 022

21. 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 banklåneskuld.

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 karakteristiken av dessa instrument. Banklånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde vilket i stort motsvarar verkligt värde.

22. Hantering av finansiella risker

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

De typer av riskexponeringar samt de målsättningar och policier 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. Från den 1 juli 2021 ändrade Maha Energy AB ("moderbolaget") sin funktionella valuta från svenska kronor till US dollar för att bättre reflektera Bolagets affärsverksamhet. Förändringen i funktionell valuta

redovisades prospektivt från den 1 juli 2021. I enlighet med svensk Årsredovisningslag (1995:1554) är presentationsvalutan för moderbolagets finansiella rapporter fortsatt i svenska kronor.

Den huvudsakliga funktionella valutan för Bolagets dotterbolag i Brasilien och Luxemburg är brasilianska real (BRL). För samtliga övriga dotterbolag i Kanada, USA och Cypern samt dess filial i Oman är US dollar funktionell valuta. Bolagets oljeförsäljning i Brasilien görs i BRL baserat på ett oljepris i USD och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till de brasilianska tillgångarna sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader i SEK förutom banklånet som är upptaget i US dollar och som därför inte påverkas av valutaförändringar. Dessutom vad gäller BRL finns det risk för inflation eller hyperinflation.

I syfte att minimera valutarisker hålls Bolagets likvida medel i huvudsakligen i USD i Cayman och i Sverige, i BRL i Brasilien samt i USD i Kanada och Oman. I Kanada och Oman växlas USD till CAD respektive OMR enbart när så behövs. Bolaget finansierar rörelsekostnader och investeringar i Brasilien med de likvida medel som genereras från de brasilianska

verksamheterna 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 avslutades 31 december 2021.

	Genom-snittskurs 2021	10 % USD försvagning	10% USD försvagning
BRL/USD	5,3961	4,8565	5,9357
Total effekt resultatet, kUSD		3 971	-3 249

Bolaget redovisade en valutakursvinst för året om 30 kUSD (2020: förlust om 245 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 (eller liknande instrument) 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.

Per 31 december 2021 uppgick Bolagets kundfordringar till 5 948 kUSD (2020: 3 092 kUSD). Mervärdet av Bolagets fordringar för olje- och gasförsäljning var på Petrobras, det nationella brasilianska oljebolaget samt på Dax, ett litet oberoende raffinaderi i Brasilien. Huvudsakligen samtliga Bolagets kundfordringar i Brasilien har en löptid som understiger 30

dagar. I enlighet med kreditavtalet med raffinaderiet betalas mestadels oljan i förskott med tillfälliga krediter vid långhelger och helgdagar för att upprätthålla dagliga leveranser då banker är stängda. I USA marknadsför och säljer Bolaget oljan genom marknadsbolag och betalningar erhålls inom 30 dagar. Det finns ingen aktuell historik om kreditförluster och förväntade kreditförluster är inte betydande. Övriga kortfristiga fordringar betraktas som säkra eftersom de huvudsakligen hänförs sig till skatt och förskott till anställda. Bolagets likvida medel finns huvudsakligen i stora kanadensiska, brasilianska och svenska finansinstitut.

c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller. Likviditetsrisk inkluderar också risken att inte vid rätt tid kunna omsätta tillgångar till rimliga priser. Bolaget sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och obligationslåneemissioner. Bolaget har en planerings- och forecastprocess för att hjälpa till att fastställa vilka likvida medel som behövs i Bolagets normala verksamhet och på löpande basis. Bolaget säkerställer löpande att tillräckliga likvida medel finns för att täcka den dagliga verksamheten, med beaktande av förväntade kassaflöden från verksamheten och innehavet av likvida medel.

Bolaget hanterar sin likviditetsrisk genom att säkerställa att det har flera källor till kapital inklusive likvida medel, kassaflöde från verksamheten såväl som tillgänglighet till kapitalmarknaden. Per den 31 december 2021 hade Bolaget omsättningstillgångar om 33,0 miljoner USD, positivt kassaflöde från verksamheten och och kortfristiga skulder om 27,2 miljoner USD. Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Lånebeloppet användes för att lösa den utestående obligationslåneskulden om 300 miljoner SEK under andra kvartalet. Kvarvarande belopp används för att finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader. Dessutom utnyttjade Bolagets obligationsinnehavare aktieoptionerna under året, före dess förfall, vilket tillförde ytterligare cirka 9,0 miljoner USD i kontanter till Bolaget. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekonventionerna (se not 15).

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

	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	2 – 5 år
2021				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	13 324	13 324	–	–
Skatteskuld	1 509	1 509	–	–
Leasingskulder	3 457	1 072	2 385	–
Övriga långfristiga skulder	651	–	–	651
Obligationsskuld	55 484	11 250	19 500	24 734
	74 425	27 154	21 885	25 385
2020				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	20 330	20 330	–	–
Leasingskulder	4 693	1 224	1 135	2 334
Övriga långfristiga skulder	4 825	–	3 597	1 228
Obligationsskuld	36 022	36 022	–	–
	65 870	57 576	4 732	3 562

d) Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor skulle kunna påverka intjäningsförmåga och kassaflöde. Bolaget är exponerat mot ränterisk genom banklånet. Bolaget inlöste obligationslånet under året. Den totala räntekostnaden för 2021 uppgick till 6 797 kUSD vilket inkluderar en räntekostnad om 1 463 kUSD hänförlig till obligationslånet. Under året lånade bolaget 60 miljoner USD i ett banklån och har använts för att återbetala det utestående obligationslånet om 300 miljoner SEK. Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 % till 13,5 % när lånet närmar sig förfall. Lånet amorteras kvartalsvis i efterskott. Bolagets exponering mot ränterisk är låg då Bolaget inte har någon skuld med rörlig ränta eller andra finansiella ränteinstrument.

e) Råvaruprisrisk

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

Prisförändringar i råoljepriser kan väsentligen påverka Bolagets rörelseresultat, kassaflöden från rörelseverksamheten, användande av kapital och Bolagets förmåga att möta sina åtaganden. Huvuddelen av Bolagets produktion säljs enligt

kortfristiga kontrakt och således är Bolagets risk hänförlig till prisförändringar i närtid. Bolaget hanterar denna risk genom att löpande följa råvarupriser och inkluderar det i operativa beslut, såsom kontraktering eller utöka sitt investeringsprogram. För 2021 motsvarar naturgasproduktion mindre än 11 % av Bolagets totala produktion och, som följd härav, har förändringar i priser på naturgas en nominell effekt på nuvarande intäkter.

Från tid till annan ingår Bolaget i vissa riskhanteringskontrakt med syfte att hantera marknadsrisker till följd av fluktuationer för råvarupriser. Dessa riskhanteringskontrakt används inte för handel eller i spekulation. Alla riskhanteringskontrakt upptas till verkliga värden i varje redovisningsperiod med förändringar i verkliga värden redovisade som orealiserade vinster eller förluster i koncernens resultaträkning. Maha ingick inga nya riskhanteringskontrakt i 2021.

Tabellen nedan summerar den effekt en förändring i erhållna olje- och gaspriser skulle ha på nettoresultat och eget kapital per 31 december 2021:

Årets resultat, kUSD	21 587	21 587
Möjlig förändring	-10%	+10%
Total effekt på årets resultat, kUSD	(5 842)	5 842

utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalinvesteringar och allmänna marknads- och branschförhållanden. De årliga och uppdaterade budgetarna godkänns av styrelsen.

Bolaget ingick ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Lånebeloppet användes för att lösa den utestående obligationslåneskulden om 300 miljoner SEK under andra kvartalet. Kvarvarande belopp används för att finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader. Dessutom utnyttjade Bolagets obligationsinnehavare aktieoptionerna under året, före dess förfall, vilket tillförde ytterligare cirka 9,0 miljoner USD i kontanter till Bolaget. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekonventionerna (se not 15).

23. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål. Bolagets målsättning vid förvaltningen av kapitalstrukturen är att bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 91,4 miljoner USD (31 december 2020: 55,6 miljoner USD) plus nettoskuld på 29,9 miljoner USD (31 december 2020: 29,3 miljoner USD). Den 31 december 2021 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett överskott om 5,8 miljoner USD (31 december 2020: 10,0 miljoner USD underskott), vilket inkluderar 25,5 miljoner USD i kontanter (31 december 2020: 6,7 miljoner USD).

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom skulder och justera sitt investeringsprogram, inom sina avtalade arbetsåtaganden. För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga

24. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital

(kUSD)	2021	2020
Förändring av:		
Kundfordringar	(2 898)	1 625
Varulager	61	(9)
Förutbetalda kostnader och depositioner	195	(176)
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	(74)	5 030
Totalt	(2 716)	6 470

25. Ställda säkerheter

Per den 31 december 2021 hade Bolaget ställda säkerheter i förhållande till säkerheter för Lånet varvid moderbolaget har pantsatt aktierna i samtliga dotterbolag samt koncessionsrättigheter och andra tillgångar i Brasilien med ett bokfört värde för koncernen uppgående till 63,5 miljoner USD och för moderbolaget till 8,0 miljoner USD, inklusive koncernjusteringar.

Bolaget har också lämnat garantier i förhållande till sina arbetsåtaganden i Brasilien och har kontraktuella åtaganden i USA och Oman (se not 26).

26. Åtaganden och eventalförpliktelser

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

I det fjärde kvartal erhöll Bolaget ett fullständigt undantag från straffavgifter för minsta arbetsåtaganden i Block 224. Dessutom erhöll Bolaget förlängning till november 2024 för sina minsta arbetsåtaganden för Blocken 117 och 118. Detta möjliggör för Bolaget att arbeta mot en ansökan om undantag för minsta arbetsåtagande hänförligt till dessa block.

I Illinoisbassängen har Bolaget fullföljt sitt åtagande att borra och färdigställa fyra brunnar brutto (tre brunnar netto) under

2021. För 2022 har Bolaget åtagande att borra en brunn där man är operatör och en där man inte är operatör. Efter årsskiftet tecknade Bolaget ett arrendeavtal om 1,9 km² (463 acres) mark i Indiana, USA. Det nya arrendet kräver att Bolaget borrar åtminstone en brunn under de första tre åren av arrendet och sedan åtminstone en brunn varje år därefter för att behålla marken.

Dessutom kan Bolaget behöva betala en villkorad köpeskilling om 3,0 miljoner USD om vissa oljepriser och produktionsnivåmål möts innan 2023. Maha och dess dotterbolag har dock inget krav på att möta den produktionsnivå som satts som produktionsmål. Bolaget har inte bokat den villkorade köpeskillingen.

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

27. Närståendetransaktioner

Kvalitena AB har ett ägande vad gäller röstetal om 18,0 % och har två styrelseledamotplatser. Därför kan Kvalitena AB utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget och är därför närstående i enlighet med IAS 24. Bolaget hyr kontorslokaler av Kvalitena AB i Sverige. Hyresvillkoren motsvarar marknadsmässiga villkor. Per den 31 december 2021 hade Maha inga belopp utestående vad gäller skulder eller fordringar till eller från Kvalitena AB.

I förhållande till moderbolaget betraktas dotterbolagen som närstående. Moderbolaget har ställt ut koncernlån till dotterbolag och erhåller ränteutgifter på lån från ett av dotterbolagen.

28. Genomsnittligt antal anställda

(kUSD)	Kanada	USA	Brasilien	Sverige	Bolaget
Anställda (2021) (varav män)	13	4	62	1	80
	9	3	51	0	63
Anställda (2020) (varav män)	13	3	55	2	73
	9	3	45	0	57

Styrelseledamöter, förutom Jonas Lindvall, inkluderas inte i tabellen. Det finns inga kvinnor i styrelsen.

29. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Löner, andra ersättningar och andra sociala kostnader (kUSD)	2021		2020	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget i Sverige				
Styrelseledamöter	236	59	184	51
Anställda	109	32	64	17
Dotterbolag				
Kanada	2 524	48	2 300	37
USA	295	22	323	30
Brasilien	2 335	457	2 335	497
Totalt	5 499	618	5 206	632

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och företagsledningen:

2021 (kUSD)	Styrelse- arvode / Grundlön	Andra förmåner ⁷	Kortfristig rörlig ersättning	Ersättning för utskotts- arbete	Aktie-baserad ersättning	Totalt 2021
Moderbolaget i Sverige						
Victoria Berg ⁸	59	4	–	–	6	69
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ⁹	–	–	–	–	–	–
Harald Pousette	48	–	–	7	–	55
Anders Ehrenblad	35	–	–	10	–	45
Nicholas Walker	35	–	–	12	–	47
Seth Lieberman	35	–	–	10	–	45
Fredrik Cappelen	35	–	–	9	–	44
Totalt	247	4	–	48	6	305
Dotterbolag Företagsledning						
Jonas Lindvall	403	22	–	–	11	436
Övriga ¹⁰	767	36	16	–	241	1 060
Totalt företagsledning	1 170	58	16	–	252	1 496

⁷Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring och pension för företagsledningen.

⁸Victoria Berg övergick från att vara deltidsanställd till heltidsanställd under året.

⁹Jonas Lindvall kompenenserades inte som styrelsemedlem.

¹⁰Övriga representerar följande i företagsledningen för 2021; Ekonomichef, ansvarig för verksamheten (VP Operations), ansvarig för verksamheten under ytan (sub surface) (VP Exploration and Sub-surface Manager).

2021 (kUSD)	Styrelse- arvode / Grundlön	Andra förmåner ⁷	Kortfristig rörlig ersättning	Ersättning för utskotts- arbete	Aktie-baserad ersättning	Totalt 2020
Moderbolaget i Sverige						
Victoria Berg	40	3	–	–	4	47
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall ⁸	–	–	–	–	–	–
Harald Pousette	32	–	–	15	–	47
Anders Ehrenblad	33	–	–	17	–	50
Nicholas Walker	26	–	–	21	–	47
Seth Lieberman	16	–	–	4	–	20
Fredrik Cappelen	16	–	–	4	–	20
Totalt	163	3	–	61	4	231
Dotterbolag Företagsledning						
Jonas Lindvall	403	19	–	–	27	449
Övriga ¹¹	647	44	–	–	176	867
Totalt företagsledning	1 050	63	–	–	203	1 316

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 2 532 429 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, 2019, 2020 respektive 2021. Under 2021 emitterades 1 048 286 teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner hos Maha som del i Mahas LTIP 5-program samt emitterades 524 143 teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner hos Maha som del i Mahas LTIP 6-program efter godkännande vid årsstämman. Utgivna men inte allokerade teckningsoptioner hålls av Bolaget.

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

¹¹Övriga representerar följande i företagsledningen för 2020; Ekonomichef, ansvarig för verksamheten (VP Operations) och ansvarig för prospektering (VP Exploration).

30. Aktier i dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Andel %	2021 (kSEK)	2020 (kSEK)
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, AB, Kanada	100	7 314	3 688
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sverige	100	–	–
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sverige	100	680	680
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	8163089	Grand Duchy, Luxembourg	100	–	–
Mana Energy Services LLC	2020-002241022	Newcastle, WY, USA	100	–	–
Maha Energy (Oman) Ltd	259894	Cypern	100	9	–
				8 003	4 368

Aktier i dotterbolag (kSEK)

	2021	2020
Ingående balans	4 368	192 468
Förvärv	–	–
Avyttring	–	–
Nedskrivning	(25 915)	(195 726)
Lämnat aktieägartillskott	29 550	7 626
	8 003	4 368

31. Lån till dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag (kSEK)	2021	2020
Maha Energy Inc.	140 271	99 900
Maha Energy (US) Inc.	93 890	77 448
Maha Energy Services LLC	–	19 574
Maha Energy I (Brazil) AB	(742)	(742)
Maha Energy II (Brazil) AB	46	46
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	212 947	178 351
Mana Energy (Indiana) Inc.	70 592	7,699
Maha Energy (Oman) Ltd.	127 040	89 563
	644 044	471 839

Lån till dotterbolag (kSEK)

	2021	2020
Ingående balans	471 839	372 497
Nedskrivning av lån till dotterbolag	(43 389)	7 022
Nya lån till dotterbolag	170 354	163,859
Amortering av lån till dotterbolag	(17 396)	(57 494)
Ränta från dotterbolag	32 134	–
Valutaomräkningsdifferens	30 502	–
	644 044	471 839
Lån till dotterbolag – kortfristiga	–	–
Lån till dotterbolag – långfristiga	644 044	471 839

Moderbolagets lån till dotterbolag är huvudsakligen denominerade i US dollar.

32. Revisionsarvoden

	kUSD		Parent kSEK	
	2021	2020	2021	2020
Deloitte				
Revision	232	196	653	710
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	24	11	220	140
Skattekonsultationer	27	50	–	75
Övrigt	1	119	–	1 000
	284	376	873	1 925

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 kvalitetsgranskning jämte

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

33. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 222 501 540 SEK varav årets resultat (126 461 609) SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

SEK	
Utdelning	–
Balanseras i ny räkning	222 501 540
Summa(SEK)	222 501 540

34. Händelser efter balansdagen

Konflikten mellan Ryssland och Ukraina kan ha en signifikant påverkan på olje- och gasindustrin. Det är emellertid inte möjligt att bedöma vilka konsekvenser dessa oroligheter kan ha på Bolaget.

Finansiella nyckeltal

De utvalda nyckeltalen vilka visas nedan inkluderar alternativa nyckeltal eller nyckeltal som inte är definierade i enlighet med IFRS och är således inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämning använda av andra bolag. De finansiella nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS är, tillsammans med nyckeltal som är definierade i enlighet med IFRS, använda för att underlätta företagsledningens och andra intressenters analys av koncernen.

Se rubriken "Definition av alternativa nyckeltal" för definition och syfte med de alternativa nyckeltalen och rubriken "Avstämning av alternativa nyckeltal" nedan för avstämning av ovannämnda nyckeltal. Alla alternativa nyckeltal har hämtats från koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020 och 31 december 2021 om inte annat anges.

Finansiell data

(kUSD)	2021	2020
Intäkter	68 306	39 018
Rörelsens netback	46 060	23 523
EBITDA	47 725	18 104
Årets resultat	21 587	(10 259)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31 005	18 984
Fritt kassaflöde	(15 990)	(14 596)
Nettoskuld (kUSD)	29 949	29 341

Nyckeltal

	2021	2020
Avkastning på eget kapital (%)	24	-18
Soliditet (%)	54	45
NIBD/EBITDA	0,63	1,62
TIBD/EBITDA	1,16	1,99

Data per aktie

	2021	2020
Vägt antal aktier (före utspädning)	112 912 781	101 357 757
Vägt antal aktier (efter utspädning)	113 080 714	106 478 943
Vinst per aktier (före utspädning), USD	0,19	(0,10)
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	0,19	(0,10)
Utdelning per aktie	n/a	n/a

Avstämning av alternativa nyckeltal:

Tabellerna nedan avser avstämning av alternativa nyckeltal baserat på redovisningsposter, delsummer eller totalsummer inkluderade i koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2020 och 31 december 2021 om inte annat anges. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

För definition av alternativa nyckeltal vilka inte har beräknats i enlighet med IFRS se sektionen "Definition av alternativa nyckeltal"

Rörelsens netback

[kUSD]	2021	2020
Intäkter	68 306	39 018
Royalties	(9 384)	(5 829)
Rörelsekostnader	(12 862)	(9 666)
Rörelsens netback	46 060	23 523

EBITDA

[kUSD]	2021	2020
Rörelseresultat ¹²	39 220	(8 765)
Avskrivningar	8 535	5 624
Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar	-	21 000
Valutakursförluster (vinster)	(30)	245
EBITDA	47 725	18 104

Fritt kassaflöde

[kUSD]	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31 005	18 984
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	(46 995)	(33 580)
Free cash flow	(15 990)	(14 596)

Nettoskuld

[kUSD]	2021	2020
Banklån	54 484	-
Obligationslån	-	36 022
Avgår: likvida medel	(25 535)	(6 681)
Nettoskuld	29 949	29 341

Avkastning på eget kapital

	2021	2020
Årets resultat (kUSD)	21 587	(10 259)
Eget kapital utgående balans (kUSD)	91 425	55 556
Avkastning på eget kapital, %	24	-18

Soliditet

	2021	2020
Totalt eget kapital (kUSD)	91 425	55 556
Balansomslutning (kUSD)	168 114	124 023
Soliditet, %	54	45

Definition av alternativa nyckeltal

Definition av nyckeltal som inte är definierade i IFRS (alternativa nyckeltal) är inkluderade i definitionerna nedan. Alternativa nyckeltal mäter historiska och framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle ha justerats på motsvarande sätt med de mest jämförbara nyckeltalen som har definierats i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. Företagsledningen använder alternativa nyckeltal för att följa utvecklingen på Bolagets verksamhet och är av uppfattningen att alternativa nyckeltal tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period och kan underlätta jämförelsen med liknande företag, men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med samma benämningar som används av andra företag. Bolaget är uppfattningen att alternativa nyckeltal ger en användbar och utökad information till investerare. Då dessa nyckeltal inte är mer lämpade än nyckeltal definierade i IFRS ska de användas tillsammans med dessa som komplement snarare än som ersättning. De alternativa nyckeltalen har inte reviderats. Investerare uppmanas att inte sätta överdrivet stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmanas också att granska dessa tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2021 och 31 december 2020. Se rubriken "Avstämning av alternativa nyckeltal" ovan för avstämning av alternativa nyckeltal.

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

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization and impairment): Rörelseresultat före avskrivningar av olje- och gastillgångar, avskrivning av materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar, valutakursjusteringar, räntor och skatter. EBITDA används som ett mått på Bolagets finansiella resultat.

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

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

Soliditet: Totalt eget kapital i förhållande till balansomslutningen. Soliditet är ett mått som ger information till en investerare att bedöma Bolagets finansiella stabilitet och Bolagets långfristiga betalningsförmåga.

Fritt kassaflöde: Kassaflöde från den löpande verksamheten med avdrag för kassaflöde använt i investeringsverksamheten enligt koncernens rapport över kassaflöde. Fritt kassaflöde visar på de likvida medel som Bolaget har kvar efter investeringar.

Nettoskuld: Räntebärande obligationslån med avdrag för likvida medel. Nettoskuld visar på Bolagets totala skuldsättning och används för att bedöma Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA (NIBD/EBITDA): Netto räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA. NIBD/EBITDA är relevant för att bedöma Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

Årets resultat: Årets resultat visar på Bolagets vinst eller förlust för det aktuella året.

Rörelsens netback: Rörelsens netback definieras som intäkter minus royalties och rörelsekostnader. Rörelsens netback är ett vanligt mått inom olje- och gasindustrin med syfte att visa på Bolagets verksamhets effektivitet för att möjliggöra intern jämförelse och jämförelse med andra olje- och gasbolag.

Avkastning på eget kapital: Nettoresultat dividerat med utgående eget kapital. Avkastning på eget kapital visar på avkastningen på ägarnas kapital. Intäkter: intäkter visar Bolagets intäkter från olje- och gasförsäljning före avdrag för royalties.

Totala skulder i förhållande till EBITDA (TIBD/EBITDA): Totala räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA. TIBD/EBITDA är relevant för att bedöma Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och leva upp till sina finansiella åtaganden.

Vägt genomsnittligt antal aktier för året: Antal aktier vid årets början med förändring i antal aktier vägt för den del av året de varit utgivna. Nyckeltalet ger information till en investerare om genomsnittliga antalet utestående aktier i Bolaget före utspädning.

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

¹²Rörelseresultatet för 2021 inkluderar en ej kassapåverkande återföring av en tidigare avsättning om 5 164 kUSD.



Styrelsens försäkran

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

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

Stockholm,
11 April 2022

Harald Pousette,
Styrelsens ordförande

Nicholas Walker,
Styrelseledamot

Anders Ehrenblad,
Styrelseledamot

Seth Lieberman,
Styrelseledamot

Fredrik Cappelen,
Styrelseledamot

Jonas Lindvall,
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 april 2022

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor





Revisionsberättelse

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-87 i detta dokument.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

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 2021 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av olje- och gastillgångar

Per den 31 december 2021 utgör olje- och gastillgångarna den största delen av tillgångarna i koncernens balansräkning

och uppgår till MUSD 125,6. Olje- och gastillgångarna utgörs av materiella anläggningstillgångar (MUSD 112) och prospekterings- och utvärderingstillgångar (MUSD 13,6). För ytterligare information avseende redovisningsprinciper och kritiska uppskattningar hänvisas till Not 2 i årsredovisningen. För ytterligare information om olje- och gastillgångar hänvisas till not 8 och 9 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.

Arbetet med att identifiera eventuella indikatorer för nedskrivningsbehov 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. Utifrån bedömningen av indikatorerna har ledningen konkluderat att det föreligger sådana indikatorer för för de brasilianska tillgångarna (materiella anläggningstillgångar). Utifrån detta genomfördes ett nedskrivningstest vilket resulterade i att inget behov av nedskrivning förelåg.

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 2021 och analyserade och utmanade rimligheten i företagsledningens antaganden kring att bedöma om sådana indikatorer förelåg.
- » Vi har tagit del av företagsledningens nedskrivningsprövning för Tie och Tartaruga fälten i Brasilien och bedömt rimligheten i återvinningsvärdet genom att bland annat bedöma företagsledningens bedömning av framtida kassaflöden och riskerna relaterade till tillgångarna.
- » 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, Ltc. Vi har bedömt deras kompetens och oberoende gentemot bolaget för att säkerställa integriteten i framtagna värderingar.



Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

- » Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-32, 43-48 och 92. 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 informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- » identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- » skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- » utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- » drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- » utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- » inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31 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 ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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



Revisorns uttalande om Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten 8feb6b741be852a8b-fb7df3c0723ff6ebf003e2e711505176895787f039b8ce7 upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Maha Energy AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för

kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Deloitte AB, utsågs till Maha Energy ABs revisor av bolagsstämman 2020-05-27 och har varit bolagets revisor sedan 2016-04-22.

Göteborg den 11 april 2021

Deloitte AB

Fredrik Jonsson

Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

Förkortningar

CAD	Kanadensiska dollar
SEK	Svenska kronor
BRL	Brasilianska real
USD	Amerikanska dollar
kSEK	Tusen SEK
kUSD	Tusen USD
MSEK	Miljoner SEK
MUSD	Miljoner USD
OMR	Omani Rial

Oljelaterade termer och måttenheter

BOE eller boe	Fat av oljeekvivalenter
BBL eller bbl	Fat
BOEPD	Fat av oljeekvivalenter per dag
BOPD	Fat av olja per dag
SCF eller scf	Kubikfot
Mbbl	Tusen fat av olja
MMbbl	Miljoner fat av olja
Mboe	Tusen fat av oljeekvivalenter
MMboe	Miljoner fat av oljeekvivalenter
Mboepd	Tusen fat av oljeekvivalenter per dag
Mbopd	Tusen fat av olja per dag
MCF	Tusen kubikfot
MSCFD	Tusen standardkubikfot per dag
MMSCF	Miljoner standardkubikfot
MMSCFPD	Miljoner standardkubikfot per dag
BWPD	Fat vatten per dag
Gas till olja omräkning	6 000 kubikfot = 1 fat av oljeekvivalenter
EPSA	prospekterings- och produktionsdelningsavtal





Maha Energy AB (publ)

Huvudkontor

Strandvägen 5A

SE 114 51 Stockholm

Sweden

+46 8 611 05 11

Tekniskt kontor

240, 23 Sunpark Drive SE

Calgary, AB T2X 3V1

Canada

+1 403 454 7560

info@mahaenergy.ca

www.mahaenergy.ca