Upptagande till handel av aktier i Maha Energy AB
på Nasdaq Stockholm

Viktig information till investerare
Detta prospekt (”**Prospektet**”) har upprättats med anledning av upptagande till handel av aktier i Maha Energy AB, organisationsnummer 559018-9543 (ett svenskt publikt aktiebolag) på Nasdaq Stockholm (”**Upptagandet**”). Med ”**Maha**” eller ”**Bolaget**” avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Maha Energy AB, den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen. Med ”**Maha (Sverige)**” avses dock endast Maha Energy AB. Med ”**Koncernen**” avses i detta Prospekt den koncern i vilken Maha Energy AB är moderbolag samt Maha Energy Inc. (Canada) (”**Maha (Kanada)**"), Maha Energy Services LLC (USA), Maha Energy (US) Inc. (USA) (”**Maha (US)**”), Maha Energy 1 (Brazil) AB (Sverige), Maha Energy Brasil Ltda (Brasilien), Maha Energy 2 (Brazil) AB (Sverige), Maha Energy Finance (Luxembourg) S.a.r.l (Luxemburg), Maha Energy (Indiana) Inc. (USA) och Maha Energy (Oman) Ltd (Cypern) är dotterföretag.

Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 (“**Prospektförordningen**”). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta. Prospektet finns tillgängligt i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.mahaenergy.ca) samt kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Prospektet har upprättats med anledning av Upptagandet och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Prospektet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig lagstiftning.

En investering i Bolagets aktier är förenad med särskilda risker; se särskilt avsnittet “Riskfaktorer”. Vid beslut om att investera i Bolagets aktier måste en investerare förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Koncernen, inklusive fördelar och risker, och i det avseendet endast förlita sig på informationen i Prospektet (samt eventuella tillägg till Prospektet). Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet innebär att uppgifterna i Prospektet är aktuella vid någon tidpunkt efter datumet för Prospektet, eller att Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning är oförändrad efter detta datum. För det fall det sker förändringar i den information som anges i Prospektet under perioden efter det att Prospektet har godkänts av Finansinspektionen men före värdepapperna har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm kommer sådana förändringar att offentliggöras i den utsträckning det krävs enligt tillämplig lag.

Ingen person är eller har gjorts behörig att för Bolagets räkning ge någon information eller lämna någon utfästelse eller garanti i samband med Upptagandet annat än vad som anges i Prospektet och, om givits eller lämnats, kan sådan information, utfästelse eller garanti inte förlitas till som om den givits eller lämnats med Bolagets godkännande och Bolaget tar inte något ansvar avseende någon sådan information, utfästelse eller garanti. Vidare lämnar ingen i Bolagets styrelse eller någon annan någon utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, med undantag för vad som följer av tillämplig lag, vad avser korrektheten och/eller fullständigheten av den information som anges i Prospektet. Tvist i anledning av Prospektet, Upptagandet eller andra legala frågor i samband därmed ska exklusivt avgöras av svensk domstol med tillämpning av svensk lag utan hänsyn till dess lagvalsprinciper. Stockholm tingsrätt ska utgöra första instans.

Presentation av finansiell information
Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner med angiven totalsumma. Om inte annat anges, är alla finansiella belopp uttryckta i amerikanska dollar (”**USD**”) och ”**TUSD**” anger tusen USD och ”**MUSD**” anger miljoner USD. Referenser till ”**SEK**” avser svenska kronor, och ”**TSEK**” anger tusen SEK och ”**MSEK**” anger miljoner SEK. Referenser till “**BRL**” avser brasilianska Real. Se avsnittet ”Definitioner” för definitioner av andra termer i Prospektet.

Framtidsinriktad information samt bransch- och marknadsinformation
Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operativa resultat. Sådana framtidsinriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. Alla uttalanden i Prospektet bortsett från uttalanden om historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden är framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom “skulle kunna”, “kan”, “bör”, “förväntade”, “uppskattas”, “sannolikt”, “beräknad”, “planerar att”, “strävar efter” eller böjningar av sådana termer eller liknande termer. Avsnittet “Riskfaktorer” innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från dem som uttrycks eller antyds i något framtidsinriktat uttalande. De framtidsinriktade uttalandena gäller endast per dagen för Prospektet. Bolaget har ingen avsikt att publicera uppdaterade framtidsinriktade uttalanden eller annan information i Prospektet baserat på ny information, framtida händelser etc. utöver vad som krävs enligt Prospektförordningen.

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Mahas verksamhet och den marknad Bolaget är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Innehåll

Sammanfattning **4**
Riskfaktorer **9**
Information om aktierna som tas upp till handel **24**
Bakgrund och motiv **25**
Beskrivning av marknad och verksamhet **26**
Utvald historisk finansiell information **45**
Operationell och finansiell översikt **52**
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information **59**
Aktiekapital och ägarstruktur **63**
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer **67**
Bolagsstyrning **72**
Bolagsordning **79**
Legala frågor och kompletterande information **81**
Handlingar införlivade genom hänvisning **85**
Definitioner **86**
Adresser **88**

Prospektet är giltigt i upp till tolv månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att publicera ett tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämpligt när Prospektet inte längre är giltigt, och Maha kommer endast upprätta tillägg till Prospektet när det krävs enligt bestämmelserna i Prospektförordningen.

PRELIMINÄR TIDSPLAN

Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market	16 december 2020
Preliminär första dag för handel på Nasdaq Stockholm	17 december 2020

INFORMATION OM AKTIEN

Aktieslag föremål för Upptagandet	A-Aktier
Kortnamn (ticker) på Nasdaq First North Growth Market	MAHA A
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	MAHA A
ISIN-kod:	SE0008374383

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari–31 december 2020:	26 februari 2021

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Värdepapperen	Upptagandet avser A-Aktier i Maha Energy AB med ISIN-kod SE0008374383 och kortnamn (ticker) MAHA A.
Identitet och kontaktuppgifter för emittenten	Registrerad firma: Maha Energy AB Org. nr: 559018-9543 LEI-kod: 213800USNX47LQFQQN20 Adress: Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm Växel: 08 611 05 11 Webbplats: www.mahaenergy.ca
Behörig myndighet som har godkänt prospektet	Finansinspektionen Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Växel: 08 408 980 00 Webbplats: www.fi.se
Datum för godkännande av prospektet	11 december 2020
Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. I talan som väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?	*Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning* Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige 2015 och har säte i Stockholm. Verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och Bolagets LEI-kod är 213800USNX47LQFQQN20.

Emittentens huvudsakliga verksamhet

Maha är ett publikt, internationellt olje- och gasbolag som fokuserar på förbättrade oljeutvinningslösningar för underpresterande olje- och gastillgångar och vars verksamhet innefattar prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas. Genom att Bolagets fokus ligger på att använda sig av moderna, bästa möjliga skräddarsydda lösningar för att utvinna kolväten är Bolagets största riskområde inte osäkerheten gällande reservoarernas innehåll utan snarare själva utvinningen. Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även ett tekniskt kontor i Calgary, Kanada, samt operativa kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Rio de Janeiro, Brasilien. Bolaget planerar vidare att etablera ett operativt kontor i Muskat, Oman.

Emittentens större aktieägare

Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 30 september 2020 och därefter kända förändringar.

Namn	**Totalt antal aktier**	**Andel av kapital och röster**
KVALITENA AB	21 288 327	20,95 %
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	5 923 855	5,83 %
Jonas Lindvall (Mahas VD)	4 761 147	4,68 %
Övriga befintliga aktieägare	*69 938 293*	*68,82%*
Totalt	**101 630 051**	**100,00 %**

Emittentens styrelse

Bolagets styrelse består av styrelseordförande Harald Pousette samt de ordinarie styrelseledamöterna Jonas Lindvall, Nicholas Walker, Anders Ehrenblad, Seth Lieberman och Fredrik Cappelen.

Emittentens ledande befattningshavare

Bolagets ledning består av Jonas Lindvall, styrelseledamot och VD, Alan Johnson, operativ chef, Anders Modarelli, ekonomichef, Jamie McKeown, Vice President of Exploration and Production och Victoria Berg, Manager Investor Relations och (interim) vice VD.

Emittentens revisor

Sedan 2016 är Bolagets revisor Deloitte AB ("Deloitte"), som vid årsstämman 2020 omvaldes för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Deloitte är Fredrik Jonsson.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TUSD	*jan-dec 2019[1]*	*jan-dec 2018[1]*	*jan-dec 2017[1]*	*jan-sep 2020[2]*	*jan-sep 2019[2]*
Nettointäkter	48 140	33 327	12 387	25 967	36 408
Rörelseresultat	29 184	18 989	1 010	11 280	23 020
Periodens resultat	19 654	25 645	-2 795	5 443	16 975
Resultat per aktie före och efter utspädning, USD	0,20/0,18	0,26/0,25	-0,03/-0,03	0,05/0,05	0,17/0,16

Koncernens balansräkning i sammandrag

[1] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.
[2] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020.

TUSD	*31 dec 2019[1]*	*31 dec 2018[1]*	*31 dec 2017[1]*	*30 sep 2020[2]*
Summa tillgångar	136 017	119 125	90 446	122 932
Summa eget kapital	87 859	69 274	48 201	68 024

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TUSD	jan-dec 2019[1]	jan-dec 2018[1]	jan-dec 2017[1]	jan-sep 2020[2]	jan-sep 2019[2]
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28 824	18 343	-1 294	13 533	23 551
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-27 210	-15 756	-38 938	-16 083	-22 745
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 412	1 721	50 891	671	1 131

Specifika nyckelrisker för emittenten

- Det finns en risk för betydande och/eller långvarig prisnedgång på olja och naturgas.
- Det finns en risk att COVID-19 pandemin och statliga åtgärder fortsättningsvis kommer att ha en negativ effekt på marknadsförhållanden, inklusive volatilitet på oljemarknaden och förseningar i Bolagets verksamhet.
- Bolaget är oproportionellt exponerad mot risker i förhållande till två jurisdiktioner, då Bolagets befintliga produktion av olja och gas är koncentrerad till oljeproducerande fält i Brasilien och USA.
- Det finns en risk att Bolaget inte kommer hitta nya tillfredsställande tillgångar och utan nya tillgångar kommer Bolagets produktion att minska med tiden.
- Det finns en risk att säsongsmässiga faktorer, oväntade vädermönster och/eller andra begränsningar i produktionen eller i exploateringen leder till en minskning av Bolagets produktions- och exploateringsaktiviteter.
- Det finns en risk att Bolaget förlorar tillgångar vid ägande- eller nyttjanderättsbrister relaterade till de äganderätter och licenser som krävs för att bedriva verksamheten.
- Det finns en risk att Bolagets tolkning av skattelagstiftningen och den vinst Bolaget tagit upp till beskattning inom jurisdiktioner Bolaget är verksamt, inklusive avseende transfer pricing-frågor som följer av Bolagets koncerninterna avtal och gränsöverskridande transaktioner, kan komma att bli ifrågasatt av skattemyndigheter i dessa jurisdiktioner.
- Det finns risker relaterade till legala tvister och olika rättssystem genom att Bolaget bedriver verksamhet i flera olika jurisdiktioner.
- Det finns en risk att Bolagets samarbetspartners inte uppfyller sina avtalsenliga åtaganden gentemot Bolaget varigenom Bolaget riskerar att lida kreditförluster.
- Det finns en risk att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller eller att behov av ytterligare kapital för att finansiera Bolagets verksamhet och/eller för förvärv av ytterligare licenser uppstår under mindre gynnsamma marknadsförhållanden.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapperstyp, kategori och ISIN-kod

Föreliggande Prospekt avser upptagande till handel av A-Aktier i Maha Energy AB. A-Aktierna har ISIN-kod SE0008374383 och kortnamnet (ticker) MAHA A.

	Värdepapperens valuta, kvotvärde och antal Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 117 930,561 SEK fördelat på 101 630 051 aktier, varav 101 146 685 är A-Aktier och 483 366 är B-Aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,011 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda. *Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen* Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och de rättigheter som följer av aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets aktier kan ges ut i två (2) serier, A-Aktier och B-Aktier. A-Aktier får ges ut till ett antal motsvarande etthundra (100) procent av det totala aktiekapitalet och B-Aktier får ges ut till ett antal motsvarande trettiofem (35) procent av det totala aktiekapitalet. Samtliga till aktierna knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. De B-Aktierna berättigar inte till vinstutdelning. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman, eller av styrelsen i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman, beslutad avstämningsdag är registrerad som ägare till A-Aktier i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Vid bolagsstämma har varje aktieägare enligt aktiebolagslagen rätt att rösta för det fulla antalet A-Aktier eller B-Aktier som aktieägaren äger eller representerar utan röstrestriktioner. Varje A-Aktie och Konvertibel B-Aktie berättigar till en röst. De B-Aktierna omfattas av omvandlingsförbehåll i Bolagets bolagsordning genom vilket vardera Konvertibel B-Aktie kan omvandlas till en A-Aktie. Vid likvidation av Bolaget berättigar de B-Aktierna till lika del i Bolagets tillgångar som A-Aktierna, dock inte till ett högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Därefter ska resterande tillgångar endast tillfalla A-Aktierna. *Aktiernas överlåtbarhet* Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget. *Utdelningspolicy* Ingen utdelning har beslutats eller utbetalats under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Bolagets förmåga att betala framtida utdelningar och omfattningen av sådan utdelning beror på Bolagets framtida resultat, ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Villkoren för nuvarande och/eller eventuella framtida kreditavtal kan också förhindra att utdelning betalas. Bolaget har för närvarande inga avsikter att betala någon utdelning eftersom det förväntar sig att alla tillgängliga medel kommer att investeras för att finansiera tillväxten av verksamheten. Styrelsen kommer att föreslå om och när utdelning ska utbetalas i framtiden baserat på Bolagets finansiella ställning vid den aktuella tidpunkten.
Var kommer värdepapperen att handlas?	Bolagets A-Aktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 9 december 2020 beslutat att Maha uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas upp till handel på huvudlistan Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls. Första dag för handel förväntas bli omkring den 17 december 2020.
Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?	– Det finns en risk att någon utdelning inte kommer att ske i framtiden. – Skillnaden mellan sälj- och köpkursen kan från tid till annan vara betydande vilket kan göra det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Allmänt

Föreliggande Prospekt avser upptagande till handel av Bolagets A-Aktier på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 9 december 2020 beslutat att Maha uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas till handel på huvudlistan Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls. Första dag för handel förväntas bli omkring den 17 december 2020.

Intäkter och kostnader avseende Upptagandet

Bolagets kostnader i samband med Upptagandet förväntas uppgå till cirka 4,75 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, legala rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter i samband med Upptagandet.

Varför upprättas detta prospekt?

Skälen till Upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm

Mahas A-Aktier har varit listade på Nasdaq First North Growth Market sedan 2016, men styrelsen anser att notering på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Maha ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling.

Intressekonflikter

Det föreligger inga kända väsentliga intressekonflikter i samband till Upptagandet.

Setterwalls Advokatbyrå är legal rådgivare åt Bolaget i samband med Upptagandet.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömning av Mahas framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och dess aktie. Det gäller bland annat risker hänförliga till Mahas verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna och Upptagandet. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter för det fall de inträffar samt graderats enligt skalan (i) låg, (ii) medium och (iii) hög. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, varvid de mest väsentliga riskerna enligt Bolagets bedömning, såsom beskrivs ovan, redogörs för först. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

VERKSAMHET- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Priser, marknader och saluförande av råolja och naturgas

Efterfrågan på olja, naturgas och andra petroleumprodukter är beroende av den globala ekonomin. Dessutom påverkar den ekonomiska situationen på den globala marknaden Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Många faktorer påverkar och kommer fortsatt att påverka försäljningsbarheten och priset på olja och naturgas som förvärvas eller upptäckts av Bolaget.

Priserna för olja och naturgas utsätts för stora fluktuationer på grund av en mängd olika faktorer. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till: de ekonomiska förhållandena i USA, Brasilien, Kanada, Sultanatet Oman, Europa och andra viktiga marknader; statlig reglering; politisk stabilitet i Mellanöstern, Nordafrika och på andra håll; risker för leveransstörningar; naturkatastrofer; terroristattacker; tillgången till alternativa bränslekällor; och OPEC:s (Organization of Petroleum Exporting Countries) och andra stora oljeproducerande länders handlande som påverkar den globala produktionen av olja och naturgas. Under de senaste åren har OPEC och ett antal andra länder, vid ett antal tillfällen, överenskommit om frivilliga produktionsbegränsningar och Oman har tidigare deltagit i sådana överenskommelser. Om Oman accepterar frivilliga produktionsbegränsningar i framtiden kan detta ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets framtida olje- och gasproduktion samt försäljning från Oman. Priset för olja och naturgas beror också på tillgängligheten till utländska marknader och Bolagets förmåga att komma åt sådana marknader. På grund av lägre priser eller en ökning av produktionskostnader, kan lönsamheten av produktionen från vissa brunnar förändras, vilket kan leda till minskad produktion av olja eller naturgas och/eller en minskning av de ekonomiska volymerna i Bolagets reserver.

Samtliga faktorer som anges ovan kan resultera i en väsentlig minskning av Bolagets förväntade nettoproduktionsintäkter och en minskning av dess olje- och naturgasförvärv, utveckling och prospekteringsaktiviteter. Varje betydande och/eller långvarig prisnedgång på olja och naturgas skulle ha en negativ inverkan på Bolagets intäkter, lönsamhet och kassaflöden från verksamheten och kan även påverka Bolagets förmåga att anskaffa kapital eller skuldfinansiering på acceptabla villkor. Volatila priser på olja och naturgas gör det dessutom svårt att uppskatta värdet av producerande tillgångar för förvärv och orsakar ofta störningar på marknaden för olje- och naturgasproducerande tillgångar. Mellan 1 juli 2019 och 1 juli 2020 var till exempel Brent-oljepriset[3] som lägst 9,12 USD per fat och som högst 66,65 USD per fat och WTI-oljepriset[4] var som lägst ett negativt pris om 36,98 USD per fat och som högst 63,27 USD per fat.[5] Minskning av Brent- och/eller WTI-oljepriset kan därmed ha en väsentlig negativ effekt på Bolaget, eftersom Bolagets försäljning av olja i Brasilien huvudsakligen baseras på rörliga priser med användande av ”Brent benchmark” justerat för rabatter eller premium enligt kontrakten, och Bolagets försäljning av olja i USA huvudsakligen baseras på rörliga priser med användande av månadsgenomsnittliga ”WTI benchmark” justerat för rabatter eller premium enligt kontrakten. Prisvolatilitet gör det också svårt att budgetera för, och uppskatta avkastningen av förvärv och utvecklings- och exploateringsprojekt.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är hög, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

[3] Brent refererar till priset på Brent råolja och terminskontrakt på Brent råolja på råvarubörsen ICE (*Eng.* Intercontinental Exchange) och som används som ett riktmärke/jämförelseindex för prissättning på oljemarknaden.
[4] West Texas intermediate, förkortat ”**WTI**” refererar till priset på WTI råolja och terminskontrakt på WTI råolja på råvarubörsen NYMEX (*Eng.* New York Mercantile Exchange) och som används som ett riktmärke/jämförelseindex för prissättning på oljemarknaden.
[5] Enligt data från U.S. Energy Information Administration.

Risker relaterade till COVID-19

Utbrottet av det nya coronaviruset COVID-19 har skapat en global kris för folkhälsan som har resulterat i utbredd volatilitet och försämringar i förutsättningarna för företag, ekonomier och marknadsförhållanden. Den 11 mars 2020 deklarerade Världshälsoorganisationen (WHO) att utbrottet av COVID-19 är en global pandemi. COVID-19 och statliga åtgärder till följd av pandemin har haft och fortsätter att ha en stor inverkan på de globala ekonomiska och affärsmässiga förutsättningarna, vilket till exempel har lett till betydande volatilitet på oljemarknaden. Stater och tillsynsorgan i drabbade områden, innefattande sådana områden där Bolaget bedriver sin verksamhet, har infört ett antal åtgärder som syftar till att hålla tillbaka utbrottet, till exempel omfattande nedstängningar av verksamheter, reserestriktioner och karantäner.

När COVID-19 började spridas runt jorden minskade efterfrågan på olja hastigt, vilket resulterade i oljepriser som inte hade skådats sedan tidigt 1900-tal. Mellan 1 juli 2019 och 1 juli 2020 var Brent-oljepriset som lägst 9,12 USD per fat och som högst 66,65 USD per fat och WTI-oljepriset var som lägst ett negativt pris om 36,98 USD per fat och som högst 63,27 USD per fat. Dessa fluktuationer åskådliggör volatiliteten på oljemarknaden under pandemin. De sjunkande priserna på olje- och gasmarknaden till följd av den aktuella ekonomiska situationen orsakad av COVID-19-pandemin har haft en negativ effekt på Bolagets nettoomsättning. De framtida konsekvenserna av COVID-19 är fortfarande svåra att förutse, och fortsatt och/eller långvarigt låga och/eller volatila priser kan även ha en negativ effekt på Bolagets nettoomsättning framöver.

COVID19 och statliga åtgärder till följd av pandemin har vidare orsakat omfattande förseningar i logistikrörelser på grund av att omsättningen av material och personal blev mycket restriktiv under andra kvartalet 2020, vilket har hindrat Bolaget från att bedriva testning och expansion av befintliga tillgångar. På grund av detta har Bolaget bland annat avbrutit pre-kommersiell produktion från LAK Ranch och skjutit upp planerad utökning av produktionshanteringsfunktionerna på Tartarugafältet. Fortsatt spridning av COVID-19 och/eller långvariga statliga åtgärder kan därmed ha en negativ effekt på Bolagets möjlighet att bedriva och expandera sin verksamhet, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets framtida produktionsnivåer och nettoomsättning.

Inom Bolaget har även både personal och konsulter testat positivt för COVID-19 och ytterligare utbrott inom Bolagets operationella arbetsgrupper kan ha en väsentligt negativ effekt på pågående utvecklingsprojekt och på produktionen.

De framtida konsekvenserna av COVID-19, inklusive statliga åtgärder och restriktioner, samt långvarigheten av dess effekt, är fortfarande väldigt svåra att förutse. Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är hög, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Produktion koncentrerad till ett begränsat antal fält inom två jurisdiktioner

Bolagets befintliga produktion av olja och gas är koncentrerad till två oljeproducerande fält i Brasilien och två oljeproducerande fält i USA (den pre-kommersiella produktionen från LAK Ranch i USA har emellertid tillfälligt avbrutits på grund av lågt oljepris). I oktober 2020 tilldelades Bolaget ett nytt prospekteringsblock (Block 70) i Sultanatet Oman, villkorat av ett kungligt dekret som utfärdades den 28 oktober 2020. Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet (*Eng.* exploration and production sharing agreement) avseende Block 70 gäller för en initial prospekteringsperiod om tre år med rätt till förlängning i ytterligare tre år. Ingen produktion av olja eller gas sker ännu från detta block. Som ett resultat av denna koncentration är Bolaget oproportionellt exponerad mot effekterna av faktorer som påverkar utbud och efterfrågan på regional nivå, förseningar eller produktionsavbrott avseende brunnarna i dessa områden orsakade av myndighetsföreskrifter, tillgång till utrustning, problem med utrustning, avbrott i faciliteter, tillgång till personal eller underhåll, väderförhållanden, eller avbrott i bearbetningen eller transporten av olja. Därtill kan Bolaget vara exponerad mot ytterligare risker, såsom förändringar i föreskrifter och regelverk som omfattar fält där Bolaget verkar och som kan medföra att Bolaget permanent eller temporärt måste stänga sina brunnar på dessa fält. Skulle dessa risker realiseras kan de ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets möjlighet att bedriva sin verksamhet på en eller flera av dessa fält, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Genomförande av transaktioner

Bolaget anser att förvärv av andra oljebolag, tillgångar eller liknande, är en integrerad del av Bolagets tillväxtstrategi för att expandera Bolagets nuvarande verksamhet och skapa ekonomiskt värde. Den långsiktiga kommersiella framgången för Bolaget är beroende av dess förmåga att hitta, förvärva, utveckla och kommersialisera olje- och gastillgångar. Det finns en risk att Bolaget inte kommer hitta tillfredsställande tillgångar för förvärv eller deltagande, och utan ett kontinuerligt inflöde av nya tillgångar kommer Bolagets produktion att minska med tiden. Under de senaste fem åren, har Bolaget genomfört förvärvet av UP Petróleo Brasil Ltda. och Petro Vista Energy Petróleo do Brasil Ltda. (2016), vilket resulterade i innehav av 67,5 procent av Working Interest[6] i Tartarugafältet (Brasilien); förväv av ytterligare 7,5 procent av Working Interest i Tartarugafältet från ett dotterbolag till TDC Engineering Inc. (2017), resulterande i totalt 75 procent av Working Interest i Tartarugafältet; förvärv av samtliga utestående aktier i Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.A.R.L. och Gran Tierra Brazco (Luxembourg) S.A.R.L. (2017) resulterande i ägande (100 procent Working Interest) av sex ytterligare koncessionsavtal i samma område som det producerande och förvärvade Tiefältet (Brasilien); förvärv av samtliga aktier i Dome AB Inc. (2020), innefattande förvärv av särskilda oljeproduktionstillgångar i Illinois Basin, USA; och tilldelades ett nytt prospekteringsblock (vilket är villkorat av ett kungligt dekret som utfärdades den 28 oktober 2020), Block 70, i Sultanatet Oman (2020), omfattande prospekteringsrättigheter i Ghaba Salt Basin, vilket kan omvandlas till produktionsrättigheter för det fall olja eller gas i kommersiell mängd upptäcks. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna genomföra liknande transaktioner eller att framtida transaktioner kommer att genomföras på villkor som kan ha negativ effekt på Bolagets intäkter och nettoresultat.

Som en del av sin löpande verksamhet utvärderar Bolaget kontinuerligt potentiella förvärvsmöjligheter, inklusive sådana förvärv som kan vara av betydande storlek och omfång. Förvärv omfattar ett antal specifika risker. Bolaget kan exempelvis upptäcka att köpeskillingen i en transaktion överstiger förvärvets värd, att det finns dolda skyldigheter i det förvärvade objektet eller att kostnaderna för transaktionen överstiger tidigare uppskattningar. Därtill omfattar förvärv risker knutna till reservoarer, borrning, industri, miljö, och risker hänförbara till avvecklingen av olje- och gastillgångar för varje förvärvat objekt/tillgång (se vidare under rubrikerna ” Risker relaterade till prospektering och utvinning av olja respektive naturgas”, ”Risker relaterade till beräkning av reserver och tillgångar”, ”Äganderätt och licenser som krävs för att bedriva verksamheten”, ”Miljö och klimatförändringar” och ”Avveckling”). Ytterligare potentiella risker innefattar att transaktionerna är alltför tidskrävande för ledningen och medför en alltför stor arbetsbörda, vilket i sin tur kan leda till mindre tid och resurser för driften av Koncernens löpande verksamhet.

Bolaget kan också komma att bli ansvarig för oväntade skyldigheter som Bolaget misslyckats att identifiera vid utförandet av en due diligence (företagsbesiktning) i samband med ett förvärv. Inom olje- och gasmarknaden är förvärv speciellt riskfyllda vad gäller miljölagstiftning under vilken ansvar kan föreligga under en lång period och innefatta ansvar för skada som åsamkats innan ett förvärv. Bolaget kan bli ansvarig för föroreningar av förvärvade tillgångar vilket kan leda till begränsningar och/eller upphörande av verksamheten och påläggande av böter och andra sanktioner. Samtliga av dessa skyldigheter, individuellt eller tillsammans, kan, om de inträffar, ha en betydande negativ effekt på Bolagets verksamhet, produkter, framtidsutsikter, finansiella ställning och resultatet av verksamheten.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Säsongsvariationer

Aktivitetsnivån inom Brasiliens och USA:s olje- och naturgasindustri påverkas av säsongsvarierat väder. Regnväder och töväder på våren kan göra marken instabil och påverka byggnadsarbeten inom olje- och gasverksamhet. Följaktligen driver kommuner och statliga transportavdelningar igenom vägförbud som begränsar transport av oljeriggar och annan tung utrustning vid dessa tidpunkter, vilket leder till minskade verksamhetsnivåer för Bolaget.

Det finns även säsongsvariationer i efterfrågan på Bolagets varor och tjänster eftersom efterfrågan på naturgas minskar under de varma sommarmånaderna i vissa delar av Brasilien och i USA. Säsongsmässiga faktorer, oväntade vädermönster och/eller andra begränsningar i produktionen eller i exploateringen kan leda till en minskning av produktions- och exploateringsaktivitet, vilket kan medföra en negativ effekt på Bolagets resultat. Det innebär att minskade

[6] Med ”**Working Interest**” avses rättighetsandelar för att delta i borrnings- och utvinningsverksamhet samt rätt till fyndigheter från sådana verksamheter.

produktionsmöjligheter för Bolaget och/eller minskad efterfrågan av kunder på grund av säsongsvariationer kan leda till en minskning av Bolagets nettoförsäljning och en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Vattenhantering

En betydande del av Bolagets nuvarande tillgångar och utvecklingsprogram innefattar verksamhet som berör vatten. Kritiska delar av Bolagets lönsamhet i detta sammanhang är: (i) hantering av stora volymer av förorenat vatten; (ii) installation, drift och kontroll av vattenavfallsanläggningar; och (iii) installation och drift av flödesledningar. Den främsta risken med vattenavfallshanteringen är att etablera och underhålla brunnshål som är tillräckliga för kan hantera de förväntade volymerna av producerat vatten. Det finns också en risk för potentiella förseningar när det gäller att få godkännanden i enlighet med tillämpliga lagregler för att implementera sådana avfallssystem. En brist på avfallsanläggningar skulle kunna påverka Bolagets förmåga och ekonomiska förutsättningar att producera brunnar med hög andel vatten, som utgör en betydande del av befintlig och framtida verksamhet i USA, vilket skulle kunna medföra negativa effekter på Bolagets möjligheter att bedriva verksamheten i önskad takt.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Alternativ till och förändrad efterfrågan på petroleumprodukter

Krav på alternativa bränslen, ökad konsumentefterfrågan på alternativ till olja och gas, så som vattenkraft, vindkraft, solenergi, geotermisk energi och biobränsle, samt tekniska utvecklingar inom bränsleekonomi och energiproducerande apparatur kan över tid minska efterfrågan på olja och andra flytande kolväten. Till det tillkommer att ökade föreskriftskrav och internationella överenskommelser med åtagande att minska koldioxidutsläppen (såsom Parisavtalet 2016) kan minska efterfrågan på olja och/eller naturgas över tid. Bolaget kan inte förutspå den negativa inverkan av en förändrad efterfrågan på olja och naturgasprodukter, och större förändringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, exempelvis avseende bolagets kassaflöden.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Beroende av tredje parter

Bolaget är beroende av ett fåtal viktiga motparter, där avtal med Petrobras och Dax Oil Refino SA ("**Dax Oil**") angående uttag av olja vid de producerande Tie- och Tartarugafälten och avtal med GTW Geração e Serviços Ltda. ("**GTW**"), och CDGN Logistica S.A. ("**CDGN**"), två lokala brasilianska gasföretag, angående gasförsäljning, är de mest centrala. Dessa motparter representerar 98 procent av Bolagets totala kundintäkter. För närvarande finns det inga tillgängliga alternativ till dessa motparter, och en förlust av dessa viktiga motparter förväntas vara särskilt kostsamt och tidskrävande och skulle leda till att Bolaget under en period behöver anpassa sig till de nya omständigheterna. Det finns vidare en risk att dessa motparter ändrar sina villkor eller höjer deras priser vilket skulle resultera i minskade marginaler för Bolaget. Det finns också en risk att dessa motparter stöter på svårigheter i tillhandahållandet av sina tjänster på grund av råvarubrist, strejker, skador, finansiella svårigheter eller andra omständigheter som påverkar motparten. Om risken skulle realiseras, skulle det få en negativ effekt på Bolagets möjligheter att leverera produkter till slutkunder, och leda till ökade kostnader samt förseningar och/eller leveransstopp, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och, indirekt, Bolagets nettoförsäljning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, eftersom en kund kan öka sina inköpsvolymer för det fall den andra kunden inte kan ta emot olja, och Bolaget vid lägre försäljning och leverans av gas har etablerade system på plats för återinjecering och/eller fackling (*Eng.* flaring) av gasen. Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel till hög.

Risker relaterade till uppsamlings- och hanteringsanläggningar och infrastruktur

Bolaget är beroende av tillgänglig och fungerande infrastruktur i de områden där verksamheten bedrivs, så som vägar, el- och vattenförsörjning och uppsamlingssystem för olja och gas. Beroende på vilket område som Bolaget är verksam inom, kan

viss nödvändig infrastruktur inom petroleumverksamheter inte vara tillgänglig. Vad gäller Bolagets verksamhet i Brasilien är vissa olje- och gastjänster, som vanligtvis finns tillgängliga, inte tillgängliga och kan behövas inhämtas långt bortifrån och potentiellt från ett annat land. Bolagets verksamhet i Brasilien är vidare i stor utsträckning beroende av vägtransporter och lastbilsförare för produkttransporter vilket är beroende av vägförhållanden och att förarna inte strejkar. Om något infrastruktur- eller systemfel inträffar eller om dessa inte uppfyller Bolagets krav, kan det föranleda försenad, uppskjuten eller inställd petroleumverksamhet, lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader, samt resultera i att Bolaget inte kan utnyttja den fulla ekonomiska potentialen av dess produktion eller en minskning av priset som erbjuds för Bolagets produktion.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel till hög.

Kostnad för ny teknologi

Oljeindustrin karakteriseras av teknisk utveckling och introducerandet av nya produkter och tjänster som bygger på nya tekniska lösningar (såsom horisontell borrning, seismisk data i 3D och 4D samt djuphavsborrning), och Bolaget är till viss del beroende av konkurrenskraftiga tekniska lösningar för att bibehålla sin marknadsposition. Andra oljebolag kan ha större finansiella och tekniska resurser samt större personalresurser, vilket möjliggör för sådana konkurrenter att ta del av teknologiska fördelar och implementera tekniska lösningar före bolaget har tillgång till dem. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna bemöta konkurrenstrycket och implementera sådan teknik inom lämplig tid eller till en godtagbar kostnad. En eller flera av de tekniska lösningar som Bolaget för närvarande nyttjar, eller som Bolaget i framtiden kan komma att implementera, kan bli obsolet och Bolaget kan komma att vara oförmögen att dra nytta av den mest avancerade, kostnadseffektiva och kommersiellt tillgängliga tekniken. Detta kan komma att leda till en minskning eller förlust av Bolagets konkurrenskraftighet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoförsäljning och dess verksamhet över tid.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Verksamhet i tillväxtländer

Bolagets verksamhet omfattar olje- och gasprojekt i Brasilien och Oman, vilka anses utgöra tillväxtmarknader. Prospektering, utvinning och produktion av olja och gas i tillväxtmarknader är utsatt för en politisk och ekonomisk osäkerhet. Sådana osäkerhetsfaktorer kan, beroende på marknad, inkludera bland annat risk för krig, terrorism, interna stridigheter, skador på Bolagets egendom, kidnappning, expropriering, nationalisering, omförhandling eller ogiltigförklarande av befintliga eller framtida tillstånd och kontrakt, påverkan av internationella sanktioner, förändring av prissättningsregler för råolja, förändring av skatteregler samt införande av valutarestriktioner.

Bolagets verksamhet i Brasilien är föremål för detaljerade föreskrifter och komplicerade regler gällande, bland annat, skatt, arbetsrätt, miljö och andra lagstadgade krav. Till det kommer att Brasilien under det senaste årtiondet har erfarit nationell turbulens, exempelvis med hänsyn till nationella mututredningar av både tjänstemän och bolag samt en generell politisk instabilitet vilket ledde landet till en ekonomisk kris. Under 2018 inträffade en bedrägerirelaterad incident angående kontrakterande av vissa tjänsteleverantörer vid Tiefältet, vilket delvis resulterade i uppsägningar av medel och senior operativ personal i Brasilien. Affärsklimatet i Brasilien är en utmaning för utländska bolag som bedriver verksamhet inom olje- och gasindustrin i landet, eftersom sådana verksamheter är särskilt exponerade mot lagar avseende bland annat arbetsrätt och miljö. Komplexiteten i Brasilianska lagar och regler exponerar Bolaget för risker såsom legala osäkerheter, ökade kostnader för regelefterlevnad och brist i förutsebarhet, vilket kan begränsa Bolagets möjligheter att bedriva sin verksamhet i Brasilien. Det är möjligt att brasilianska regeringen eller tillsynsmyndigheter kan komma att ändra Brasiliens skattelagstiftning avseende inkomstskatt, regelverk gällande royalties, miljölagstiftning eller andra lagar som är tillämpliga på olje- och gasföretag och att sådana förändringar kan ha en negativ effekt på Bolaget.

Bolaget tilldelades nyligen ett prospekteringsblock i Sultanatet Oman. Oman ligger beläget i en region som har upplevt politisk instabilitet. Denna politiska instabilitet inkluderar regionala krig och konflikter, såsom Gulfkriget 1991, Irakkriget 2003, konflikten i Libanon 2006 och konflikten i Gaza 2014, spänningar mellan USA, Israel, Syrien och Iran, terrorism, sjöröveri och civila revolutioner. Sedan början av 2011 har det funnits politisk oro i en rad länder i Mellanöstern och Nordafrika ("**MENA**") och MENA-regionen är för närvarande föremål för ett antal väpnade konflikter, inklusive de i Jemen (med vilket Oman delar

en gräns). Det nyliga maktskiftet i Oman till hans majestät sultan Haitham bin Tariq, efter bortgången av hans majestät sultan Qaboos bin Said som styrde i nästan 50 år, ansågs allmänt ha skett smidigt och fredligt, men det finns inga garantier om fortsatt stabilitet. Förekomsten av händelser och omständigheter såsom krig eller fientligheter, inklusive extremist- eller terroristgrupper, och den inverkan som sådana händelser och omständigheter kan ha på Oman kan hämma Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet i Oman och ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet. Liksom många tillväxtländer befinner sig det omanska rättssystemet i kontinuerlig utveckling, vilket kan skapa en osäker miljö för investeringar och affärsverksamhet. Vidare sker det politiska och lagstiftande landskapet i Oman inom ramen för en absolut monarki. Sultanen av Oman är både stats- och regeringschef. Bolagets verksamhet i Oman är beroende av kungliga dekret, utfärdade av sultanen och enligt beroende av sultatens vilja. Det rättsliga landskapet under utveckling kombinerat med statskicket, som är starkt beroende av en enskild individ, kan medföra rättslig osäkerhet, en brist på förutsebarhet och osäkerhet i företagsklimatet, vilket kan hämma Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet och kan ha en väsentlig negativt effekt på Bolagets verksamhet i Oman.

Det finns vidare risk för att nya framtida politiska klimat i Brasilien eller Oman skulle medföra att regionala och statliga myndigheter intar en förändrad politisk hållning gällande utländska aktörers utvinning och ägande av olje- och gastillgångar, miljöskydd samt arbetsrättsliga förhållanden. Prospekterings- och produktionsmöjligheter kan påverkas i varierande grad av politisk instabilitet och myndighetsföreskrifter för branschen. Riskerna ovan kan således begränsa möjligheten för Bolaget att bedriva sin verksamhet i planerad omfattning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Hydraulisk spräckning

Bolaget bedriver för närvarande ingen så kallad okonventionell hydraulisk spräckning, men bedriver konventionell hydraulisk spräckning i reservoarer som kräver stimulering, både i USA och Brasilien. Hydraulisk spräckning innebär injektion av vatten, sand och små mängder tillsatser under tryck i bergformationer för att stimulera produktion av kolväte (olja och naturgas). Hydraulisk spräckning används för att producera kommersiella mängder olja och naturgas från reservoarer som tidigare varit improduktiva. För närvarande finns det inga legala hinder mot konventionell hydraulisk spräckning avseende Bolagets fält i USA eller Brasilien. För närvarande finns dock ett moratorium för okonventionell hydraulisk spräckning i Brasilien (se riskfaktor ”Risk relaterad till arbetsåtaganden” under ”Legala risker”. Nya lagar, regler eller krav samt domstolsbeslut avseende hydraulisk spräckning kan dock leda till operativa förseningar, ökade driftskostnader eller anspråk från tredje part eller stat och kan i framtiden komma att öka Bolagets kostnader för regelefterlevnad (*Eng.* compliance) och kostnader för att bedriva verksamheten. Sådana begränsningar kan också fördröja utvecklingen av olje- och naturgastillgångar från formationer som inte är kommersiella utan användning av hydraulisk spräckning. Begränsningar av hydraulisk spräckning kan i slutändan också minska mängden olja och naturgas som Bolaget kan producera från sina reserver, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Risker relaterade till prospektering och utvinning av olja respektive naturgas

Prospektering och utvinning av olja respektive naturgas involverar exempelvis risker kopplade till kostnader för framtida prospekteringar, som inte alltid behöver resultera i upptäckter av olja i kommersiellt gångbara volymer, vilka kan utebli helt. Bolaget har för närvarande sex stycken koncessionsavtal i Brasilien som är i prospekteringsfaser (RECT-T 155, REC-T 129, REC-T 142, REC-T 224, REC-T 117, and REC-T 118) och ett i Sultanatet Oman (Block 70). Det är svårt att uppskatta kostnader för att implementera ett prospekterat borrningsprogram på grund av osäkerheterna kring borrning vid okända strukturer. Kostnaderna hänför sig till olika borrningsförhållanden, såsom övertryckszoner, och även till utrustning som kan förloras i hålet, förändringar i borrplaner och platser som resultat av tidigare undersökningsborrningar eller nya tolkningar av seismiska data. Framtida oljeprospektering kan visa sig vara olönsam, inte bara från torra brunnar, men också från producerande brunnar som dock inte producerar tillräckligt med nettointäkter för att vara lönsamma efter avdrag för kostnader för borrning och drift samt övriga kostnader. Färdigställandet av en brunn innebär inte nödvändigtvis att den kommer vara lönsam eller att kostnader för borrning, färdigställande och drift kan täckas. Till exempel har LAK Ranch varit i förproduktion sedan dess

förvärv (och till följd av COVID-19 har all pre-kommersiell produktion på LAK Ranch-fältet tillfälligt avbrutits), eftersom Bolaget ännu inte har hittat någon kostnadseffektiv utvinningsmetod. Det finns en risk att Bolaget inte utvecklar någon sådan kostnadseffektiv utvinningsmetod och därför inte kommer att kunna bedriva någon lönsam oljeproducerande verksamhet vid LAK Ranch.

Därutöver kan borrproblem eller miljöskador leda till stora kostnadsökningar för verksamheten och diverse operativa förhållanden på fälten kan negativt påverka produktionen från framgångsrika brunnar. Sådana förhållanden inkluderar förseningar med erhållandet av myndighetstillstånd, nedstängningar av sammankopplade brunnar på grund av extrema väderförhållanden, otillräckliga förvarings- eller transporteringsmöjligheter eller andra geologiska eller mekaniska förhållanden. Produktionsförseningar och försämrade verksamhetsförhållanden kan förväntas ha varierande effekt på intäkter och kassaflöde och i varierande grad ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och finansiella ställning.

Bolagets verksamhet är även utsatt för typiska risker och faror förknippade med olje- och naturgasproduktion inklusive bränder, explosioner, ”blow-outs” (okontrollerade utsläpp av olja, naturgas eller vatten från oljebrunn), utsläpp av sur naturgas och oljespill, där var och en kan leda till omfattande skador på oljekällor, produktionsanläggningar, andra tillgångar, miljön eller leda till personskador. Dessa risker kan resultera i substantiella kostnader för Bolaget, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg, då prospektering efter olja och gas utgör en väldigt liten del av Bolagets verksamhet.

Delat ägande och beroendeförhållande till partners

Bolagets verksamheter i Tartarugafältet bedrivs tillsammans det brasilianska statligt ägda oljebolaget Petrobras Brasileiro S.A (”**Petrobras**”)). Mahas Working Interest i Tartarugafältet är 75 procent och Maha är operatör. De resterande 25 procent av Working Interest innehas av Petrobras. Partnerskapet styrs av ett samarbetsavtal (*Eng.* Joint Operator Agreement) som fastslår tydligt parternas rättigheter och skyldigheter. Bolaget är därför beroende av, eller kan komma att påverkas av, att denna partner uppfyller sina åtaganden i enlighet med avtalet. Om Bolagets partner inte uppfyller sina åtaganden kan Bolaget, bland annat, riskera förlust av rättigheter eller intäkter eller ådra sig ytterligare skyldigheter eller kostnader för att själva utföra åtaganden i sin partners ställe. Bolaget och dess partner kan också emellanåt ha meningsskiljaktigheter kring bedrivandet av verksamheten eller i fråga om sina respektive rättigheter och skyldigheter under avtalet.

Vidare är Petrobras, som en del av företagets större långsiktiga avyttringsprocess, i färd med att sälja sin 25-procentiga Working Interest i Tartarugafältet genom en offentlig anbudsprocess. En sådan process kan påverka Petrobras villighet eller förmåga att investera ytterligare i fältet. Processen kan också leda till att en ny partner med mindre ekonomiska resurser och annan uppfattning om hur verksamheten ska bedrivas eller annan uppfattning om dess rättigheter och skyldigheter enligt samarbetsavtalet tar över andelen.

Om en tvist skulle uppstå mellan partnerna på Tartarugafältet, eller om partnern inte uppfyller sina åtaganden i enlighet med avtalen, kan detta leda till ökade kostnader och/eller minskade intäkter vilket i sin tur kan ha negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Bolaget kan komma att överväga att avyttra en del av Block 70 i Oman, och därmed ingå ett samarbetsavtal med en ny partner. Bolaget kan därför komma att bli beroende av och påverkas av att sådan partner uppfyller sina åtaganden i enlighet med avtalet. Om sådan partner inte uppfyller sina åtaganden kan Bolaget, bland annat, riskera förlust av rättigheter eller intäkter eller ådra sig ytterligare skyldigheter eller kostnader för att själva utföra åtaganden i sin partners ställe. Bolaget och sådan partner kan också ibland ha meningsskiljaktigheter kring bedrivandet av verksamheten eller i fråga om sina respektive rättigheter och skyldigheter under avtalet. Dessutom behåller den omanska regeringen rätten att "återvända" till Block 70-avtalet, varigenom regeringen skulle ersätta Bolaget för sin proportionella andel av tidigare utgifter. Återigen är blockets framtida resultat beroende av de ekonomiska förutsättningarna och samarbetsvilligheten hos en sådan partner.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Konkurrens

Samtliga delar av oljeindustrin är ytterst konkurrensutsatta, inklusive förvärv av olje- och gasintressen, saluförandet av kolväten samt förvärv av eller tillgång till nödvändig borrutrustning eller annan utrustning och service. Bolaget konkurrerar med flertalet andra bolag som letar och förvärvar olje- och gastillgångar samt om att rekrytera kompetent personal. Bolagets konkurrenter utgörs bland annat av oljebolag såsom Tethys Oil, Petrosantander och GeoPark, vilka har större finansiella resurser, personal och anläggningar än Bolaget. Bolagets möjligheter att framgångsrikt konkurrera är beroende av lyckad exploatering av dess nuvarande tillgångar, att hitta och förvärva nya lämpliga produktionstillgångar eller prospekteringstillgångar där prospektering kan ske i framtiden, och Bolagets förmåga att reagera på ett kostnadseffektivt sätt gentemot ekonomiska och konkurrerensrelaterade faktorer som kanske påverkar distributionen och saluförandet av dessa kolväten. Bolagets möjligheter att framgångsrikt lägga bud på och förvärva ytterligare tillgångar, att upptäcka fyndigheter, delta i borrningsmöjligheter och identifiera och ingå kommersiella avtal med kunder kommer att vara beroende av att Bolaget lyckas utveckla och bibehålla nära affärsförbindelser med nuvarande och framtida branschpartners och samarbetspartners (*Eng*. joint partners) samt att Bolaget lyckas hitta, välja ut och utvärdera lämpliga tillgångar och genomföra transaktioner i en väldigt konkurrensutsatt miljö. Oljebolag står också inför ökad konkurrens från alternativa energiformer och bränslen, samt från teknologiskifte såsom elektriska bilar. Ökad konkurrensutsatthet, eller att Bolaget misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med dess konkurrenter, kan leda till förlust av marknadsandelar, vilket i sin tur över tid kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoförsäljning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Tillgång till borrnings- och produktionsutrustning

Prospekterings-, utvecklings- och exploateringsaktiviteter för olja och naturgas är beroende av tillgången på borrningsutrustning med tillhörande utrustning och personal, samt produktionsutrustning, såsom pumpar, separatorer, generatorer och kompressorer och liknande utrustning (vanligtvis hyrd från tredje part) samt reservdelar till sådan utrustning i de specifika områden där sådana aktiviteter kommer att bedrivas. Brist eller ökad efterfrågan på sådan begränsad utrustning, eller åtkomstbegränsningar, kan påverka tillgängligheten till sådan utrustning för Bolaget och kan försena prospekterings- och utvecklingsaktiviteter, vilket kan leda till lägre produktion och därmed en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är för närvarande låg och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Beroende av nyckelanställda och konsulter

Konkurrensen över kvalificerad personal inom olje- och gasindustrin har generellt sett varit hög. Anställningsavtalen med Bolagets nyckelanställda innehåller en uppsägningstid om 90 dagar vid egen uppsägning från den anställde, med undantag för Bolagets VD, Jonas Lindvall, som har en uppsägningstid om 180 dagar vid egen uppsägning, och det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna fortsätta attrahera och behålla all nödvändig personal för utveckling och drift av sin verksamhet. Vidare kompletterar Bolaget intern expertis med externt anlitad expertis. Om Bolaget misslyckas med att rekrytera, eller behålla nuvarande, personal och/eller konsulter med rätt kompetens, såväl som att integrera dessa framgångsrikt inom deras respektive roller inom Bolaget, kan det på längre sikt ha en negativ inverkan på Bolagets framtida verksamhet, verksamhetsutvecklingen och i sin tur Bolagets nettoförsäljning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Risker relaterade till beräkning av reserver och tillgångar

Det finns ett flertal osäkerhetsfaktorer relaterade till uppskattningar av storleken på reserver/tillgångar, vilket inkluderar faktorer som ligger bortom Bolagets kontroll. Att uppskatta storleken på reserver eller tillgångar är en subjektiv bedömning och resultaten av borrning, tester, produktion och annan ny information som framkommer efter det att en uppskattning genomförts kan leda till att den ursprungliga uppskattningen behöver revideras.

Reservoarindikatorer kan variera inom olika delar av en reservoar. Graden av osäkerhet i reservoarindikatorerna som används för att uppskatta volymen av kolväten, såsom porositet, nettozon och vattenmättnad kan variera. Typen av geografisk struktur inom en reservoardel, vilket inkluderar bergart och andel matrix- och/eller sprickporositet kan skilja sig åt horisontellt och vertikalt, och pålitlighetsgraden för huruvida dessa indikatorer är representativa för hela reservoaren kan vara proportionerlig med det totala antalet datapunkter (brunnar) samt kvalitén på dessa data. Reservoarindikatorer såsom permeabilitet och tryckstödseffekt kan påverka utvinningsprocessen. Utvinning av reserver och tillgångar kan också påverkas av tillgängligheten och kvaliteten på vatten, bränslegas, tekniska tjänster och support, lokala driftsförhållanden, säkerhet, operatörens prestation och den fortsatta driften av brunnar och anläggningsutrustning.

Ytterligare risker förknippade med uppskattning av reserver och tillgångar inkluderar verksamhetsrisker vid borrning; exploatering och produktion; förseningar och planändringar gällande exploateringsprojekt eller investeringar; osäkerheten i uppskattningar och beräkningar gällande produktion; kostnader och utgifter; hälsa, säkerhet och miljörisker; tillgänglighet till och effektivitet på borrutrustning och dess personal. Dessa risker kan påverka Bolagets möjligheter att möta tidsfrister avseende reserv- och tillgångsrapportering och påverka rapporteringens exakthet.

Bolaget har anlitat professionella och oberoende geologer och ingenjörer för att utvärdera sina reservoar- och exploateringsplaner. Uppskattningarna gällande reserverna har gjorts av Chapman Petroleum Engineering Ltds, Calgary, Alberta, Kanada, och PeTech Enterprises, Texas, USA (för tillgången i Illinois Basin). Det finns en risk att de uppskattade volymerna i reserverna inte motsvarar verkligheten. Uppskattningarna av reserverna är baserade på information för varje projekt och det förväntade oljepriset som var tillgängligt vid tidpunkten för uppskattningen. Det finns en risk att dessa uppskattningar förändras över tid i takt med att ny data och information blir tillgänglig. Bolagets faktiska produktion och kassaflöde kan därför vara lägre än uppskattningarna, vilket i sin tur skulle påverka Bolagets intäkter negativt.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

LEGALA RISKER

Äganderätt och licenser som krävs för att bedriva verksamheten

Bolaget bedriver en verksamhet som emellanåt kräver leasing och/eller licenser. Bolaget kan genomföra utredningar avseende äganderätt (*Eng.* title reviews) innan ett förvärv av, eller ingåendet av leasingavtal avseende, olje- och naturgasproducerade tillgångar eller före påbörjandet av borrning av brunnar. Det finns emellertid en risk att man misslyckas med att identifiera korrekt ägande- eller nyttjanderättsskedja, eller att det finns ett oförutsett fel i ägande- eller nyttjanderättsskedjan. Bolagets faktiska andelar i egendom kan därför skilja sig från Bolagets uppgifter. Om det föreligger en brist avseende ägande- eller nyttjanderätten finns en risk att Bolaget kan förlora hela eller delar av de tillgångar som bristen hänför sig till, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets tillgångar och således i förlängningen även på Bolagets lönsamhet. Dessutom kan det i framtiden föreslås ändringar i lagstiftning som påverkar ägande- och nyttjanderätten av de olje- och naturgastillgångar som Bolaget kontrollerar, och, om sådana lagförslag antas, kan vara till skada för Bolagets verksamhet på berörda tillgångar och leda till en minskning av Bolagets intäkter.

Bolagets andelar i Brasilien erhålls enligt avtal med den brasilianska oljemyndigheten Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (”**ANP**”). Dessa avtal förlängs inte automatiskt när de löper ut och Bolaget har generellt sett ingen ensidig rätt att förlänga dessa avtal. Nuvarande reglering föreskriver att förlängningar är villkorade av att ANP godkänner operatörens förslag om nya investeringsåtaganden i syfte att förlänga livslängden på fältet och öka dess återvinningsfaktor. Om ett sådant förslag inte skulle godkännas, skulle avtalet inte förlängas vilket kan få väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat. En av Bolagets produktionslicenser, avseende Tartarugafältet, går ut i augusti 2025. Bolaget avser att ansöka om att förlänga produktionslicensen. Om en förnyad licens inte erhålls kan Bolaget inte fortsätta sin verksamhet vid Tartarugafältet, vilket skulle ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets intäkter.

Bolagets andel i Block 70 hålls under en produktionsdelningsregim. Bolaget undertecknade ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal den 5 oktober 2020. Löptiden är inledningsvis tre år och kan förlängas med ytterligare tre år. Vid en kommersiell upptäckt kan avtalet förlängas till 15 år med ett tillägg om ytterligare 5 års förlängning. Avtalet är villkorat av ett kungligt dekret vilket utfärdades av hans majestät sultanen av Oman den 28 oktober 2020. Om det kungliga dekretet

återkallas eller ändras skulle avtalet kunna vara overkställbart och det finns en risk att Bolaget inte skulle kunna bedriva sin planerade verksamhet i Oman.

Beroende på tillgångarnas värde, är det i USA inte alltid branschpraxis att anlita jurister för att undersöka ägande vid förvärvandet av leasingavtal eller andelar av icke-borrade eller icke-producerande olje- och naturgastillgångar. Istället förlitar man sig på utlåtanden av leasingmäklare för olje- och naturgas, eller specialiserade lantmän (Eng. *landmen*) som utför fältarbetet bestående av granskning av register vid relevant myndighetskontor eller användandet av tillgängliga fältnoteringar, ägande- eller nyttjanderättssammanfattningar eller gravationsbevis innan man förvärvar ett leasingavtal för ett specifikt mineralområde. Fel i samband med sådana undersökningar kan leda till tvister över rättigheterna till, eller förlusten av, sådana tillgångar vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet.

Bolagets verksamhet bygger på ett relativt begränsat antal koncessionsavtal, licenser, leasingavtal och andra avtal. Rättigheter och skyldigheter som följer av sådana koncessioner, licenser, leasingavtal och avtal kan vara föremål för tolkning. I det fall det uppstår en tvist finns det en risk att Bolagets tolkning inte vinner framgång eller att Bolaget i övrigt inte kan upprätthålla sina intressen. Vidare finns det en risk att Bolaget misslyckas med att uppfylla de specifika krav som kan ställas i en licens eller ett leasingavtal och att sådan licens eller leasingavtal kan sägas upp.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Skattehantering

Bolaget bedriver verksamhet via dotterbolag i Sverige, Kanada, USA, Brasilien, Cypern, och Luxemburg, och planerar att bilda en lokal filial i Sultanatet Oman. Verksamheten bedrivs i enlighet med Bolagets förståelse och tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal, andra skatteföreskrifter och krav från de berörda skattemyndigheterna. Bolaget är därmed föremål för skattemyndigheters bedömning i ett flertal jurisdiktioner. De jurisdiktioner inom vilka Bolaget är verksamt har interprissättningsregler som kräver att transaktioner med närstående företag sker på marknadsmässiga villkor. Bolaget har inte genomfört några uppdaterade benchmarking-studier för att fastställa att de villkor som används i dess koncerninterna transaktioner, inklusive räntesatser på koncerninterna lån, är marknadsmässiga. Bolagets tolkning av skattelagstiftningen och den vinst Bolaget tagit upp till beskattning i sådana jurisdiktioner enligt Bolagets koncerninterna avtal och gränsöverskridande transaktioner kan därmed komma att bli ifrågasatt av skattemyndigheter i dessa jurisdiktioner. Om skattemyndigheter i de jurisdiktioner vilka Koncernen är verksamt i anser att internprissättning inte sker på marknadsmässiga villkor och med framgång invänder mot sådan prissättning, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta. Det finns även en risk att Bolagets skatteposition, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser, vilka även kan ha en retroaktiv effekt. Sådana förändringar kan få en betydande inverkan på Koncernens skattebelastning.

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget fastställda skattemässiga underskott uppgående till cirka 89.5 MSEK. Bolaget har inte tagit upp det skattemässiga underskottet som en uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Möjligheten för Bolaget att i framtiden utnyttja sådana skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av förändringar i svensk skattelagstiftning eller, enligt nuvarande regler, som ett resultat av ägarförändringar som innebär att en eller flera aktieägare enligt en särskild beräkning sammantaget innehar aktier som förvärvats över viss tid och som representerar mer än 50 procent av rösterna i Bolaget. Vid en sådan ägarförändring faller historiska underskott bort till den del de överstiger 200 procent av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt). Om Bolagets skattemässiga underskott faller bort eller reduceras kan det få en betydande inverkan på Bolagets skattebelastning och potentiellt medföra skattetillägg.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken inträffar är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg i förhållande till Bolagets interntransaktioner och medel i förhållande till riskfaktorn i övrigt.

Olika rättssystem, struktur och rättstvister

Bolaget bedriver verksamhet i flera olika jurisdiktioner, då Bolaget har dotterbolag i Sverige, Kanada, USA, Brasilien, Cypern, och Luxemburg, och planerar att bilda en lokal filial för Maha Energy (Oman) Ltd i Sultanatet Oman. Lagstiftning, föreskrifter och rättsprinciper kan skilja sig åt både vad gäller innehållet i materiell rätt men också gällande domstolsprocess och verkställighet. Nästan samtliga av Bolagets väsentliga utvinnings och prospekteringsrättigheter och därtill hörande avtal lyder under nationell eller lokal lagstiftning i Brasilien, USA och Sultanatet Oman. Detta innebär att Bolagets möjligheter att utöva

eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt länder emellan och även skilja sig från hur utfallet skulle ha blivit om dessa rättigheter eller skyldigheter skulle varit föremål för svensk lagstiftning vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets möjlighet att tillvarata sina rättigheter och skyldigheter.

Bolaget kan, från tid till annan, vidta åtgärder för att organisera sin verksamhet på ett sätt som minimerar skatter och andra utgifter i Bolagets och dess dotterbolags verksamhet. Det sätt på vilket Bolaget strukturerar sin verksamhet kan komma att bestridas av skattemyndigheter eller andra myndigheter, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Bolaget. Vidare kan ändringar av gällande skattelagstiftning och regler som ändrar skattesatser och/eller skattemässiga avskrivningar ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet.

Bolagets verksamhet är föremål för diverse komplex lagstiftning och föreskrifter samt detaljerade bestämmelser i koncessioner, licenser och avtal, vilka ofta involverar flera parter. Bolaget kan komma att bli part i, eller bli föremål för, olika rättsliga förfaranden under bedrivandet av dess normala affärsverksamhet, inklusive förvaltningsrättsliga förfaranden, skatteförfaranden och rättsliga förfaranden relaterade till personskador, arbetsrättsliga tvister, egendomsskador, fastighetsskatt, markrättigheter, miljö och kontraktstvister. Inom Brasilien har ANP till exempel möjligheten att stänga ner Bolagets fält om Bolaget brister i efterlevnaden av regelverk eller i sin rapporteringsskyldighet avseende miljö- eller säkerhetsfrågor. Om Bolaget dras in i rättstvister för att skydda eller göra gällande någon av sina rättigheter eller skyldigheter som följer av koncessioner, licenser, avtal eller liknande kan dessa tvister eller liknande processer bli kostsamma och tidskrävande och utfallet av tvisten kan vara osäker. Även om Bolaget skulle vinna framgång i sådan tvist eller process kan det även visa sig vara kostsamt, och kan ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och framtida verksamhet. Per den 31 december 2019 uppgick Bolagets bokförda uppskattade eventualförpliktelser avseende betalningskrav och rättsliga förfaranden till cirka 1 900 000 USD vilket avsåg arbetsrättsliga anspråk och förpliktelser gentemot konsulter. Utgången i utestående, avvaktande eller framtida rättsliga förfaranden kan inte med säkerhet förutses och dessa kan resultera i en negativ utgång för Bolaget, med följder som kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets tillgångar, ansvar, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Risk relaterad till arbetsåtaganden

För närvarande finns ett moratorium för okonventionell hydraulisk spräckning i Brasilien. Det inte är förbjudet enligt nationell lagstiftning men framtiden för okonventionell hydraulisk spräckning i Brasilien är mycket osäkert på grund av diskussioner i kongressen om nya lagförslag som syftar till att förbjuda okonventionell spräckning, tillsammans med vissa rättsliga beslut som tillfälligt stoppat användningen tekniken för vissa block, tills dess att mer fördjupade studier avseende spräckningens miljökonsekvenser har slutförts. På grund av moratoriumet har Bolagets verksamhet på tre block (RECT-T 155, REC-T 129 och REC-T 142) belägna i Reconcavo Basin i Brasilien temporärt upphört, och därför undantas Bolaget tills vidare från sina arbetsåtaganden/-skyldigheter kopplade till blocken, dvs. sin skyldighet att utföra vissa olje- och gasarbeten på blocken. Det finns en risk att moratoriumet återkallas i framtiden, och som ett resultat därav, att även det rådande suspensionstillståndet återkallas. I så fall skulle Bolaget vara skyldig att uppfylla specifika arbetsåtaganden/skyldigheter, och skulle vara ansvarig i den mån sådana arbetsåtaganden/-skyldigheter inte efterlevs. Tre av de block som Bolaget bedriver verksamhet på (REC-T 224, REC-T 117 och REC-T 118) belägna i Reconcavo Basin i Brasilien är föremål för arbetsåtaganden avseende borrning av prospekteringsbrunnar, vilka har förlängts med hänvisning till COVID-19 innan arbete måste påbörjas. När respektive licens har beviljats, är Bolaget skyldigt att slutföra borrningen i varje block inom ett år. Det finns en risk, när licenser väl har beviljats, att Bolaget inte kommer att kunna uppfylla sina arbetsåtaganden/-skyldigheter, vilket skulle leda till att Bolaget är tvungna att utge arbetsåtaganderelaterad ersättning till ANP.

Det finns en risk att Bolaget kan komma att att överge något eller samtliga av dessa block och betala nödvändigt vite till ANP som uppgår upp till cirka 6 500 000 USD (totalt arbetsåtagandebelopp). Per den 31 December 2019 har Bolaget gjort reserveringar i sina finansiella rapporter för 90 procent av ovan arbetsåtagandebeloppet vilket innebär att återstående 10 procent av nämnda arbetsåtagandebelopp skulle påverka Bolagets vinst om dessa block överges.

I samband med förvärvet av tillgångarna i Illinois Basin i USA förvärvade Bolaget även vissa avtalsenliga åtaganden att borra en brunn och färdigställa en borrad men ej färdigställd brunn. Dessa åtaganden är planerade att genomföras under tredje och fjärde kvartalet 2020. Övriga åtaganden har Bolaget framgångsrikt skjutit upp till räkenskapsåret 2021. Vidare tilldelades Bolaget i september 2020 ett nytt prospekteringsblock (Block 70) i Sultanatet Oman, villkorat av ett kungligt dekret vilket

utfärdades den 28 oktober 2020. Blocket är föremål för arbetsåtaganden vilka inkluderar geologiska studier, genomgång av seismiken och åtaganden hänförliga till brunnar.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken inträffar är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Anställningsrelaterade frågor i Bolaget

Det finns vissa identifierade anställningsrelaterade frågor i förhållande till Bolaget. Sådana frågor inkluderar anställningsrelaterad skatteexponering, brister i anställningsavtal, i vissa fall överträdelser av arbetstidsbestämmelser och olagligt avdrag från lön. Dessutom är brasiliansk arbetslagstiftning förknippad med många procedurregler och betraktas som förmånlig för arbetstagare.

Enligt brasiliansk lag kan arbetstagare hos en tjänsteleverantör även rikta anställningsanspråk mot bolag som kontrakterar tjänsteleverantören. Sådana arbetstagare kan också rikta anspråk mot ägaren till den tillgång som tjänsteleverantören tillhandahåller sin tjänster till. Bolaget har för närvarande ett potentiellt ansvar (som sekundär svarande (*Eng.* secondary defendant)) i ett flertal arbetsrättsliga anspråk från tidigare anställda hos tjänsteleverantörer, samt krav från konsulter som anlitats av Bolaget och som nu kräver liknande rättigheter som Bolagets anställda. Per den 31 december 2019 uppgick Bolagets bokförda beräknade potentiella skyldigheter för utestående arbetsrättsliga tvister till cirka 1 100 000 USD (inkluderat i beloppet om 1 900 000 USD under riskfaktorn ”Olika rättssystem och rättstvister”). Bolaget kan bli tvunget att betala dessa anspråk om (i) de som framställt anspråken är framgångsrika i sina förfaranden och (ii) sådana anspråk inte redan betalats av tjänsteleverantörerna såsom primärt svarande (*Eng.* primary defendant). Dessa anspråk förväntas att betalas av tjänsteleverantörerna men om Bolaget måste betala dessa anspråk skulle detta leda till ökade kostnader för Bolaget.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Miljö och klimatförändringar

Alla faser inom olje- och naturgasverksamhet, utgör miljörisker och faror samt är föremål för miljöreglering i enlighet med olika lagar och förordningar i de olika jurisdiktioner där Bolaget verkar. Miljölagstiftningen innehåller bland annat begränsningar och förbud mot spill och utsläpp av olika ämnen som produceras i samband med olje- och naturgasverksamhet. Lagstiftningen kräver även att brunnar och anläggningsplatser ska drivas, underhållas, läggas ner, avvecklas och återvinnas på ett visst vis, detta för att efterleva krav från tillämpliga tillsynsmyndigheter. Miljöregler förväntas bli strängare i framtiden och kostnaderna förväntas öka. Underlåtenhet att följa sådana miljöföreskrifter eller några åtaganden som åläggs Bolaget kan medföra civila, administrativa och straffrättsliga sanktioner.

Bolagets verksamhet är belägen i regioner där det finns mycket miljöregler, inklusive begränsningar för var och när olje- och gasverksamhet får förekomma, regler om utsläpp av ämnen i grundvatten, atmosfär och ytskikt samt placering av produktionsanläggningar. Det finns för närvarande ett federalt bevarandeområde (reservat), skapat för att skydda havssköldpaddor, nära Bolagets verksamhet på Tartarugafältet. På grund av detta reservat, finns det en risk för borrförbud från september till april, vilket skulle kunna begränsa Bolagets exploateringsmöjligheter. De geografiska gränserna för reservatet såväl som den verksamhet som ska tillåts däri, ifrågasätts för tillfället genom en offentlig stämningsansökan (*Eng.* Public Civil Action) inlämnad av den federala distriktsåklagaren. Bolaget är inte delaktig i den rättsliga processen men dess resultat kan påverka och begränsa Bolagets verksamhet avseende Tartarugafältet. Dessutom finns det en risk att andra områden som Bolaget verkar inom kan bli föremål för liknande bestämmelser i framtiden som skulle begränsa Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet.

Ändringar av miljölagstiftning kan leda till en minskning av produktionen och kräva betydande kostnader, t.ex. när det gäller produktion, utveckling och prospektering. Dessutom kan överträdelser av tillämplig miljölagstiftning och reglering leda till ansvar såsom återkrav på grund av skador, åläggande av böter och påföljder, av vilka vissa kan vara väsentliga och/eller medföra begränsningar eller upphörande av verksamheten. Lagstiftningen i jurisdiktionerna inom vilka Bolaget är verksamt avseende miljö innehåller sådant som strikt ansvar och solidarisk ansvar för samriskverksamheter (*Eng.* joint ventures). Dessutom utvecklas miljölagstiftningen kontinuerligt på regional, nationell och internationell nivå på ett sätt som kan leda till skärpta standarder, högre böter och utökat ansvar samt potentiellt ökade investerings- och driftskostnader. Utsläpp av olja, naturgas eller andra föroreningar i luften, marken eller vattnet kan ge upphov till ansvar gentemot regeringar och tredje parter och kan medföra att Bolaget tvingas åta sig kostnader för att avhjälpa sådana utsläpp. En minskning av produktionen,

en ökning av kostnader, böter och/eller ansvar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Avveckling

Bolaget har åtagit sig vissa skyldigheter vad gäller avveckling av sina fält och tillhörande infrastruktur inom samtliga geografiska områden Bolaget är verksamt. I vissa fall härrör dessa skyldigheter från lagstiftnings- och myndighetskrav och i andra fall från avtal. I Brasilien, diskuteras fortfarande sådana krav och väntar på godkännande av ANP, gällande avveckling av brunnar och produktionsanläggningar och kräver att Bolaget reserverar och/eller garanterar kostnaderna i samband med sådan avveckling. I Bolagets räkenskaper avsätts sådana avvecklingskostnader efter ledningens uppskattningar i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder, men det finns en risk att de faktiska kostnaderna för avveckling överstiger beloppet för dessa långsiktiga reserveringar som avsatt för att täcka sådana avvecklingskostnader. Bolagets avvecklingsavsättningar uppgick per den 31 december 2019 till 2 175 TUSD, vilket inkluderar samtliga brunnar och faciliteter i Brasilien och USA. Dessutom kan Bolaget vara skyldigt att avveckla brunnar som inte har nått slutet av sin livslängd, exempelvis till följd av tillsynskrav. Dessa risker kan, om de realiseras, ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Dessutom kan lokala eller nationella regeringar eller utarrenderare av leasingavtal kräva att Bolaget tillhandahåller återbetalningsgarantier, blockerade kontantinsättningar eller liknande förhandsbetalningar och deponeringsarrangemang relaterade till framtida avvecklingskostnader som skulle påverka Bolagets likviditet.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken inträffar är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

FINANSIELLA RISKER

Kreditrisk

Bolaget kan utsättas för kreditrisk från tredje part genom sina avtalsarrangemang med sina nuvarande eller framtida samarbetspartners, kunder och andra parter. Minskningen i råvarupriserna till följd av COVID-19 pandemin kan även potentiellt öka kreditrisken hänförlig till Bolagets kunder. För närvarande har Bolaget ingått ett samarbetsavtal avseende Tartaruga-fältet med Petrobras. Dessutom sker oljeförsäljningen i Brasilien genom Petrobras och ett privat raffinaderi, Dags Oil. Historiskt sett har Petrobras och Dax Oil fullföljt sina betalningsåtaganden. Försäljning av råolja till Dax Oil betalas i förskott, men i enstaka fall beviljas kunden kredit, såsom under långhelger eller helgdagar. Bolaget får betalning från Petrobras 30 dagar i efterskott. I USA säljer Bolaget sin olja genom Country Mark (Illinois Basin) och Mercurie (LAK Ranch) och får betalning 30 dagar i efterskott. Bolaget har historiskt alltid fått fullt betalt i USA. I händelse av att samarbetspartners inte uppfyller sina avtalsenliga åtaganden gentemot Bolaget kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

En del av Bolagets likvida medel innehas av banker i utländska jurisdiktioner där det kan finnas en ökad exponering för kreditrisk. I händelse av att Bolagets motpart inte fullgör sina skyldigheter i enlighet med avtal kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken inträffar är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller. Bolaget har sedan starten finansierat sitt eget kapital- och sina skulder genom aktie- och obligationsemissioner, samt även genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan behövas för att finansiera Bolagets framtida verksamhet och/ eller för förvärv av ytterligare licenser. Den huvudsakliga risken är att detta behov kan uppstå under mindre gynnsamma marknadsförhållanden. Ledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden. Från och med dagen för Prospektet har Bolaget utestående obligationer om cirka 34 miljoner USD. Villkoren för obligationerna innehåller bestämmelser som begränsar Bolagets förmåga att göra vissa betalningar och överföringar (såsom att betala utdelning), ådra sig ytterligare skuldsättning, göra vissa avyttringar, tillhandahålla säkerhet över dess tillgångar eller

delta i fusioner eller fissioner. Enligt obligationsvillkoren åläggs Bolaget vidare att uppfylla vissa finansiella kovenanter. Om Bolaget skulle underlåta att uppfylla något av dessa kovenanter kan samtliga utestående obligationer förklaras förfallna till betalning omedelbart med tillägg för eventuella tilläggsbelopp. Bolaget kan lösa in alla obligationer före förfallodagen eller återköpa några obligationer. Bolaget har omsättningstillgångar på cirka 21 miljoner USD. Obligationerna förfaller den 29 maj 2021 och det finns en risk att Bolaget antingen har otillräckliga medel för att reglera obligationens kapitalbelopp eller otillräckligt kassaflöde för att framgångsrikt refinansiera eller förlänga obligationerna för en ytterligare period.

Refinansieringsrisk är risken att finansiering inte kan erhållas eller förnyas vid utgången av dess löptid, eller endast kan erhållas eller förnyas till betydligt ökade kostnader. Det finns en risk att ytterligare kapital inte kan erhållas eller endast kan erhållas på ogynnsamma villkor. I tillägg till Upptagandet planerar Bolaget att genomföra en refinansiering av sitt utestående obligationslån i form av ett nytt obligationslån med ett nettobelopp om upp till 80 MUSD. Per dagen för Prospektets offentliggörande har Bolaget inte erhållit några bindande åtaganden från investerare avseende refinansieringen varför det finns en risk att skuldfinansieringen inte kommer att genomföras och/eller att skuldfinansieringen endast kan genomföras till oförmånliga villkor, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och/eller medföra att lånebeloppet kan komma att behöva justeras och kompletteras eller ersättas med annan extern finansiering. Skuldfinansieringen utgör inte del av Upptagandet enligt detta Prospekt.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken inträffar är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Valutakursrisk

Bolaget är exponerat för förändringar i valutakurser eftersom kostnader i utländska dotterbolag, olje- och gaskostnader eller finansiella instrument kan variera på grund av kursförändringar. De viktigaste funktionella valutorna för Bolagets dotterbolag är Brasilianska Reals (”**BRL**”) för dotterbolag i Brasilien och Luxemburg och svenska kronor (”**SEK**”) för moder- och dotterbolagen i Sverige, vilket gör Bolaget känsligt för fluktuationer i dessa valutor gentemot amerikanska dollarn ("**USD**"). Alla Bolagets oljeförsäljningar är angivna i BRL baserat på ett oljepris i USD och all operationell, administrativ och kapitalaktivitet relaterad till de brasilianska tillgångarna omsätts främst i BRL. I Sverige är Bolagets utgifter och obligationsskulder i SEK. Vidare finns risken för inflation eller hyperinflation avseende BRL. Brasilien upplevde exempelvis en väldig hög inflation och hyperinflation under 1980- och 1990-talen.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken inträffar är medel, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Valutakontroller i Brasilien

För det fall verksamheten i Brasilien är i behov av finansiering kan det finnas valutakontroller som begränsar sådan finansiering. Regeringen i Brasilien kräver att Bolaget registrerar inflöde och utflöde av pengar hos den brasilianska centralbanken. I Brasilien måste samtliga transaktioner genomföras i landets lokala valuta. Valutakontroller i Brasilien kan hindra Bolaget från att överföra pengar utomlands vilket skulle kunna begränsa Bolagets möjlighet att bedriva sin verksamhet i Brasilien och leda till en minskning eller förlust av vinster från denna marknad. Utöver det kan valutakontroller påverka utdelning som Bolaget erhåller från sitt dotterbolag i Brasilien. Ovanstående kan ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet från verksamheten i Brasilien.

Bolagets bedömning är att sannolikheten för att risken uppstår, helt eller delvis, är låg, och att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH UPPTAGANDET

Framtida utdelningar

Historisk sett har Maha inte lämnat någon utdelning till aktieägarna. Då Bolaget i dagsläget fokuserar på att vidareutveckla och expandera dess verksamhet återinvesteras istället eventuella överskott i rörelsen för finansiering av Bolagets långsiktiga strategi. Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av ett antal faktorer, bland annat Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, efterlevnad av lånevillkor, legala och finansiella restriktioner och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel i framtiden, och

följaktligen en risk att någon utdelning inte kommer att ske, och så länge utdelning inte sker är investerarens potentiella avkastning enbart beroende av aktiens framtida värde. Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är hög.

Aktiens marknadspris och likviditet

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar av resultatprognoser, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer som avyttring av större aktieinnehav av aktieägare. Kursen på Bolagets aktie påverkas även av makroekonomiska faktorer, varav särskilt marknadspriser på olja. Bolagets A-Aktier är per dagen för Prospektet listad på First North Growth Market. Under perioden den 31 augusti 2019 – 31 augusti 2020 har Bolagets aktiekurs uppgått till lägst 5,66 SEK och som högst 28,30 SEK. Följaktligen kan aktiekursen för Bolagets aktie vara volatil, och skillnaden mellan sälj- och köpkursen kan från tid till annan vara betydande vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

Utspädning

Maha genomförde under 2017 såväl en riktad nyemission som en företrädesemission. Bolaget kan behöva skaffa ytterligare finansiering via nyemissioner, aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser, vilket kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägares andel i Bolaget. Det finns risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission av aktier, finns det således risk för att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut vilket även kan påverka priset på aktierna. Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerarnas placerade kapital och/eller priset på aktierna. Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är låg.

Information om aktierna som tas upp till handel

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIERNA

Föreliggande Prospekt avser upptagande till handel av A-Aktier i Maha Energy AB på Nasdaq Stockholm. A-aktierna har ISIN-kod SE0008374383 och kortnamnet (ticker) MAHA A.

Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och de rättigheter som följer av aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets aktier kan ges ut i två (2) serier, A-Aktier och B-Aktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 1 117 930,561 SEK fördelat på 101 630 051 aktier, varav 101 146 685 är A-Aktier och 483 366 är B-Aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,011 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda och det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.

Bolagets aktier kan ges ut i två (2) serier, A-Aktier och B-Aktier. A-Aktier får ges ut till ett antal motsvarande etthundra (100) procent av det totala aktiekapitalet och B-Aktier får ges ut till ett antal motsvarande trettiofem (35) procent av det totala aktiekapitalet. Samtliga till aktierna knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. De B-Aktierna berättigar inte till vinstutdelning. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman, eller av styrelsen i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman, beslutad avstämningsdag är registrerad som ägare till A-Aktier i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Vid bolagsstämma har varje aktieägare enligt aktiebolagslagen rätt att rösta för det fulla antalet A-Aktier eller B-Aktier som aktieägaren äger eller representerar utan röstrestriktioner. Varje A-Aktie och Konvertibel B-Aktie berättigar till en röst. De B-Aktierna omfattas av omvandlingsförbehåll i Bolagets bolagsordning genom vilket vardera Konvertibel B-Aktie kan omvandlas till en A-Aktie. Vid likvidation av Bolaget berättigar de B-Aktierna till lika del i Bolagets tillgångar som A-Aktierna, dock inte till ett högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Därefter ska resterande tillgångar endast tillfalla A-Aktierna.

Bolagsordningen innehåller ett avstämningsförbehåll, varför Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Euroclear Sweden administrerar Bolagets aktiebok och aktiebrev är inte utfärdade. Bolagets A-Aktie är sedan 2016 föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets A-Aktie på Nasdaq Stockholm. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 17 december 2020 och planerad sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market är den 16 december 2020.

För mer information om Mahas aktier, se nedan under avsnittet ”Aktiekapital och ägarstruktur”.

Stockholm den 11 december 2020
Maha Energy AB
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Maha är ett publikt, internationellt olje- och gasbolag som fokuserar på förbättrade oljeutvinningslösningar för underpresterande olje- och gastillgångar och vars verksamhet innefattar prospektering, utbyggnad och produktion av råolja och naturgas. Genom att Bolagets fokus ligger på att använda sig av moderna, bästa möjliga skräddarsydda lösningar för att utvinna kolväten är Bolagets största riskområde inte osäkerheten gällande reservoarernas innehåll utan snarare själva utvinningen.

Mahas A-Aktier har varit listade på Nasdaq First North Growth Market sedan 2016, men styrelsen anser att notering på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Maha ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets A-Aktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls.

Styrelsen för Maha Energy AB är ansvarig för Prospektets innehåll. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 11 december 2020
Maha Energy AB
Styrelsen

Beskrivning av marknad och verksamhet

*Nedan följer en beskrivning av Mahas verksamhet och den marknad Maha verkar på. Bolaget har återgivit tredjepartsinformation korrekt och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Maha anser att dessa externa källor är tillförlitliga, men har inte utfört en oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed inga garantier för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Uppskattningarna av reserverna av olja och gas i avsnittet "Reserver och tillgångar" nedan har tagits fram och presenterats i enlighet med den kanadensiska standarden National Instrument 51-101 ("**NI 51-101**") från den kanadensiska värdepappersmyndigheten, Canadian Securities Administrators (CSA). Prospektet innehåller också viss kompletterande egendoms- och operationell information angående Maha som inte behöver återges enligt NI 51-101. De faktiska olje- och gasreserverna eller tillgångarna och framtida produktion kan vara större eller mindre än de uppskattningar som anges här. Vissa definitioner som används är definierade under avsnittet "Definitioner" nedan.*

Marknadsöversikt

Den globala energimarknaden

Den globala energikonsumtionen drivs framförallt av världsbefolkningsökningen, ekonomisk tillväxt och tillgängligheten till resurser. Den totala konsumtionen har ökat kontinuerligt och sett en stadig tillväxt i modern tid. Framöver förväntas energikonsumtionen fortsätta öka för samtliga former av energi, primärt som ett resultat av ökad konsumtion i tillväxtekonomier liksom den ökade globala befolkningen samt tillväxten i ekonomin.[7]

Bolagets långsiktiga syn på marknaden för olja och gas är väldigt positiv, och Bolagets förväntning är att det tillstramade utbudet och den ökade efterfrågan, speciellt från utvecklingsländer, över tid kommer att bidra till en stark och robust marknad. Det följande avsnittet beskriver Bolagets marknad, inklusive dess utveckling, storlek, utbud och efterfrågan, samt framtida tillväxtutsikter.

Oljeindustrin

Den moderna oljeindustrin föddes 1859 när överste Edwin Drake borrade sin första oljekälla i Pennsylvania, USA. Oljeindustrin är idag en av de största intäktsgenererande industrierna i världen med en enorm global industri som årligen omsätter hundratals miljarder dollar.[8]

Generellt tillhör olje- och gastillgångar staten i det land där de är belägna ("**Värdlandet**"). Undantag till denna regel är USA och delar av Kanada, där tillgångarna istället kan tillhöra privata ägare, så kallade mineralrättighetsägare. Utanför Nordamerika ägs i regel inte rättigheterna till olja och gas av oljebolagen utan oljebolagen erhåller i stället tillstånd att prospektera och producera olja från Värdlandet genom koncessioner, tillstånd, produktionsdelningskontrakt och/eller licenser (nedan kallat en "**Licens**").

En Licens består vanligtvis av två delar – en prospekteringsdel och en produktionsdel. Tilldelningen av en Licens kan ske genom auktion, där företag budar i form av prospekterings- och utvecklingsarbetsåtaganden inom en viss tidsram. Tilldelningen kan också ske genom en direkt förhandling med Värdlandet. I det fallet kan det ske att licenssökaren betalar en avgift till Värdlandet. I vissa länder finns det ett öppet ansökningssystem där oljebolag direkt kan ansöka om olicensierade områden.

Om kommersiella mängder olja upptäcks omvandlas prospekteringslicensen till en produktionslicens, där antingen en royalty och/eller skatt betalas till Värdlandet. Intäkterna från produktionen kan också "delas" med Värdlandet. Royalty-, skatte- och delningssatserna samt licensperioderna varierar från land till land, och en produktionslicens kan gälla upp till 30 år.

Kolväten

Olja och naturgas består av molekylära föreningar av kol och väteatomer. Kolväten som upptäcks i en källa kan delas in i fem huvudkategorier; tungolja, lättolja, kondensat, våt gas och torr gas. Råolja och naturgas återfinns i naturen och består av olika blandningar av kolväteföreningar, som måste separeras för att vara användbara. Separationsprocessen för råolja kallas

[7] Information från amerikanska energi informationsmyndigheten, EIA, och kanadensiska oljeproducentorganisationen, CAPP (*Eng.* Canadian Association of Petroleum Producers).
[8] Statistik från Ibisworld, https://www.ibisworld.com/global/industry-trends/biggest-industries-by-revenue/

raffinering, vilket, förenklat, är en succesiv uppvärmning och destillering av råolja. Vid olika värmenivåer blir kolvätekedjan ”knäckt” till kortare kedjor. Raffineringsprocessen fortsätter tills alla kolväten i den ursprungliga råoljeblandningen har separerats. De lättare förädlade produkterna, såsom bensin, flygbränsle och diesel är mer användbara och har mångsidiga användningsområden och kan därmed inbringa ett högre pris än de tyngre komponenterna, som asfalt och paraffiner.

Kol, olja och naturgas är alla kolväten. Kol är den fasta delen av kolvätefamiljen, olja är den flytande delen och gas är naturligtvis den gasformiga delen. Maha är inte involverad i prospektering eller produktion av kol. Olja bildades för många miljoner år sedan av död, komposterad vegetation och döda organismer. Allteftersom blev detta organiska material begravt under sediment, såsom sand, grus och lera under miljontals år. Därav namnet ”fossila bränslen”. Under tid blev det organiska materialet djupt begravt i jordskorpan där hetta och tryck omvandlade det organiska materialet till kolväten och så småningom skapades olja och gas.

Områden som innehåller kolväten kallas ”bassänger”, ett generiskt ord som används för att beskriva en dal, sänka eller svacka som har fyllts med sediment.

Olja

När det tekniska arbetet har utförts för att identifiera en potentiell oljestruktur, borrar man ett hål med en inhyrd borrigg för att undersöka strukturen. Om ingen olja påvisas, så kallas det att källan är ”torr”. Där olja påträffas, men reservoaren är av så dålig kvalitet att oljan inte kan flöda upp till ytan utan stimulans sägs det att reservoaren är ”tight”. De mest framgångsrika källorna påträffas där olja flödar ut på egen hand.

När en källa som borrats visar positiva indikationer på olja är det vanligt med ytterligare undersökningar, såsom prover och produktionstester för att avgöra om källan kan flöda kommersiella volymer. Efter lyckade tester ska fältet utvärderas i syfte att fastställa och bevisa storleken på fältet. Detta görs vanligen genom ett antal utvärderingsborrningar på de yttre delarna av fältet så att ingenjörerna kan beräkna volymen på fyndet i fältet. Om volymerna och flödet är stora nog för ekonomisk framgång, exploateras fältet genom borrning av produktionsbrunnar. Fälten kan oftast producera mindre än 30 procent av den volym av olja som finns på platsen. Denna så kallade utvinningsfaktor beror på många faktorer, bland annat de fysiska egenskaperna i reservoaren, oljan, men också världsmarknadspriset på olja.

Oljekonsumtion

Fossila bränslen är världens primära energikälla. Kol, olja och naturgas står för närmare 81 procent av världens energiproduktion,[9] och 2019 uppgick den globala oljekonsumtionen i genomsnitt till cirka 100,7 miljoner fat per dag.[10] Oljekonsumtionen har ökat konsekvent under de senaste decennierna och ökade globalt med 77 procent från 1984 till 2019. Den globala oljepristillväxten uppgår i genomsnitt till 1,67 procent på årsbasis sedan 1984. Olja används i ett brett spektrum av syften, inklusive transport, petrokemiska processer för användning som råmaterial, kraftgenerering samt lantbruk. Bensin, diesel och flygbränsle utgör för tillfället de största produkterna i oljeförbrukningen, vilket i sin tur utgjorde 65 procent av den globala konsumtionen 2019.[11] Transporter förväntas förbli en viktig källa för konsumtionstillväxten där flygbränsle och tunga transporter svarar för den största delen av tillväxten. Bränslesnålare passagerarbilar innebär att bensin till bilar endast förväntas växa med omkring 1 procent under de kommande fem åren. Flygbränsle svarar för den näst största tillväxten inom efterfrågan av olja globalt, efter petrokemiska produkter.[12]

Oljeproduktion och reserver

Olja finns i stora volymer på de flesta av världens kontinenter. Oljeproduktion sker på alla större befolkade kontinenter och år 2019 uppskattades den globala genomsnittsproduktionen till 100,7 miljoner fat per dag.[13] Från 2008 till 2019 ökade produktionen i genomsnitt med 1,3 procent per år, och produktionen ökade i alla större regioner i världen, dock i varierande grad mellan olika länder. Under perioden var USA den störst växande producenten som ökade sin oljeproduktion från 5,0 miljoner fat per dag under 2008 till 12,2 miljoner fat per dag under 2019.[14]

Omkring 100 länder producerar råolja. Under 2019 kom 53 procent av världens råoljeproduktion från fem länder: USA (19 procent), Saudiarabien (12 procent), Ryssland (11 procent), Kanada (6 procent) och Kina (5 procent) (produktionssiffrorna

[9] Rapport från Internationella energirådet, Utsikter för världens energi 2019 (*Eng.* ”World Energy Outlook 2019”).
[10] Rapport från amerikanska energi informationsmyndigheten, EIA (*Eng.* U.S. Energy Information Administration), Utsikter för energi på kort sikt mars 2020, (Eng. *”Short-Term Energy Outlook March 2020”*).
[11] Information från kanadensiska oljeproducentorganisationen, CAPP (*Eng.* Canadian Association of Petroleum Producers).
[12] Rapport från amerikanska energi informationsmyndigheten, EIA, Utsikter för energi på kort sikt mars 2020, (Eng. *”Short-Term Energy Outlook March 2020”*).
[13] Rapport från amerikanska energi informationsmyndigheten, EIA, Utsikter för energi på kort sikt mars 2020, (Eng. *”Short-Term Energy Outlook March 2020”*).
[14] Statistik från amerikanska energi informationsmyndigheten, EIA, Data om petrolium och andra vätskor, (Eng. *”Petroleum and other liquids Data”*).

inkluderar inhemsk produktion av råolja och alla andra petroliumvätskor, biobränslen och raffineringsvinst.). [15] Nästan hälften världens bevisade reserver finns i Mellanöstern, främst Saudiarabien, Iran, Irak, Kuwait och Förenade Arabemiraten.[16] Vid slutet av 2019 fanns 62 procent av världens bevisade reserver i Venezuela, Saudiarabien, Kanada, Iran och Irak.[17]

Oljepriset[18]

Olja är en råvara med en välutvecklad världsmarknad. Priserna bestäms på de världsledande råvarumarknaderna, i synnerhet NYMEX i New York och ICE i London. Det finns två huvudsakliga referensvärden för oljepriser: WTI[19] på NYMEX (det amerikanska referensvärdet) och Brent[20] på ICE (det globala referensvärdet). Oljepriser har historiskt fluktuerat kraftigt.

Sedan 1986 bestäms oljepriset av den fria marknaden. Mellan 1986, då modern oljehandel inleddes, och 1998 höll sig oljepriserna stadigt omkring 18 USD per fat, förutom en prisrusning under det första Gulfkriget 1991. Med början på sommaren 1998 föll oljepriset med nästan 50 procent över en tolvmånadersperiod på grund av svag global efterfrågan. 2000 började Kinas efterfrågan på olja växa i takt med ekonomin, tillsammans med utbudsminskningar efter oljechocken 1998. Under åren 2001 och 2008 ökade oljepriserna stadigt från 18 USD per fat till mer än 148 USD per fat i juli 2008. Bostadskrisen 2008 utlöste ett kraftigt oljeprisfall som en reaktion på oro över inbromsande ekonomisk tillväxt i världen. Oljepriskraschen 2008 var troligen mer en överreaktion på marknaden än ett resultat av verklig utbuds-/efterfrågebalans, då oljepriserna under 2010 började klättra tillbaka mot prisnivåerna från 2006/07 och från början av 2011 till augusti 2014 handlades Brentolja för mellan 90 och 125 USD per fat och nådde ett rekordhögt årligt snittpris omkring 110 USD per fat.

I september 2014 föll oljepriserna drastiskt. Denna nedgång visade sig vara utan jämförelse i modern tid. Aldrig tidigare, sedan modern oljehandel startade 1986, hade oljepriserna fallit så kraftigt och stannat på en så låg nivå så länge. Kraschen 2014 var ett resultat av ett överutbud av olja, främst på grund av introduktionen av amerikansk skifferolja på marknaden 2009/10. USA:s produktion växte från endast 5 miljoner fat per dag till nära 9 miljoner fat per dag på mindre än fyra år. Trots att USA konsumerar omkring 19 miljoner fat olja per dag, innebar dessa 4 miljoner fat en importminskning med 4 miljoner fat från Venezuela, Mexiko och andra länder. Dessa 4 miljoner fat behövde hitta nya kunder. Volymerna från de amerikanska skifferoljeproducenterna var helt enkelt för stora och tippade balansen mellan utbud och efterfrågan. Oljepriserna fortsatte falla tills den 12 februari 2016, när WTI-priset nådde 26 USD per fat — en nivå som inte setts sedan november 1999 (bortsett från prisfallet 2008). Även om oljeindustrin var långsam att inse allvaret i nedgången följde ett massuttåg av personal och utrustning från världens oljefält. Antalet aktiva borriggar (enligt Baker Hughes Rig Count[21]) nådde en botten på under 500 riggar i Nordamerika, ett antal som inte setts sedan 1998. Oljepriserna var fortsatt nedtryckta under 2015, 2016 och större delen av 2017. Under andra halvåret 2017 började marknaden repa sig och oljepriset passerade nivån 60 USD per fat under de sista månaderna 2017 och början av 2018. Under 2018 stabiliserades priset på råolja, följt av en brant ökning mot slutet av det tredje kvartalet 2018 när oljepriset tillfälligt nådde strax över 84 USD per fat. Vid slutet av 2018 föll priset kraftigt till omkring 50 USD per fat, främst som ett resultat av att USA tillät ett sexmånaders uppskov av oljesanktionerna mot Iran. Det genomsnittliga priset på Brentolja under 2018 var 71,34 USD per fat. Under början av 2019 återhämtade sig oljepriset och höll under det första kvartalet 2019 en nivå omkring 65 USD per fat. Under 2019 var oljepriset fortsatt stabilt, med ett genomsnittligt pris på 64,28 USD per fat Brentolja.

2020 och COVID-19 uppdatering

2020 började med ett gynnsamt oljepris som låg stabilt runt 63 USD per fat olja. När COVID-19 började spridas runt jorden, och nationer började införa karantäner och isolera sina befolkningar, minskade efterfrågan på olja hastigt, vilket resulterade i ett oljepris som inte hade skådats sedan tidigt 1900-tal (den första borrningen av Spindletopfältet 1901 var så fruktsamt att oljepriserna i USA sjönk från 1,19 USD per fat olja till mindre än 0,03 USD per fat vilket under en period innebar att dricksvatten var dyrare än olja). I april 2020 såldes olja enligt WTI-priset till ett negativt pris om cirka 36 USD per fat olja – den första gången i historien som säljare betalade köpare för att få sålt sin olja. Även om det negativa priset inte var baserat på de fundamentala faktorerna tillgång och efterfrågan så åskådliggjorde det volatiliteten på oljemarknaden under pandemin. Under det andra kvartalet av 2020 dök efterfrågan på olja medan världen stängde ned. Under samma period, hade Saudiarabien och Ryssland ett kortvarigt priskrig varigenom Saudiarabien bestämde sig för att överösa marknaden med olja

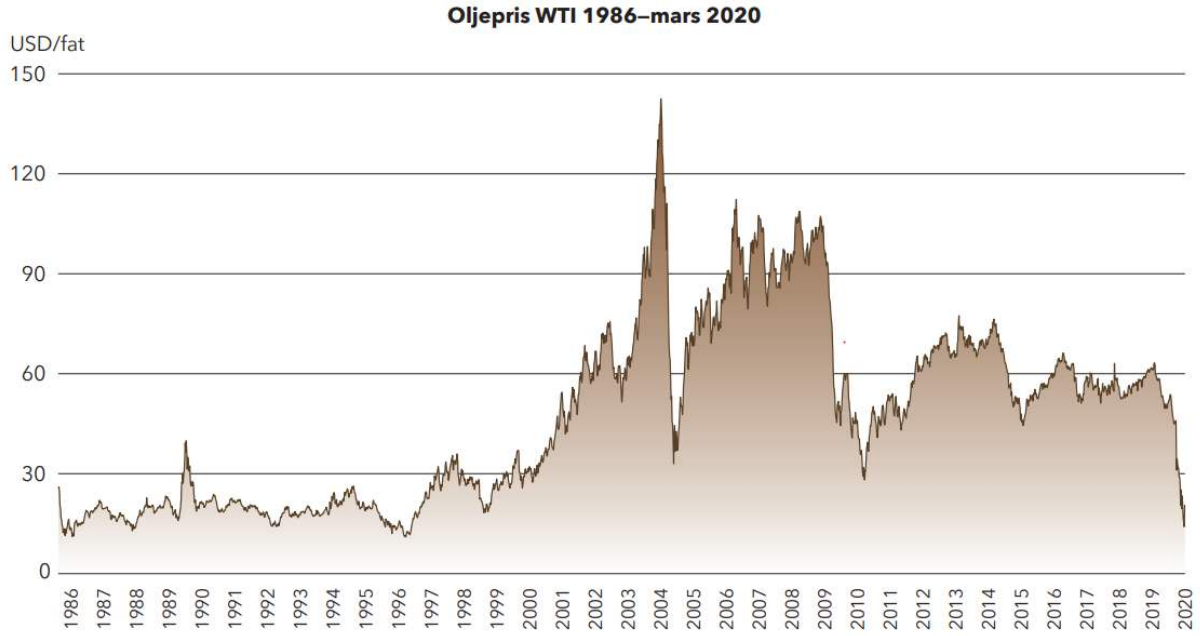
[15] Statistik från amerikanska energi informationsmyndigheten, EIA, om de 10 största oljeproducenterna och andel av total global oljeproduktion (mars 2020), https://www.eia.gov/tools/faqs/faq.php?id=709&t=6.
[16] Rapport från BP, Statistisk översyn av världens energi 2019, (Eng. *"Statistical Review of World Energy 2019")*, upplaga 68.
[17] Rapport från BP, Statistisk översyn av världens energi 2019, (Eng. *"Statistical Review of World Energy 2019")*, upplaga 68.
[18] Statistik från Trading Economics, 1983-2020 Data, https://tradingeconomics.com/commodity/crude-oil
[19] West Texas intermediate, förkortat "**WTI**" refererar till priset på WTI råolja och terminskontrakt på WTI råolja på råvarubörsen NYMEX (*Eng.* New York Mercantile Exchange) och som används som ett riktmärke/jämförelseindex för prissättning på oljemarknaden.
[20] Brent refererar till priset på Brent råolja och terminskontrakt på Brent råolja på råvarubörsen ICE (*Eng.* Intercontinental Exchange) och som används som ett riktmärke/jämförelseindex för prissättning på oljemarknaden.
[21] https://rigcount.bakerhughes.com/

vilket resulterade i dystra oljepriser. Efterföljande händelser tillät OPEC, Ryssland och vissa andra länder att enas och införa produktionsminskningar till deras kvoter. Den överenskommelsen kom att tituleras OPEC+avtalet. Allt eftersom pandemin lättade sitt grepp om fjärran östern och Europa, började efterfrågan att återhämta sig och tillsammans med den åtstramning av utbudet som OPEC+ innebar så började oljepriset att stabiliseras runt 42 USD per fat.

Som förutspåddes 2017,[22] passerade oljekonsumtionen 100 miljoner fat olja per dag under 2018. Konsumtionsökningen har legat relativt stadigt med ett genomsnitt mellan 1,3 och 1,5 procent per år sedan 1980 och, förutom effekterna från COVID-19 (se ovan), finns det i Bolagets mening inga tecken för närvarande som tyder på att tillväxten ska avstanna eller vända ned. Därutöver minskar världens totala oljereserver, med undantag för USA:s skifferolja. Den globala oljeproduktionen sinar i genomsnitt med 4 – 5 procent per år, vilket innebär att oljeindustrin varje år måste ersätta 6 procent av årsproduktionen för att hålla jämna steg med efterfrågan.[23]

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

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



TRENDER

Sedan millennieskiftet har energisektorn förändrats. Importörer av olja blir exportörer, medan länder som länge definierats som stora exportörer av energi blir ledande aktörer för den globala energiefterfrågan. Tyngdpunkten av efterfrågan av energi flyttar sakta men säkert mot tillväxtekonomierna, särskilt Kina, Indien och Mellanöstern, vilket driver på den globala efterfrågan på energi. Mellanöstern, som är den enda stora källan till lågkostnadsolja, kommer dock fortsatt vara i centrum av oljemarknaden på längre sikt. Behovet av att kompensera för minskad produktion från existerande oljefält förväntas vara den viktigaste drivkraften för oljeinvesteringar fram till 2035, i synnerhet i Mellanöstern.

Den globala efterfrågan av energi förväntas öka under de kommande 15 åren med icke-OECD-länder som Kina och Indien i spetsen som står för nästan 50 procent av den förväntade ökningen. Medan bränslemixen utvecklas framöver kommer fossila bränslen fortsätta dominera. Fossila bränslen förväntas växa med cirka 60 procent och kommer att stå för över 86 procent av den totala energiförsörjningen medan förnybara energikällor förväntas växa snabbt och kommer att stå för nästan 33 procent av den återstående tillväxten under samma period.[24]

[22] Rapport från Internationella energirådet, Utsikter för världens energi 2017 (*Eng.* ”World Energy Outlook 2017”).
[23] Rapport från Internationella energirådet, Utsikter för världens energi 2017 (*Eng.* ”World Energy Outlook 2017”).
[24] Rapport från BP, Utsikter för energi till 2035, (*Eng.* “Energy Outlook to 2035”).

VERKSAMHETSÖVERSIKT

Maha är ett självständigt och internationellt uppströmsolje- och gasbolag vars affärsverksamhet inkluderar prospektering, utveckling och produktion av råolja och naturgas. Maha fokuserar på förbättrade oljeutvinningslösningar för underpresterande kolvätetillgångar. Bolagets filosofi är att förvärva underpresterande befintliga kolvätetillgångar och öka värdet genom att tillämpa modern utvinningsteknologi. Denna filosofi har resulterat i fördelningen och kombinationen av individuell expertis för att bygga en solid bas av produktionstillgångar och med målet att växa inom ingenjörsteknik relaterat till petroleum och fältnära prospekteringsteknologier. Mahas primära fokus är att tillämpa spetsteknologi inom förbättrade oljeutvinningstekniker (Eng. Enhanced Oil Recovery-teknik, nedan kallat ”**EOR**”) för utvinning av befintliga och oljefält under utveckling.

EOR-teknik

Mahas primära fokus är att tillämpa spetsteknologi inom EOR för utvinning av befintliga och mogna oljefält, för att effektivt utvinna olja från dessa oljefält. Maha anser att eftersom Bolagets fokus är att tillämpa toppmoderna, skräddarsydda lösningar i bevisade kolvätesystem för att utvinna befintligt kolväte, är Bolagets primära risk inte en osäkerhet om reservoarens innehåll, utan vätskeutvinningen i sig. Maha har samlat ett team av oljebranschexperter med individuell expertis för att bygga en solid bas av produktionstillgångar och med målet att växa genom petroleum ingenjörskonst och fältnära prospekteringsteknologier.

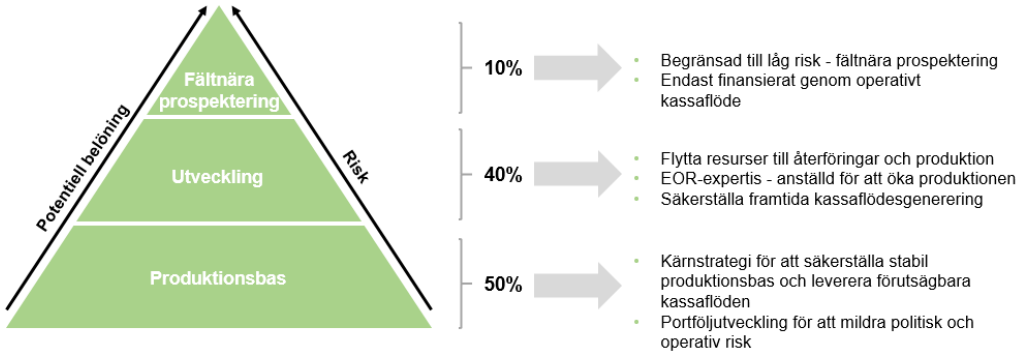
Underpresterande olje- och gastillgångar

Ett mycket viktigt fokus som Bolaget har, och något som Bolaget bedömer sig ha dokumenterad erfarenhet inom (se nedan angående Tartarugafältet) är förmågan att utvärdera existerande olje- och gasmöjligheter för att göra dessa vinstdrivande. Det kan finnas många anledningar till varför existerande olje- och gas fält är underpresterande. Anledningarna kan vara tekniska, finansiella eller helt enkelt försumlighet. Ett exempel på oljefält som Bolaget har tillämpat sin expertis på är Tartarugafältet i Brasilien. Tartarugafältet upptäcktes 1994 av Petrobras och Maha tog över som operatör 2017. Maha ökade sedan produktionen på fältet till rekordnivåer inom loppet av 3 år. Den huvudsakliga anledningen till ökningen i produktion var Bolagets förmåga att identifiera behovet av och applicera särskilda pumpar som kan hantera stora volymer av gas. Såvitt Maha känner till var man en pionjär i Brasilien med just den teknologin.

MARKNADSPOSITION

Bolaget bedriver prospektering, utveckling och produktion av olja och naturgas. Mer specifikt är Maha specialiserat på utvinna kvarvarande olja och gas från befintliga och tidigare upptäckta och producerade olje- och gasfynd. Fokus ligger på att tillämpa modern EOR genom att implementera anpassade skräddarsydda lösningar för utvinning. Bolagsledningens kärnkompetens är inom Petroleumutvinningsteknik. Olje- och gasindustrin kan delas upp i tre segment; uppströms, mellanströms och nedströms. Nedströmssegmentet fokuserar på tillverkning och distribution av produkter, t.ex. raffineringsverksamhet och försäljning av bensin. Mellanströmssegmentet hanterar lagring och transport av oraffinerad råolja och naturgas. Maha agerar inom uppströmssektorn som består av prospektering, utveckling och produktion av råolja och naturgas. Uppströmssektorn kan i sin tur delas in i tre delar: Prospektering, Utvärdering & Utveckling samt Produktion. Prospekteringsfasen anses som den mest riskfyllda, men är en nödvändig del för att verksamheten ska växa organiskt — eller genom ’borrkronan’. Utvärdering och Utveckling avser utvinningen av den påträffade oljan och gasen. Mahas strategi är att upprätthålla en sund balans mellan alla tre undersegmenten inom uppströmsolje- och gassektorn, vilket framgår av Bolagets 50:40:10 pyramid som illustrerar dess tillgångsstrategi, se nedan.

Att säkerställa stabil produktion och utveckling på kort sikt är nyckeln till Mahas operativa strategi



Utvecklingscykeln för uppströmsverksamhet är baserad på att medel från produktionsverksamheten finansierar prospektering efter mer olja och gas. Bolagets filosofi är att begränsa prospekteringen till cirka 10 procent av tillgångsportföljen och endast finansiera prospekteringen med medel från den egna produktionen. Vidare ingår i Bolagets filosofi att begränsa prospekteringen till fältnära prospektering, det vill säga till tidigare ej borrade eller otestade formationer som ligger i anslutning till, eller mycket nära, Bolagets befintliga producerande områden. På så sätt minskas risken i sökandet efter potentiellt kolvätebärande strukturer och formationer.

För närvarande är noll procent av Mahas intäkter hänförliga till LAK Ranch; (ett resultat av COVID-19 är att all pre-kommersiell produktion på LAK Ranch tillfälligt stängts ned), 80 procent kan hänföras till Tie-fältet; 16 procent kan hänföras till Tartaruga-fältet; och 4 procent kan hänföras till Illinois Basin-området. Block 70 som nyligen tilldelades Maha i Oman är ett icke-producerande prospekteringsblock utan intäkter (se ytterligare information under ”Mahas reserver och tillgångar – Block 70, Mafraq, Oman” nedan).

VISION OCH STRATEGI

Mahas strategi är centrerad kring värde, geografiskt fokus och stabila produktionsmöjligheter. Alla möjligheter som utvärderas av Mahas team kretsar kring ett ”värde per fat”. Många företag strävar efter volymer (fat), medan Maha strävar efter bra värde per fat. Det är bättre att producera 200 lönsamma fat olja än 2 000 fat olja till förlust. För att diversifiera politisk och regulatorisk risk, är Bolagets vision att producera olja från minst tre oberoende politiska jurisdiktioner (Bolagets så kallade ”tre bens-pall” strategi). Den visionen är naturligtvis avhängig att det finns tillgängliga interna resurser för att vara verksam i tre separata geografiska områden.

Bolagets produktionsmål är att växa från ett litet juniort oberoende produktionsföretag till ett gynnsamt medium-storleks oberoende oljeföretag med signifikanta produktionsvolymer. Bolagets nuvarande produktionsvolymer är runt 4 000 fat olja per dag.

Bolagets strategi är att utnyttja 50:40:10-principen (se ovan pyramidfigur under avsnittet ”Beskrivning av marknad och verksamhet - Marknadsposition”), för att skapa en tillgångsportfölj med god balans mellan produktion, utvärdering och fältnära prospektering i de proportionerna. Bolagets strategi är att fokusera på produktionstillgångar. Av dessa tillgångar strävar Bolaget efter att minst 50 procent ska vara av låg risk och kassaflödesgenererande. Kassaflödet från dessa tillgångar ska ge intäkter för Bolagets övriga kostnader. För att växa och ge aktieägarna avkastning ska 40 procent av dessa tillgångar vara nya, ej tidigare exploaterade fält (*Eng.* greenfield), eller tillgångar som kräver någon typ av risktagande för att fullborda produktionen. Därefter begränsas prospekteringsarbete till (a) att finansieras från befintliga kassaflöden och (b) vara i närheten av Bolagets producerande fält.

YTTERLIGARE MARKNADER

I enlighet med Bolagets ”tre bens-pall” strategi, söker Maha efter en tredje jurisdiktion att etableras sig i för att säkerställa tillräcklig diversifiering. Med ett stabilt ”ben” etablerat i Brasilien och en god start på ett andra ”ben” i USA, har Bolaget för dess tredje ”ben” valt att fokusera på Sultanatet Oman. I den utsträckningen har Bolaget deltagit i en budrunda för Prospektering och Produktion (*Eng.* Exploration and Production Bid Round) och Bolaget tilldelades i oktober 2020, villkorat av ett kungligt dekret vilket utfärdades den 28 oktober 2020, ett nytt prospekteringsblock (Block 70, oljefältet Mafraq) i Sultanatet Oman (se ytterligare information under ”Mahas reserver och tillgångar – Block 70, Mafraq, Oman”).

KUNDER

Bolagets försäljning av olja och gas hänför sig huvudsakligen till ett fåtal kontrakterade kunder. Under verksamhetsåren 2017-2019 var alla Maha's olje- och gasintäkter, rörelsekostnader och avskrivningar från verksamheten i Brasilien, men genom förvärvet av Dome AB Inc. (se vidare "Väsentliga Avtal - Förvärv av Dome AB Inc." nedan) och den producerande tillgången i Illinois Basin har bolaget från och med det andra kvartalet 2020 också vissa intäkter i Nordamerika.

Bolagets försäljningen av råolja i Brasilien baseras huvudsakligen på rörliga priser med användande av "Brent benchmark" justerat för rabatter eller premium enligt kontrakten. All olja som från Bolagets tillgångar i Brasilien transporteras med tankbil till köparna och betalning sker såväl via förskotts- som efterskottsbetalning, beroende på köpare. All olja som produceras vid Tiefältet transporteras till två köpare, Petrobras och DAX (ett mindre, lokalt raffinaderi i Bahia) som har kontrakt att köpa upp till 1 850 fat olja per dag respektive upp till 3 000 fat olja per dag. Olja från Tartarugafältet transporteras med tankbil till en oljeterminal i Aracaju, ca 65 km från Tartaruga-anläggningen. För närvarande finns inga begränsningar på försäljningsvolymer vid terminalen. Hanterings- och utskeppningsavgifter räknas av från försäljningspriset enligt försäljningsavtalet för Tartaruga.

Försäljningen av råolja är starkt beroende av försäljningen av associerad naturgas. Avseende Bolagets tillgångar i Brasilien har Bolaget har därför tecknat avtal om gasförsäljning med GTW och CDGN (CDGN endast avseende Tiefältet), två lokala brasilianska gasföretag. GTW erhåller den obehandlade naturgasen och omvandlar gasen till elektricitet genom ett antal gasdrivna elgeneratorer. CDGN komprimerar gasen och säljer den vidare till lokala industrier i form av komprimerad naturgas (CNG) som kan dekomprimeras och användas som bränsle. Betalning för gas sker kontant i efterskott.

Bolagets försäljning av råolja i USA baseras huvudsakligen på rörliga priser med användande av månadsgenomsnittliga "WTI benchmark" justerat för rabatter eller premium enligt kontrakten. All olja från Bolagets tillgångar i USA transporteras med tankbil till Petromark Refining in Mt. Vernon, Indiana. Betalning för råoljan sker månadsvis i efterskott. Det finns en försumbar mängd associerad gas i samband med oljan som inte möjliggör för någon försäljning av gas.

KONKURRENS

Samtliga delar av oljeindustrin är ytterst konkurrensutsatta, inklusive förvärv av olje- och gasintressen, saluförandet av kolväten samt förvärv av eller tillgång till nödvändig borrutrustning eller annan utrustning och service. Bolaget konkurrerar med flertalet andra bolag som letar och förvärvar olje- och gastillgångar samt om att rekrytera kompetent personal. Många av Bolagets konkurrenter har betydligt större finansiella resurser och har varit verksamma i marknaden och konkurrenssituationen under en avsevärt längre tid än Bolaget har. Trots detta har Bolaget hittills inte stött på några betydande begränsningar till följd av denna konkurrens.

Konkurrensen kommer sannolikt att komma från företag som redan är aktiva i de regioner Bolaget är aktiva men även från nya, ofta offensiva aktörer. I allmänhet är konkurrenter stora internationella olje- och gasföretag, fristående olje- och gasföretag och i allt större utsträckning även nationellt ägda oljebolag. Oljebolag står också inför ökad konkurrens från alternativa energiformer och bränslen, samt från teknologiskifte såsom elektriska bilar.

Konkurrensfördelar

Maha anser sig ha samlat ett team av oljebranschexperter med individuell expertis för att bygga en solid bas av produktionstillgångar och med målet att växa inom ingenjörsteknik relaterat till petroleum och fältnära prospekteringsteknologier. Den primära fokusen är att tillämpa spetsteknologi inom EOR för utvinning av befintliga och mogna oljefält. Bolaget anser sin främsta konkurrensfördel vara sin diversifiering av tillgångar som beskrivs i risk- och belöningspyramiden ovan. Bolaget anser att man har lyckats att samla ett antal konventionella olje- och gastillgångar med låg risk och låg produktionskostnad. De låga produktionskostnaderna möjliggör för Bolaget att vara vinstdrivande även vid låga oljepriser. Vilket i sin tur ger en mycket bra plattform att växa på genom förvärv, eftersom Maha fortsätter ha ett positivt kassaflöde medan flera av Bolagets konkurrenter som opererar i högre kostnadsområden får kämpa. Därför är samtliga olje- och gastillgångar som förvärvas ett resultat av; (a) identifiering av underpresenterande och lågproducerande fält (*Eng.* brownfields) där användning av modern teknik kan förbättra produktionskostnader, och (b) att tillgångarna vid förvärvstillfället lider av finansiella motgångar.

Bolaget anser dock den överlägset viktigaste konkurrensfördelen för Bolaget vara dess förmåga att utvärdera olje- och gasegendomar och applicera realistisk risk till dessa tillgångar. Det möjliggör en realistisk köpeskillingsvärdering vid förvärv. En annan mycket viktig konkurrensfördel för Bolaget har varit dess förmåga att hitta nödvändigt kapital för dessa tillgångsmöjligheter när de uppstår.

SAMARBETSARRANGEMANG

Bolaget äger, tillsammans med partnern, Petrobras, oljefältet Tartaruga, 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. Samarbetsarrangemanget saknar registrerad bolagsform och bedrivs via licenser, vilka innehas gemensamt.

REGULATORISKA FRÅGOR

Bolaget verkar i flera olika rättssystem och jurisdiktioner. Regler, förordningar och rättsliga principer kan skilja sig åt, både när det gäller frågor om materiell rätt och i frågor som domstolsförfarande och verkställighet. Nästan alla materiella produktions- och prospekteringsrättigheter och relaterade kontrakt i Bolaget omfattas av nationella eller lokala lagar och den jurisdiktion i respektive land där verksamheten genomförs. Detta innebär att Bolagets förmåga att utöva eller upprätthålla sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig mellan olika länder, och kan även skilja sig från vad som skulle ha varit fallet om sådana rättigheter och skyldigheter skulle omfattats av svensk lag. Bolagets verksamhet omfattas vidare av olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i koncessioner, licenser och avtal som ofta involverar flera parter.

Huvuddelen av Bolagets olje- och gasproduktion är för närvarande belägen i Brasilien. I Brasilien ägs alla oljefyndigheter, naturgas och andra flytande kolväten av staten och anses vara avskild egendom från själva marken. Det finns två huvudsakliga regimer för prospektering och produktion av olja och gas enligt brasiliansk lagstiftning, koncessionsregimen[25] (*Eng*. concession regime) och produktionsdelningsregimen[26] (*Eng*. production sharing regime). Både koncessions- och produktionsdelningsregimen föregås av ett offentligt auktions-/budförfarande som är öppet för brasilianska och utländska företag. Endast företag som uppfyller vissa tekniska, ekonomiska och legala krav fastställda av ANP kan erhålla tillstånd för prospektering och produktion av olja och gas, och all prospektering, utveckling och produktion av kolväten kan endast utföras av företag inkorporerade enligt brasiliansk lag, med ledning och huvudkontor i Brasilien.

Enligt koncessionsregimen kan regeringen bemyndiga företag att prospektera efter och producera olja och gas enligt särskilda koncessionsavtal. Enligt sådana avtal står koncessionshavare/oljebolag risken för prospekterings- och produktionsaktiviteterna, vilka kommer att äga den producerade oljan och gasen. I områden som omfattas av produktionsdelningsregimen (så kallade ”pre-salt” och strategiska områden) har Petrobras rätt att inneha en andel om minst 30 procent och/eller att vara operatör på fältet. Enligt denna regim står oljebolagen för risken för all verksamhet – även om den producerade oljan och gasen kommer att vara den federala regeringens egendom. I händelse av en kommersiell upptäckt har oljebolagen rätt att återvinna erlagda kostnader och investeringar (så kallat kostnadsoljan (*Eng*. the cost oil)) och har rätt till en procentandel av resterande del av produktionen (så kallat vinstoljan (*Eng*. the profit oil)), i enlighet med bestämmelserna av produktionsdelningsavtalet som ingåtts med regeringen. Enligt båda regimer betalas avgifter såsom royalty, särskild avgift för deltagande och årliga ockupations- eller retentionsavgifter till regeringen och månatlig royalty betalas till markägare i området.

Licenser

Bolaget innehar följande produktions- och prospekteringslicenser:

Land	Konsessionsnamn	Mahas Working Interest (%)	Status	Area i engelska tunnland	Partner	Utgångsdatum för koncession
USA	LAK Ranch	99 %	Förproduktion	6 475 (26,2 km^2)	SEC (1 %)	Evig licens, bibehålls genom årlig betalning.
USA	IL Basin (various)	100 %[27]	Producerande	4 039 (16.3 km^2)		Flera leasingavtal med varierande villkor. Bibehålls huvudsakligen genom produktion.[28]
Brasilien	Tartaruga	75 %	Producerande	13 201 (53,4 km^2)	Petrobras (25 %)	5 augusti 2025 (förlängning därefter anses sannolik)[29]
Brasilien	Tie (REC-T 155)	100 %	Producerande	1 511 (6,1 km^2)		26 juli 2039

[25] Koncessionsregimen etablerade genom lagen nr. 9.478/1997 (så kallad ”Petroleum Law”).
[26] Produktionsdelningsregimen etablerades genom lagen nr. 13,365/2016 (så kallad ”Pre-salt Law”)
[27] Genomsnittligt Working Interest är 95% baserat på en nettoarea om 3 826 engelska tunnland (15,5 km^2)
[28] IL Basin består av mer än tjugo leasingavtal med olika villkor, varav majoriteten bibehålls genom produktion. Ett begränsat antal av dessa hyresavtal, av vilka ingen för närvarande har några borrade brunnar, har fasta utgångsdatum, till överhängande del kombinerat med en förläningsoption. Alla leasingavtal med borrade brunnar bibehålls genom produktion.
[29] Se mer information om förlängning under rubriken ”Tartarugafältet- organisk tillväxtmöjlighet” nedan.

Brasilien	REC-T 155	100 %	Prospektering	4 276 (17,3 km^2)	24 maj 2015 (suspenderad)[30]
Brasilien	REC-T 129	100 %	Prospektering	7 241 (29,3 km^2)	24 maj 2015 (suspenderad)[30]
Brasilien	REC-T 142	100 %	Prospektering	6 856 (27,7 km^2)	24 maj 2015 (suspenderad) [30]
Brasilien	REC-T 224	100 %	Prospektering	7 192 (29,1 km^2)	1 år efter att miljötillstånd nekats eller beviljats (suspenderad)
Brasilien	REC-T 117	100 %	Prospektering	6 795 (27,5 km^2)	27 november 2021[31]
Brasilien	REC-T 118	100 %	Prospektering	7 734 (31,3 km^2)	7 november 2021[31]
Oman	Block 70	100 %	Prospektering	157 900 (639 km^2)	31 oktober 2023 (därefter möjlighet till förlängning av prospekteringsperioden om tre år och rättighet till en femtonårig produktionslicens i händelse av kommersiell upptäckt, vilken kan förlängas i ytterligare fem år[32])

De suspenderade koncessionerna i Brasilien är hänförliga till det moratorium för okonventionell hydraulisk spräckning som finns i Brasilien. Suspenderingen avses återkallas när den brasilianska staten fattar beslut i frågan om moratoriumet.

Bolaget är inte beroende av några industriella licenser eller patenter för att driva dess verksamhet. Ovan produktions- och prospekteringslicenser är vid dagen för Prospektet i kraft. Vissa licenser i USA har fortsättningsklausuler varigenom fortsatt rätt till mineralrättigheterna är beroende av kommersiell produktion. Licensen för LAK Ranch i USA bibehålls genom årliga kontanta betalningar och de brasilianska licenserna bibehålls genom tidsbestämt arrende.

Miljöskydd

Alla faser av Bolagets verksamhet omfattas av miljöregler i de jurisdiktioner där det verkar. Miljölagstiftningen utvecklas på ett sätt som kräver strängare standarder och verkställighet, ökad böter och påföljder för bristande efterlevnad, strängare miljöbedömningar av föreslagna projekt och ett ökat ansvar för företag och deras tjänstemän, styrelseledamöter och anställda. Det finns för närvarande inga utestående förfaranden rörande miljöfrågor som Bolaget eller något av dess dotterbolag är en del av.

RESERVER OCH TILLGÅNGAR

Introduktion till reservs- och tillgångsklassificeringar

Reserver och tillgångar klassificeras enligt den kanadensiska NI 51-101-standarden och den nedan definierade klassificeringen kan skilja sig mot vad som gäller i andra jurisdiktioner. Uppskattningarna av Mahas råoljereserver baseras på de kanadensiska reservdefinitionerna och riktlinjer som utarbetats av the Standing Committee on Reserves Definitions of the CIM (Petroleum Society) som anges Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook ("**COGE-Handboken**"), en acceptabel internationellt erkänd mineralstandard (*Eng.* Acceptable Internationally Recognised Mineral Standard) enligt European Securities and Markets Authority ("**ESMA**"). En sammanfattning av dessa definitioner och riktlinjer presenteras nedan.

Utvecklings- och produktionsstatus

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

- **Utvecklade reserver** är sådana reserver som förväntas utvinnas från befintliga brunnar och anläggningar, eller, för det fall anläggningar inte har byggts, skulle innebära en låg kostnad (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) för att börja producera från reserverna. Kategorin utvecklade reserver kan delas upp i producerande och icke-producerande.
- **Utvecklade producerande reserver** är sådana reserver som förväntas utvinnas från öppnade produktionsintervaller vid tiden för uppskattningen. Dessa reserver kan vara i produktion eller, för de fall de är nedstängda, måste vid

[30] Detta var den ursprungliga löptiden för den första etappen av utvärderingsplanen (PAD) för Blocken 155, 142 och 129. Om Maha beslutade att gå vidare till den andra etappen av PAD, skulle det avslutas den 24 november 2016 och den tredje etappen den 24 november 2018.
[31] Inklusive förlängningen på 9 månader enligt ANP-resolution nummer 815/2020. Formellt godkännande av ANP är föremål för nya finansiella garantier som täcker en sådan period.
[32] I händelse av en kommersiell upptäckt av olja eller gas kan prospekterings- och produktionsdelningsavtalet för Block 70 omvandlas till en femtonårig produktionslicens som kan förlängas med ytterligare fem år. Vid en kommersiell upptäckt har omanska statens oljebolag rätt att förvärva upp till 30 % av andelen i Block 70 mot återbetalning av den proportionella andelen av tidigare utgifter.

tidigare tillfälle ha varit i produktion och tidpunkten för att återuppta produktionen måste vara känd med rimlig säkerhet.

- **Utvecklade icke-producerande reserver** är sådana reserver som antingen aldrig har varit i produktion, eller tidigare varit i produktion men är nedstängda och tiden för att återuppta produktionen är okänd.
- **Outvecklade reserver** är sådana reserver som väntas utvinnas från en fyndighet där en betydande utgift (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) krävs för att göra reserverna redo för produktion. De måste uppfylla alla krav för den reservkategori (bevisade, sannolika, möjliga) som de tilldelas.

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

Reservkategorier

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

- analys av borrningsdata, geologiska data, geofysiska data och ingenjörsdata;
- användandet av etablerad teknologi; och
- specifika ekonomiska förhållanden som allmänt anses rimliga, och ska offentliggöras.

Reserverna klassificeras baserat på uppskattningarnas säkerhet

- **Bevisade reserver (”P90”)** är de reserver som med stor sannolikhet kan bedömas vara utvinningsbara. Det är sannolikt att reserver som utvinns kommer överstiga de estimerade bevisade reserverna (bevisade reserver anges också som ”**1P**”).
- **Sannolika reserver (”P50”)** är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet än bevisade reserver att vara utvinningsbara. Det är lika sannolikt att de reserver som utvinns kommer vara lika med eller högre än summan av beräknade bevisade och sannolika reserver tillsammans (bevisade reserver (P90), plus sannolika reserver (P50) anges tillsammans som ”**2P**”).
- **Möjliga reserver (”P10”)** är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver. Det är osannolikt att de reservvolymerna som utvinns kommer vara lika med eller högre än summan av de beräknade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans (bevisade reserver (P90), plus sannolika reserver (P50) plus möjliga reserver (P10) anges tillsammans som ”**3P**”).

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

Sannolikhetsnivåer för rapporterade reserver

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

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

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

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

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

Mahas reserver och tillgångar

Maha driver för närvarande oljeutvinning i fyra olika geografiska områden. Dessa områden är: LAK Ranch, Wyoming, USA; Illinois Basin, Illinois/Indiana, USA; Tartaruga, Sergipe, Brasilien; och Tiefältet, Bahia, Brasilien. Alla dessa tillgångsområden är lättoljefält utom oljefältet i LAK Ranch, som är ett tungoljefält.

Utöver ovanstående tilldelades Maha, villkorat av ett kungligt dekret vilket utfärdades den 28 oktober 2020, nyligen ett prospekteringsblock i Oman, Block 70, vilket omfattar tungoljefältet Mafraq i Ghaba Salt Basin, Oman.

Nedan beskrivs Mahas reserver.

Oljefältet LAK Ranch

Tungoljefältet LAK Ranch förvärvades av Maha (Kanada) under 2013, sedan dess har Maha borrat tio horisontella brunnar och två vertikala brunnar. Maha äger och driver ett 99-procentigt Working Interest[33] i tungoljefältet LAK Ranch. Detta oljefält är beläget på den östra kanten av ”Powder River Basin” i Wyoming, USA, som har producerat flera miljarder fat olja. LAK Ranch-fältets bruttoarea uppgår till 6,475 engelska tunnland (26,2 km²) och producerar olja som håller API 19° densitet från fem avdelade brunnar belägna i den norra delen av licensområdet. Sedan förvärvet av LAK Ranch-fältet år 2013, har Maha utvärderat olika oljeproduktionsmekanismer och håller för närvarande på att arbeta mot en etappvis fullständig fältutveckling genom att använda ett varmvatteninsprutningssystem. LAK Ranch-tillgången anses fortfarande vara i förproduktionsstadiet och genomgår för närvarande avgränsnings- och förutvecklingsarbete. Den oberoende konsultfirman RPS Knowledge Reservoir har uppskattat ursprunglig olja i reservoaren (*Eng.* original oil in place eller förkortat OOIP) till 62 miljoner fat. Vid tidpunkten för publicering av detta Prospekt har den pre-kommersiella produktionen på LAK Ranch-oljefältet temporärt avbrutits på grund av det låga oljepriset. Mindre än 150 000 fat har producerats från LAK Ranch-fältet sedan upptäckten. Det är Bolagets avsikt att starta om den pre-kommersiella produktionen vid fältet så snart oljepriset återhämtat sig.

Uppskattningen av reserverna för LAK Ranch-tillgångarna färdigställdes av Chapman Petroleum Engineering Ltd, Calgary, Alberta, Kanada (”**Chapman**”), en av Bolagets oberoende kvalificerade reservutvärderare (competent person’s report). Reservrapporten är daterad 31 december 2019 och använder en prisprognos[34] som utvecklats av Chapman för att beräkna nettonuvärdena[35]. Nettonuvärdena diskonteras till 10 procent.

Reservkategori	**Bolagets brutto (MSTB[36])**	**Bolagets netto (MSTB)**	**Nettonuvärde (MUSD)**
Bevisade	0,111	0,094	0,880
Sannolika	8,704	7,377	43,975
Möjliga	5,424	4,594	12,125

Under innevarande år, fram till och med den 30 september 2020, har Bolaget levererat 2 473 fat olja från oljefältet LAK Ranch.

Illinois Basin

Den 31 mars 2020 förvärvade Maha (USA) vissa oljeproducerande tillgångar i Illinois Basin, USA, som totalt uppgick till 3 825,82 engelska tunnland (15,5 km²) av olje- och gasarrende, genom förvärv av samtliga aktier i Dome AB Inc. Den totala produktionen av Illinois Basin-tillgångarna är för närvarande 155 fat olja per dag. Tillgångarna producerar konventionell lätt olja, 35° API, från 3 separata och grunda kalkstensreservoarer. Illinois Basin-tillgångarna är typiska för Mahas kärnverksamhet som utgörs av låg risk och lågproduktiva brunnar. Tillgången innehåller nästan 100 identifierade framtida borrplatser av grunda men lågproduktiva brunnar. Slutlig utvinning (*Eng.* Ultimate Recovery) från varje brunn spänner mellan 45 000 - 75

[33] Med ”**Working Interest**” avses rättighetsandelar för att delta i borrnings- och utvinningsverksamhet samt rätt till fyndigheter från sådana verksamheter.
[34] http://chapeng.ab.ca/forecast.html
[35] Med ”**nettonuvärde**” avses det respektive uppskattade nettovärdet idag av framtida kassaflöde (alltså skillnaden mellan uppskattat nuvärde av kassainflöde och kassautflöde över tid), beräknat i enlighet med de kanadensiska reservdefinitionerna och riktlinjer som utarbetats av the Standing Committee on Reserves Definitions of the CIM (Petroleum Society) som anges i COGE-Handboken. Nettonuvärdena diskonteras med 10 procent.
[36] ”**MSTB**” står för tusentals fat (*Eng.* thousand stock tank barrels).

000 fat olja, och initial produktion från alla nya brunnar mellan 50 - 100 fat olja per dag. Ett enhetligt borrprogram planeras för dessa tillgångar under de fem kommande åren för att; (a) öka produktionen och (b) upprätthålla en platånivå för produktionsvolymen eftersom minskningen sker snabbt på de enskilda brunnarna. Vinst på kort sikt kommer att uppnås genom att färdigställa en borrad men ofullständig brunn på kort sikt tillsammans med borrning och stimulering av en ny brunn. Dessutom finns det kommersiella oljeförande zoner som ännu inte satts i produktion (*Eng.* pay behind pipe) på fältet och Bolaget utformar en plan för hur man bäst ska kunna fortsätta möjliggöra dessa små men snabba produktionsvinster. Enligt PeTech:s reservrapport daterad 1 januari 2020, finns det totalt 31 bevisade men icke borrade platser, 19 sannolika icke borrade platser och 48 möjliga icke borrade platser i det område som Maha arrenderat.

Uppskattningen av reserverna för Illinois Basin-tillgångarna färdigställdes av PeTech Enterprises (Texas registrerad professionell ingenjör (licens 50970) Herr Amiel David) (”**Petech**”), en av Bolagets oberoende kvalificerade reservutvärderare (competent person’s report). Reservrapporten är daterad 31 december, 2019 och använder ett basoljepris på 57 USD per fat för att beräkna nettonuvärdena, det rådande oljepriset som fastställts av reservrevisorn. Nettonuvärdena diskonteras till 10 procent.

Reservkategori	**Bolagets brutto (MSTB)**	**Bolagets netto (MSTB)**	**Nettonuvärde (MUSD)**
Bevisade	2,014	1,484	23,035
Sannolika	0,927	0,678	8,441
Möjliga	2,272	1,841	23,123

Under innevarande år, fram till och med den 30 september 2020, har Bolaget levererat 26 030 fat olja från oljefältet Illinois Basin.

Tiefältet

Under 2017 förvärvade Maha Energy AB sex koncessionsavtal landbelägna i Reconcavo-bassängen i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tiefältet, från ett kanadensiskt olje- och gasbolag (Gran Tierra). Tiefältet och de sex koncessionerna är belägna i delstaten Bahia. Tiefältet består för närvarande av tre oljeproducerande brunnar (GTE-3, GTE-4 och Tie-1), en vatteninjiceringsbrunn (ALV-2) och en produktionsanläggning med en kapacitet om upp till 5 000 fat olja per dag. När Bolaget antog Tie-fältet under 2017 producerade fältet endast 1 350 fat olja per dag från en enda brunn och hanteringsanläggningen utformades för att hantera 2 000 fat olja per dag. Sedan förvärvet har Bolaget uppgraderat produktionsanläggningen från en hanteringskapacitet på 2 000 fat olja per dag till 5 000 fat olja per dag. Maha har också återställt två brunnar, lagt till olje-pumpar och borrat en ny produktionsbrunn för att öka produktionen.

Hand i hand med expansionen av produktionskapaciteten på Tie-fältet, har Bolaget också säkerställt ytterligare olje- och gaskunder för oljan och gasen som produceras på fältet.

Tie-fältet är en 3-vägs sandstenstruktur sluten av en förkastning och oljan och gasen produceras från två separata reservoarer, Agua Grande och Sergi. Reservoarerna är cirka 8 - 12 m tjocka och ligger ungefär 2 200 – 2 500 m under ytan.

I februari 2020 erhöll Maha det slutliga miljötillståndet för att inleda borrning av två nya brunnar i Tiefältet. En av dessa brunnar, (TIE-2) kommer att vara en produktionsbrunn medan den andra (TIE-3) kommer att vara en vatteninjiceringsbrunn. Brunnarna kommer att borras på fältets södra flank och genomförs i syfte att förlänga Tiefältets produktionsplatå. Tiefältet har olje-lagringsfaciliteter som består av 6 500 fat och utrustning för att avskilja olja, gas och vatten kapabla att hantera produktionskapaciteten om 5 000 fat olja per dag. Gas separeras och säljs till två kunder från Tiefältet, CDGN Logistica SA (“**CDGN**”) och GTW Geracao e Servicos (“**GTW**”) (Gas-To-Wire). All olja som produceras vid Tiefältet transporteras med tankbil till två köpare; Petrobras och Dax Oil Refino SA (”**Dax Oil**”) som har kontrakt att köpa upp till 1 850 fat olja per dag respektive upp till 3 000 fat olja per dag. Maha erhåller betalning i efterskott från Petrobras samt förskottsbetalning från Dax Oil.

Försäljningen av råolja är starkt beroende av försäljningen av associerad naturgas. Bolaget har därför tecknat avtal om gasförsäljning med CDGN och GTW, två lokala brasilianska gasföretag. CDGN komprimerar gasen och säljer den vidare till lokala industrier i form av komprimerad naturgas (CNG). GTW erhåller naturgas från Tie och omvandlar gasen till elektricitet i 17 gasdrivna elgeneratorer. I båda fallen erhåller Bolaget kontant betalning för gasen. Under 2019 producerade och sålde Bolaget 552,8 miljoner kubikfot gas till en inkomst av 613 600 USD.

I syfte att säkerställa kontinuerlig och oavbruten oljeproduktion från Tiefältet beslutade Bolaget i slutet av 2019 att installera ett kompressionssystem för att kunna återinjicera gas i reservoaren. Enerflex Ltd, ett kanadensiskt naturgaslösningsbolag, fick i uppdrag att installera två gaskompressorer (1 380 hästkrafter var) i mars 2020. Med kompressorerna på plats kommer all gas som inte levereras till CDGN och GTW att återinjiceras i reservoaren. Kompressorerna är dimensionerade att hantera upp till 100 procent av den producerade gasen i det fall att CDGN och GTW upplever driftstopp.

Som en del av transaktionen med Gran Tierra Inc förvärvade Bolaget sex prospekteringskoncessioner i samma område som Tie-fältet. Endast begränsat arbete (genomförande av en översyn av prospekterings- och utvecklingspotential (*Eng.* G&G evaluation)) har genomförts på koncessionsområdena under 2019 och alla sex koncessionerna är vilande i olika stadier.

De sex koncessionsavtalen ligger i mitten av produktiva Reconcavo Bassängen, i kuststaten Bahia, Brasilien. De sex koncessionerna befinner sig i varierande prospekterings och utvecklingsfaser. Sammanlagt har åtta brunnar borrats och 212 km² 3D-seismik samlats in av den tidigare operatören på en 168 km² area.

Land	Licensnamn	Budrunda	Mahas licensandel (%)	Typ	Area i engelska tunnland	Arbetsprogram & Status
Brasilien	Tie	9	100 %	Producerande	1 514 (6,1 km²)	Färdigställd, upphör 2035
Brasilien	REC-T 155	9	100 %	Prospektering	4 276 (17,3 km²)	PAD-1 färdigställd, vilande
Brasilien	REC-T 129	9	100 %	Prospektering	7 241 (29,3 km²)	PAD-1 färdigställd, vilande
Brasilien	REC-T 142	9	100 %	Prospektering	6 856 (27,7 km²)	PAD-1 färdigställd, vilande
Brasilien	REC-T 224	9	100 %	Prospektering	7 192 (29,1 km²)	Ansökan om förlängning, Borrning av en brunn
Brasilien	REC-T 117	11	100 %	Prospektering	6 795 (27,5 km²)	Ansökan om förlängning, Borrning av två brunnar
Brasilien	REC-T 118	11	100 %	Prospektering	7 734 (31,3 km²)	Ansökan om förlängning, Borrning av tre brunnar

För Tiefältet gäller en royaltyskyldighet om 10,0 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till direkt berörda markägare kring Tiefältet. Den lagstadgade skattesatsen tillämplig för bolagsvinster från Tiefältet är 34 procent. Bolaget har emellertid erhållit en reduktion av skattesatsen om 18,75 procent fram till år 2024, med möjlighet till förlängning. Den effektiva skattesatsen, netto, uppgår därigenom till 15,25 procent. Bolagsskatt ska betalas på ett bolags årliga ”upstream”-vinst efter avdrag för tidigare års förluster om upp till 30 procent av beskattningsbar inkomst.

Uppskattningen av reserverna för Tie-fältet färdigställdes av Chapman, en av Bolagets oberoende kvalificerade reservutvärderare (competent person’s report). Reservrapporten är daterad 31 december 2019 och använder en prisprognos som utvecklats av Chapman (http://chapeng.ab.ca/forecast.html) för att beräkna nettonuvärdena. Nettonuvärdena diskonteras till 10 procent.

Reservkategori	Bolagets brutto (MSTB)	Bolagets netto (MSTB)	Nettonuvärde (MUSD)
Bevisade	4,896	4,299	192,734
Sannolika	12,839	11,273	417,339
Möjliga	3,477	3,053	86,155

Under innevarande år, fram till och med den 30 september 2020, har Bolaget levererat 695 444 fat olja och 434 522 mmscf[37] gas från Tiefältet.

Tartarugafältet- organisk tillväxtmöjlighet

Bolaget förvärvade ett 75 procentigt Working Interest i det oljeproducerande Tartarugaoljefältet 2017. Återstående 25 procent ägs av Petrobras och Maha är operatören av fältet. Den nuvarande produktionen, netto till Maha, från fältet är cirka 650 fat olja per dag. Som del av Petrobras större långsiktiga avyttringsprocess är Petrobras för närvarande i färd med att sälja

[37] ”**mmscf**” anger miljoner standard kubikfot

sin 25-procentiga Working Interst i Tartarugafältet genom en offentlig anbudsprocess, i vilken Maha överväger att lämna ett anbud.

Tartarugaoljefältet ligger på den nordliga delen av den 13 201 engelska tunnland (53,4 km²) stora SES-107D produktionslicensen och producerar olja med 41° API kvalitet från två brunnar borrade in i den tidiga Krita-formationen ”Penedo”. Även om blocket sträcker sig utanför land är brunnarna och produktionsanläggningarna belägna på land och alla brunnar borras i en vinkel för att korsa den 27e zonen Penedo sandstenen. De två brunnarna producerade över 84 800 fat olja netto till Maha under 2019.

Efter att Maha antog driftansvaret för fältet i början av 2017 arbetade Bolaget över båda brunnarna för att öka produktionen. Först återställdes 107D-brunnen (ursprunglig upptäcktsbrunn från 1994) och placerades i ett jetpumpsystem, vilket ökade produktionen från endast +/- 50 fat olja per dag till över 220 fat olja per dag. För det andra återställdes 7TTG-brunnen och en ny zon perforerades och stimulerades i början av 2019. 7TTG-brunnen testade cirka 457 fat olja per dag på pump.

Bolaget identifierade horisontell borrning som en potentiell värdeförbättring för fältet och konverterade 107D-pumpbrunnen till en horisontell producent och i februari 2020, flödade brunnen fritt till ytan med en hastighet av 626 fat olja per dag. När brunnen testades på en jetpump, producerade brunnen över 930 fat olja per dag, vilket var allt som ytanläggningarna säkert klarade av att hantera vid den tiden.

Slutligen borrades en ny brunn mot slutet av 2019 för att testa djupare mål inom Penedos sandstenen. Denna brunn (TTG-3) är först och främst en utvärderingsbrunn varigenom viktiga reservoardata samlas in för att möjliggöra sammanställning av en fältutvecklingsplan (FDP). Brunnen nådde det totala djupet på 3 728 m den 3 oktober 2019. En lättare och mer ekonomisk testenhet fördes in efter att borrningen demobiliserades i slutet av 2019. Testningen av sandstenarna P23, P22 och P19 slutfördes i mars 2020, men ytterligare tester behövde avbrytas på grund av COVID-19. Pandemin orsakade omfattande förseningar i logistikrörelser vilket gjorde det omöjligt att effektivt fortsätta med test- och stimuleringsoperationerna.

Bolaget återvände till TTG-3 i slutet av oktober för att avsluta testningen av denna brunn. Vid den tidpunkten planeras ytterligare ett test att genomföras innan utvärderingsbrunnen eventuellt konverteras till en produktionsbrunn, om resultaten skulle tillåta.

Produktionsanläggningen vid Tartaruga har en kapacitet om 500—800 fat olja per dag och lagringskapaciteten av råolja är begränsad till 1 350 fat olja. Fältet är inte kopplat till några rörledningar så den producerade oljan transporteras till staden Aracaju, cirka 65 km bort. För närvarande finns inga begränsningar på försäljningsvolymer vid terminalen. Det erhållna priset följer priset på Brentolja med avdrag för en liten rabatt. Hanterings- och utskeppningsavgifter räknas av från försäljningspriset. Betalning sker månatligen i efterskott.

Råolje-hanteringsanläggningarna vid Tartaruga separerar gasen från oljan. Maha har ingått ett gasförsäljningsavtal med GTW, enligt vilket Bolaget säljer den associerade gasen och GTW omvandlar gasen till elektricitet i gasdrivna elgeneratorer. Bolaget erhåller ersättning för gasen baserad på elpriset.

Nuvarande planer kräver en tillfällig ökning av hanteringskapaciteten vid produktionsanläggningarna i Tartaruga. Bolaget inledde, i slutet av 2019, en plan för att utöka produktionshanteringsfunktionerna på fältet till 2 500 fat olja per dag och 2,5 mmscf per dag. Denna expansion innebär att bygga en ny leveransanläggning cirka 5 km från produktionssidan för att kringgå ett mindre samhälle. Ytterligare uppgraderingar inkluderar en ny separator, värmebehandlare och ytterligare lagringsanläggningar. Återigen har COVID-19 orsakat förseningar eftersom att omsättningen av material och personal blev mycket restriktiv under andra kvartalet 2020. Medan arbetet fortsätter med dessa uppgraderingar har inget nytt schema släppts mot bakgrund av de fortsatt skiftande händelserna i och med COVID-19.

Tartarugafältet representerar Bolagets huvudsakliga organiska tillväxtområde. Med en mycket gynnsam 3P-reservbas på 32 miljoner fat, har den potentialen att bli en betydande volym- och intäktsgivare. Koncessionsavtalet löper ut 2025, men Bolaget anser sig ha mycket goda grunder för Bolagets bedömning att en förlängning på 10 - 20 år kommer att beviljas av regeringen efter ansökan. Innan ansökan lämnas in, kommer Bolaget att visa reservvolymer och produktivitet för Penedosandsten. Nuvarande produktion sker endast från den övre sandstenen (P1), och arbetet pågår för att fastställa vätskeinnehåll och produktivitet i de djupare 26 sandstenskikten som utgör Penedosandstenen. När resultaten av TTG-3 har analyserats fullständigt kommer Bolaget att vara i bättre position för att skissa ut fältutvecklingsprogrammet för Tartaruga, som i sin tur kommer att leda till begäran om licensförlängning.

För Tartarugablocket gäller en royaltyskyldighet på 9,7 procent till den brasilianska staten samt 1,0 procent till direkt berörda markägare kring Tartaruga. En ”overriding royalty” på 10 procent ska även betalas till partnern; Petrobras. Enligt det ursprungliga avtalet med Petrobras är Bolaget skyldigt att täcka Petrobras (25 procent) kapitalandel av alla framtida brunnar, men har rätt att återvinna 100 procent av dessa kostnader från framtida produktion tills andelen är återbetald. Den lagstadgade skattesatsen för bolagsvinster är 34 procent. Bolaget har emellertid erhållit en reduktion av skattesatsen om 18,75 procent fram till år 2029, med möjlighet till förlängning. Den effektiva skattesatsen, netto, uppgår därigenom till 15,25 procent. Bolagsskatt ska betalas på ett bolags årliga ”upstream”-vinst efter avdrag för tidigare års förluster om upp till 30 procent av beskattningsbar inkomst.

Uppskattning av reserverna för Tartarugafältet färdigställdes av Chapman, en av Bolagets oberoende kvalificerade reservutvärderare (competent person’s report). Reservrapporten är daterad 31 december 2019 och använder en prisprognos som utvecklats av Chapman (http://chapeng.ab.ca/forecast.html) för att beräkna nettonuvärdena. Nettonuvärdena diskonteras till 10 procent.

Reservkategori	**Bolagets Brutto (MSTB)**	**Bolagets Netto (MSTB)**	**Nettonuvärde (MUSD)**
Bevisade	4,966	3,773	120,197
Sannolika	8,234	6,255	138,992
Möjliga	19,077	14,492	496,663

Under innevarande år, fram till och med den 30 september 2020, har Bolaget levererat 158 418 fat olja och 8 862 mmscf gas från Tartarugafältet.

Block 70, Mafraq, Oman

Den 25 september 2020 offentliggjorde Bolaget att det skulle tilldelas ett nytt prospekteringsblock, Block 70, av Sultanatet Omans energi- och mineralmyndighet (*Eng.* Ministry of Energy and Minerals of the Sultanate of Oman). Block 70 är ett landbeläget block som innefattar det grunda outvecklade tungoljefältet Mafraq, från vilket olja med 13° API har producerats från två separata brunnar med konventionella pumpar och utan användningen av ånga. Blocket är beläget mitt i den frodiga och oljeproducerande regionen Ghaba Salt Basin i den centrala delen av Oman. Maha kommer (genom ett helägt dotterbolag, Maha Energy (Oman) Ltd (Cypern)) att vara operatör för Blocket och inneha ett Working Interest om 100 procent.[38] Etableringen i Oman markerar en milstolpe för Bolagets diversifieringsstrategi. Avtalet avseende Blocket undertecknades därefter den 5 oktober 2020 och är vidare villkorat av ett kungligt dekret vilket utfärdades den 28 oktober 2020 av hans majestät sultanen av Oman.

Oljefältet Mafraq upptäcktes år 1988 av Petroleum Development Oman och avgränsades i etapper fram tills 2010 av fyra brunnar och 3D-seismik. Två brunnar anslöts till pump för produktionstester, varav en sattes i test under 22 dagar och producerade en stabil total volym om 15 7000 fat olja innan verksamheten ställdes in.

Blocket täcker ett område om 639 km^2 och täcks av både 2D- och 3D-seismisk data som har förvärvats av tidigare operatörer och har gjorts tillgänglig för Maha. Åtta brunnar har borrats inom blocket, varav fem ligger på oljefältet Mafraq.

Prospekterings- och produktionsdelningsavtalet avseende Block 70 omfattar en inledande prospekteringsperiod om tre år, med möjlighet att förlängas med ytterligare tre år. Vid en kommersiell upptäckt av olja eller gas kan avtalet omvandlas till en 15-årig produktionslicens vilken kan förlängas med ytterligare fem år. Vid en kommersiell upptäckt har den omanska statens oljebolag rätt att förvärva upp till en 30-procentig andel i Block 70 mot återbetalning av den proportionella andelen av tidigare utgifter. De initiala arbetsåtaganden under första perioden inkluderar geologiska studier, genomgång av seismiken och brunnåtaganden. För mer information om prospekterings- och produktionsdelningsavtalet, se avsnittet ”Legala Frågor och Kompletterande Information – Väsentliga Avtal – Prospekterings- och Produktionsdelningsavtalet avseende Block 70, Mafraq, Oman”.

Maha innehar ett 100-procentigt Working Interest i Block 70 och enligt prospekterings- och produktionsdelningsavtalet ska vinsten från all framtida olje-, gas- och kondensatproduktion delas mellan Maha och den omanska regeringen. Maha kommer

[38] Vid händelse av kommersiell upptäck har den omanska statens oljebolag rätt att förvärva viss Working Interest.

dock, vid produktion och försäljning, ha rätt att bli ersatt för vissa investeringar och produktionskostnader, en rätt till så kallad ”kostnadsåtervinning” innan vinstfördelningen mellan Maha och regeringen görs.

Kostnadsåtervinningen ska inte överstiga 40 procent av den månatliga nettoproduktionen av olja, värderad till marknadspris, varvid återstående kostnader sparas tills de är helt återställda. Av återstående vinst efter avdrag för kostnadsåtervinning (dvs. minst 60 procent av nettoproduktionen av olja), kommer 70 procent att tilldelas den omanska regeringen och 30 procent till Maha. Om produktionen överstiger 10 000 fat per dag, eller om oljepriset skulle överstiga 120 USD, kommer den omanska regeringens andel att öka progressivt. För produktion av icke-associerad naturgas och kondensat kan upp till 50 procent dras av som kostnadsåtervinning, och den återstående andelen fördelas 50/50 mellan parterna för gasvinster medan vinster relaterade till kondensat fördelas 75 procent till den omanska regeringen och 25 procent till Maha. I likhet med villkoren för oljeproduktion kommer den omanska regeringens andel av kondensat att öka successivt om produktionen överstiger 5 000 fat per dag, eller om oljepriset skulle överstiga 120 USD. Vidare har den omanska regeringen vederlagsfri rätt till all associerad gas som överstiger den mängd som krävs för petroleumsverksamheten, men ska stå samtliga kostnader för att ta och använda sådan associerad gas. Bolaget har dock möjlighet att välja att själv delta i försäljningen av sådan associerad gas, i enlighet med produktionsdelningsprinciperna i avtalet.

Olje- och gasbolag verksamma i Oman betalar inkomstskatt uppgående till 55 % av den skattepliktiga inkomsten. Enligt prospekterings- och produktionsdelningsavtalet ska denna skatt betalas från regeringens andel av oljeproduktionen.

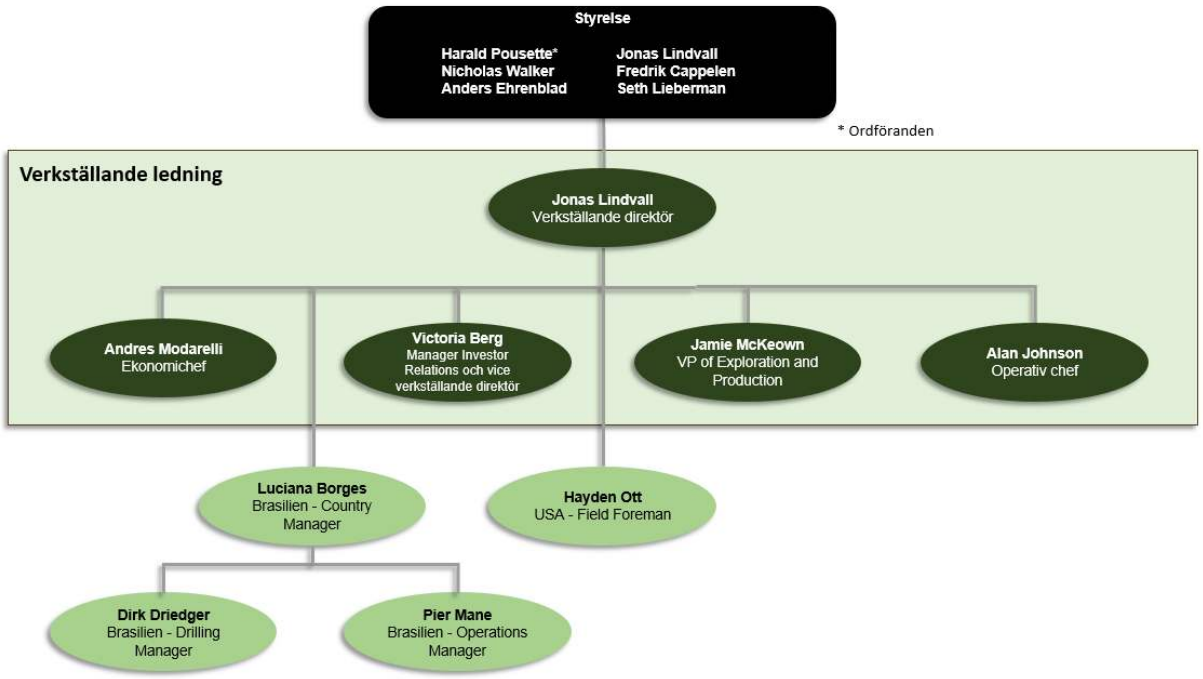
Uppskattning av reserverna för Block 70, oljefältet Mafraq, färdigställdes av Chapman, en av Bolagets oberoende kvalificerade reservutvärderare (competent person’s report). Reservrapporten är daterad 5 oktober 2020 och använder en prisprognos som utvecklats av Chapman (http://chapeng.ab.ca/forecast.html) för att beräkna nettonuvärdena. Nettonuvärdena diskonteras till 10 procent.

Reservkategori	**Bolagets Brutto (MSTB)**	**Bolagets Netto (MSTB)**	**Nettonuvärde (MUSD)**
Bevisade	253	139	3 065
Sannolika	722	397	4 823
Möjliga	1 069	588	16 386

ORGANISATIONSSTRUKTUR

Maha, tillsammans med sina dotterbolag, gör alla nödvändiga investeringar och bedriver den affärsverksamhet som krävs inom varje geografiskt område där Koncernen verkar. Huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har ett tekniskt kontor i Calgary, Alberta, Kanada samt ett operativt kontor i Grayville, IL och Newcastle, Wyoming i USA och i Rio de Janeiro i Brasilien. Bolaget planerar vidare att etablera ett operativt kontor i Muskat, Oman. Verksamheten som bedrivs i USA hanteras huvudsakligen av Maha (USA) medan de verksamheter som bedrivs i Brasilien huvudsakligen hanteras av Maha Energy Brasil Ltda (Brazil). Verksamheten som bedrivs i Oman kommer hanteras genom en omansk filial till Maha Energy (Oman) Ltd. Verksamheter som sträcker sig över flera geografiska områden eller som är av större betydelse, till exempel investeringar i nya områden, är i allmänhet en fråga för styrelsen i Maha (Sverige) eller VD:n för Maha (Sverige). Bolagets ledning är stationerad vid Bolagets tekniska kontor i Calgary, Alberta, Kanada, med undantag för Victoria Berg, Manager Investor Relations och (interim) vice verkställande direktör som är stationerad vid huvudkontoret i Stockholm.

Bolagsledningsstruktur



HISTORIK

2013:

- Maha (Kanada) bildas i Alberta, Kanada i januari 2013.
- Maha (USA) bildas i februari 2013 i delstaten Wyoming, USA.
- Maha (Kanada) åtar sig att borra fem brunnar för att erhålla 60 procent av ägandet och övertagande av operatörskapet i LAK Ranch-fältet.

2014:

- Maha (Kanada) fullgör sitt åtagande om att borra fem brunnar och uppfyller samtliga sina avtalsskyldigheter avseende LAK Ranch-fältet.
- Maha (Kanada) förvärvar den resterande delen av tungoljefältet vid LAK Ranch (allt förutom 1 % som innehas av SEC) för aktier och skuldavskrivning.
- Maha (Kanada) förvärvar en icke-operativ licensandel om 50 procent i tungoljeproducerande anläggningar från Palliser Oil and Gas (”**Palliser**”) i området Manitou i västra Saskatchewan. Operatören (Palliser Oil) driver sju produktionskällor.
- Maha (Kanada) ingår ett farmout-avtal med Palliser avseende fyra brunnar i området Marwayne i östra Alberta. Som ett resultat därav tjänar Maha (Kanada) en licensandel om 30 procent i anläggningarna.
- Omvänd ”takeover” transaktion med Palliser avbröts pga det fallande oljepriset i slutet av 2014. En potentiell obligation om 450 MSEK blev avbruten och affären gick inte i lås.
- Maha (Kanada) borrar fyra brunnar, en i Kanada och tre i Wyoming.

2015:

- Maha (USA) borrar två nya sidobrunnar och färdigställer ytterligare två brunnar vid LAK Ranch.
- RPS Knowledge Reservoir i Houston genomför en reservoaranalys som fastställer att den bästa uppskattningen olja i reservoaren (*Eng.* best case ”oil-in-place”) vid LAK Ranch är 62 miljoner fat olja.
- Chapman Petroleum Engineering Ltd. upprättar en NI 51-101 compliant reserves report (daterad 30 november 2015 med ikraftträdande den 1 december 2015) som uppskattar 12,8 miljoner fat bevisade och sannolika 2P-reserver på tungoljefältet LAK Ranch. Omklassificeringen från eventuell tillgång stödjer den tekniska möjligheten och den betydande fördelen med LAK Ranch-tillgången.

2016:

- Ett svenskt lagerbolag förvärvas. Bolagets nuvarande firmanamn är Maha Energy AB.
- Maha (Kanada) förvärvar två lagerbolag. Bolagens nuvarande firmanamn är Maha Energy 1 (Brazil) AB och Maha Energy 2 (Brazil) AB.
- Maha beslutar om en omstrukturering varmed det nyligen förvärvade Maha (Sverige) blir moderbolag i förhållande till Maha (Kanada), för ytterligare information se ”Aktiekapital och ägarstruktur – Omstrukturering/Roll-up år 2016”.

- Styrelsen beslutar om en listning av units i Bolaget, och Bolagets A-Aktier och teckningsoptioner av serie TO A noteras på First North (idag Nasdaq First North Growth Market). Första dag för handel är den 29 juli 2016.
- En riktad emission av aktier genomförs i november 2016.
- Maha förvärvar UP Petróleo Brasil Ltda., Petro Vista Energy Petróleo do Brasil Ltda. samt licensandelar i Tartaruga-fältet, vilket resulterar i att Maha innehar 75 procent av licensandelarna i Tartaruga-fältet.

2017:

- En riktad emission av aktier genomförs i februari 2017.
- Maha förvärvar samtliga utestående aktier och koncernskulder i Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.Á.R.L. och Gran Tierra Brazco (Luxembourg) S.A.R.L., vilket resulterar i ägandet (100 procent av licensandelarna) i sex ytterligare koncessionsavtal (se ”Tiefältet” ovan för ytterligare information).
- Maha beslutar att genomföra en aktieemission med företrädesrätt i februari 2017.
- Maha (Sverige) utfärdar ett säkrat obligationslån om 300 miljoner SEK som en del av en fulltecknad obligationsfinansiering som noteras på Nasdaq Stockholm. Obligationerna har en löptid på fyra år och en fast kupongränta om tolv procent per år. Maha emitterar samtidigt teckningsoptioner serie TO 2 A som noteras på First North (idag Nasdaq First North Growth Market)
- Bolaget färdigställer en av brunnarna vid Tartaruga-fältet och mer än dubblar produktionen.
- Transaktionen avseende Tiefältet slutförs i juli 2017.
- Bolaget utformar och lägger en order avseende hydrauliska jetpumpar för att möjliggöra specialpumpning vid Tiefältet.
- Vatteninjicering påbörjas vid Tiefältet

2018:

- Bolaget inleder ett arbetsprogram vid sina två producerande olje- och gasfält i Bahia- och Sergipe-provinserna i Brasilien.
- Arbete inleds vid Tiefältet för att öka produktionsanläggningarnas hanteringskapacitet från 2 000 fat per dag till 5 000 fat per dag.
- Den tidigare icke-producerande GTE-3-brunnen färdigställs och används för jetpumpsproduktion, vilket leder till omedelbara ökningar av fältets produktion om cirka 900 fat per dag.
- I oktober 2018 offentliggör Maha att styrelsen har inlett en process för att påbörja förberedelserna inför en notering av dess aktier från First North (idag First North Growth Market) till Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

2019:

- Bolaget skriver av cirka 240 TUSD hänförlig till tillgångarna Marwayne och Manitou sedan de nya ägarna av Pallisertillgångarna, Petrocapita, inte kunde återbetala skulden.
- Den horisontella sidoborrningen av 107D färdigställs med mycket goda till utmärkta olje- och gasfynd.
- ”Attic-källan” borras och produktion inleds, vilket möjliggör för ytterligare reserver vid Tiefältet.
- Chapman Petroleum Engineering Ltd. i Calgary, Kanada, genomför en revidering av möjliga produktionsvolymer vid Tiefältet som visar en betydande ökning i varje kategori av reserver, en ökning om 14 procent i (bevisade) P-reserver, en ökning om 62 procent i (bevisade plus sannolika) 2P-reserver och en ökning om 67 procent i (bevisade plus sannolika plus möjliga) 3P-reserver.
- En av två potentiella kunder erhåller nödvändiga statliga godkännanden för att kunna öka sina förvärvsvolymer av olja i Brasilien. För Maha innebär detta leverans av ytterligare 750 fat per dag från Tiefältet. De kombinerande uppköpsavtalen för Tiefältet uppgår nu till 4 580 fat per dag.

2020:

- Chapman Petroleum Engineering Ltd. i Calgary, Kanada, genomför sin årliga reservuppskattning för Bolaget, som visar att 2P-oljereserverna har ökat med cirka 25 procent jämfört med slutet på 2018. Ökningen är primärt hänförlig till en ökning av Tiefältets reserver.
- Maha (USA) förvärvar vissa oljeproduktionstillgångar i Illinois-bassängen genom förvärv av samtliga utestående aktier i Dome AB Inc. från Dome Energy, Inc. Köpeskillingen om 4 MUSD, justerat för eventuellt rörelsekapital i Dome AB Inc. vid tidpunkten för transaktionens avslut, uppgick till nästan hälften av värdet av tillgångens påvisade produktionsvolymer.
- I mars ställs den pre-kommersiella produktionen vid LAK Ranch-anläggningen in på grund av sjunkande råvarupriser, vilket i sin tur är en konsekvens av COVID-19-pandemin. Delar av personal vid LAK Ranch omplaceras till Illinois. En person friställs.
- Bolaget genomför mindre omarbetningar vid Illinois-bassängen för att bibehålla produktion omkring 155 fat per dag under sommaren 2020.
- Testverksamheten vid TTG-3-källan ställs in i februari/mars på grund av logistiska utmaningar till följd av COVID-19-situationen i Brasilien. Bolaget återvänder till TTG-3 i slutet av oktober för att avsluta testningen av denna brunn. Vid den tidpunkten planeras ytterligare ett test att genomföras innan utvärderingsbrunnen eventuellt konverteras till en produktionsbrunn, om resultaten skulle tillåta.
- Maha erhåller slutligt godkännande för borrning av två brunnar vid Tiefältet för att öka och bibehålla produktion (en producerande och en vatteninjektion) i februari 2020.

- Bolaget tilldelas ett prospekteringsblock, Block 70, i Sultanatet Oman och ingår ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal i oktober 2020, som är villkorat av ett kungligt dekret vilket utfärdades den 28 oktober 2020.
- Ett lagerbolag i Cypern förvärvas. Bolagets nuvarande företagsnamn är Maha Energy (Oman) Ltd.
- Bolaget offentliggör att Arctic Securities AS (Global Coordinator och Joint Bookrunner), Pareto Securities AS och SpareBank1 Market AS (Joint Bookrunners) har fått i uppdrag att ordna en serie möten och samtal med investerare av värdepapper med fast avkastning och att ett seniort säkerställt obligationslån om upp till 80 miljoner USD med en löptid om tre år kan följa, beroende bland annat på marknadsförhållanden.

Utvald historisk finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen i Prospektet ska läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information". Den utvalda historiska finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2017, 2018 och 2019, samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – september 2020 (inkluderat jämförelsesiffror för perioden 1 januari – september 2019 avseende resultaträkning och kassaflöde). Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2017, 2018 och 2019 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU och reviderats av Bolagets oberoende revisorer, Deloitte AB, som anges i deras tillhörande revisionsberättelser och är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – september 2020 är upprättad i enlighet IAS 34 Delårsrapportering. Nyckeltal, varav vissa är finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal) anges under rubriken "Nyckeltal". Poster hämtade ur Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – september 2020 anges i amerikanska dollar (USD) som är den valuta som framgår av Koncernens finansiella rapporter. Se rubriken "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och motiv till användning av alternativa nyckeltal som inte definieras och rubriken "Avstämningstabeller" för avstämning av alternativa nyckeltal. Med undantag för vad som nämnts ovan har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INFORMATION OM RAPPORT ÖVER RESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	1 januari – 31 december			1 januari – 30 september	
TUSD	**2019[39]**	**2018[39]**	**2017[39]**	**2020[40]**	**2019[40]**
Försäljning av olja	55 589	38 132	14 604	30 359	41 917
Royalties	(7 449)	(4 805)	(2 217)	(4 392)	(5 509)
Nettointäkter	**48 140**	**33 327**	**12 387**	**25 967**	**36 408**
Kostnader för sålda produkter					
Produktionskostnader	(6 601)	(6 410)	(3 692)	(6 691)	(4 694)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	(5 671)	(3 762)	(2 091)	(4 018)	(4 289)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling[41]	(802)	-	-	-	-
Finansiella instrument	-	(74)	(190)	-	-
Bruttovinst	**35 066**	**23 081[42]**	**6 414[43]**	**15 258**	**27 425**
Administrationskostnader och övriga kostnader	(5 464)	(4 222)	(5 257)	(3 453)	(4 052)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling[41]	-	-	-	(186)	-
Aktiebaserade ersättningar	(207)	(217)	(35)	(253)	(148)
Valutakursvinster/(förluster)	159	347	(112)	(86)	82
Övriga vinster/(förluster)	(370)	-	-	-	(287)
Rörelseresultat	**29 184**	**18 989**	**1 010**	**11 280**	**23 020**
Finansiella kostnader, netto	**(4 476)**	**(3 893)**	**(3 549)[43]**	**(3 643)**	**(3 380)**

[39] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår om ej annat anges. Resultat för perioden 2017 omfattar inte resultat från avvecklade verksamheter (54).
[40] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020 om ej annat anges.
[41] I Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 presenteras Kostnader för prospektering och affärsutveckling under Kostnader för sålda produkter och påverkar därmed bruttovinsten för detta räkenskapsår, och det noteras att kostnadsposten sedermera flyttats från denna kategori och återfinns på annan plats i resultaträkningen.
[42] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.
[43] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

Resultat före skatt	**24 708**	**15 096**	**(2 539)**	**7 637**	**19 640**
Inkomstskatt[44]	(5 054)	10 549	(256)	(2 194)	(2 665)
Periodens resultat	**19 654**	**25 645**	**(2 795)**	**5 443**	**16 975**
Resultat per aktie före och efter utspädning, USD	0,20; 0,18	0,26; 0,25	(0,03); (0,03)	0,05;0,05	0,17;0,16
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	99 287 171	97 630 200	86 648 281	101 282 417	99 006 993
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	107 943 095	102 199 428	86 648 281	106 658 182	108 061 849

INFORMATION OM RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

		31 december		*30 september*
TUSD	**2019[45]**	**2018[45]**	**2017[45]**	**2020[46]**
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar	76 243	58 834	47 278	73 197
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	21 216	20 685	17 789	21 463
Uppskjutna skattefordringar	7 955	11 259	0	3 606
Fullgörandegarantier och övriga garantier	178	177	176	455
Summa anläggningstillgångar	**105 592**	**90 955**	**65 243**	**98 721**
Varulager av råolja	414	57	314	132
Finansiella instrument	-	-	141	-
Förutbetalda kostnader och depositioner	1 255	686	753	1 150
Kundfordringar	4 739	4 368	2 229	3 901
Spärrade likvida medel	1 567	2 804	3 037	994
Likvida medel	22 450	20 255	18 729	18 034
Summa omsättningstillgångar	**30 425**	**28 170**	**25 203**	**24 211**
SUMMA TILLGÅNGAR	**136 017**	**119 125**	**90 446**	**122 932**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital	122	120	117	122
Överkursfond	64 840	63 009	61 073	65 928
Övriga reserver	(10 772)	(7 870)	(1 359)	(37 138)
Balanserade vinstmedel	33 669	14 015	(11 630)	39 112
Summa eget kapital	**87 859**	**69 274**	**48 201**	**68 024**
Obligationslån	30 621	31 180	32 678	-
Avsättningar för återställningskostnader	2 175	1 720	1 849	2 388
Leasingskulder	380	-	-	3 031
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	7 812	8 093	-	5 582
Summa långfristiga skulder	**40 988**	**40 993**	**34 527**	**11 001**
Obligationslån	-	-	-	32 730
Leverantörsskulder	4 533	4 029	3 502	5 079
Upplupna kostnader och övriga skulder	2 406	4 829	4 216	4 986
Leasingskulder, kortfristig del	231	-	-	1 112
Summa kortfristiga skulder	**7 170**	**8 858**	**7 718**	**43 907**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**136 017**	**119 125**	**90 446**	**122 932**

[44] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020.
[45] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.
[46] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020.

INFORMATION OM RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDET FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG

	1 januari – 31 december			1 januari – 30 september	
TUSD	**2019[47]**	**2018[47]**	**2017[47]**	**2020[48]**	**2019[48]**
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Periodens resultat	19 654	25 645	(2 795)	5 443	16 975
Justering för:					
- Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5 671	3 762	2 091	4 018	4 289
- Övriga ej kassaflödespåverkande poster[49]	9 554	(4 032)	3 218	6 547	5 787
- Aktiebaserade ersättningar	207	217	35	253	148
Erhållen ränta	248	659	110	96	162
Betald ränta	(3 772)	(4 043)	(2 153)	(1 849)	(1 892)
Betald skatt	(2 022)	(447)	(245)	(2 124)	(1 385)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital[49]	**29 540**	**21 761**	**261**	**12 384**	**24 084**
Förändringar i rörelsekapital	**(716)**	**(3 419)**	**(1 556)**	**1 149**	**(533)**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**28 824**	**18 343**	**(1 294)**	**13 533**	**23 551**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	(27 747)	(12 767)	(2 113)	(11 815)	(21 877)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	(587)	(2 774)	(615)	(247)	(760)
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	229	-	-
Förvärv	-	-	(33 377)	(4 152)	-
Spärrade likvida medel	1 124	(215)	(3 037)	131	(108)
Förvärv av fullgörandegarantier	0	0	(25)	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**(27 210)**	**(15 756)**	**(38 938)**	**(16 083)**	**(22 745)**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Emission av aktier, netto efter emissionskostnader	-	-	18 266	-	-
Emission av obligation, netto efter finansieringskostnader	-	-	32 625	-	-
Leasingbetalningar	(214)	-	-	(165)	(92)
Inlösen av aktieoptioner, netto efter emissionskostnader	1 626	1 721	-	836	1 223
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**1 412**	**1 721**	**50 891**	**671**	**1 131**
Förändring av likvida medel	**3 026**	**4 308[50]**	**10 659[51]**	**(1 879)**	**1 937**
Likvida medel, vid periodens början	20 255	18 729	6 758	22 450	20 255
Valutakursdifferenser i likvida medel	(831)	(2 782)	1 312	(2 537)	(1 771)
Likvida medel, vid periodens slut	**22 450**	**20 255**	**18 729**	**18 034**	**20 421**

[47] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår om ej annat anges.
[48] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020 om ej annat anges.
[49] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020.
[50] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.
[51] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.

NYCKELTAL

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal eller nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS, vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. De finansiella nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS används, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, för att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av Koncernen.

Se rubriken "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal och rubriken "Avstämningstabeller" nedan för avstämningar och härledning av ovan nämnda nyckeltal. Samtliga alternativa nyckeltal är hämtade från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017, Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari–september 2020 samt interna redovisnings- och rapporteringssystem såvida inget annat anges.

	jan-dec			jan-sep	
	2019	**2018**	**2017**	**2020**	**2019**
Finansiell data					
Försäljning av olja (TUSD)	55 589	38 132	14 604	30 359	41 917
Rörelsens netback (TUSD)	41 539	26 917	8 695	19 276	31 714
EBITDA (TUSD)	34 696	22 404	3 213	15 384	27 227
Nettoresultat (TUSD)*	19 654	25 645	(2 849)	5 443	16 975
Kassaflöde från den löpande verksamheten (TUSD)*	28 824	18 343	(1 294)	13 533	23 551
Fritt kassaflöde (TUSD)	1 614	2 587	(40 232)	(2 550)	806
Nyckeltal					
Avkastning på eget kapital, %	22	37	(6)	8	20
Soliditet, %	65	58	49	55	62
Nettoskuld (TUSD)	8 171	10 925	13 949	14 696	8 434
NIBD/EBITDA	0,2	0,5	4,3	0,64	0,24
TIBD/EBITDA	0,8	1,4	10,2	1,43	0,81
Data per aktie					
Vägt antal aktier (före utspädning)	99 287 171	97 630 200	86 648 281	101 282 417	99 006 993
Vägt antal aktier (efter utspädning)	107 943 095	102 199 428	86 648 281	106 658 182	108 061 849
Vinst per aktie (före utspädning), USD*	0,20	0,26	(0,03)	0,05	0,17
Vinst per aktie (efter utspädning), USD*	0,18	0,25	(0,03)	0,05	0,16
Utdelning per aktie	-	-	-	-	-

* IFRS-nyckeltal.

Definitioner av alternativa nyckeltal

Bland nedanstående definitioner presenteras definitioner av nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt Koncernens redovisningsprinciper. Koncernledningen använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt kan underlätta en jämförelse med liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med användbar och kompletterande information till investerarna. Dessa nyckeltal är inte mer lämpliga än nyckeltal som definieras enligt IFRS och därför bör de användas tillsammans med dessa, i kompletterande snarare är ersättande syfte. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade. Investerare uppmanas att inte fästa allt för stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmanas också att granska dessa tillsammans med Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017, samt Koncernens

oreviderade delårsrapport för perioden januari–september 2020, vilka införlivats via hänvisning till detta Prospekt. Se rubriken "Avstämningstabeller" nedan för avstämningar av alternativa nyckeltal.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Försäljning av olja	Försäljning av olja består av försäljning av olja och gas	Visar Bolagets intäkter från försäljning av olja och gas.
Rörelsens netback	Rörelsens netback definieras som försäljning av olja efter avdrag för royalties och produktionskostnader.	Rörelsens netback är ett vanligt mått inom olje och gas-branschen och syftar till att illustrera Bolagets operativa effektivitet för att möjliggöra en interna jämförelser och jämförelser med konkurrenter.
EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	Rörelseresultat före avskrivningar av olje- och gastillgångar, avskrivning av materiella anläggningstillgångar och valutakursjusteringar.	EBITDA används som ett mått på Bolagets finansiella prestation
Nettoresultat	Består av posten Periodens resultat enligt koncernens resultaträkning.	Visar Bolagets vinst eller förlust för relevant period.
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten med avdrag för kassaflöde använt i investeringsverksamheten enligt koncernens rapport över kassaflöde.	Fritt kassaflöde visar hur mycket likvida medel som finns kvar i Bolaget efter avdrag för gjorda investeringar.
Avkastning på eget kapital	Nettoresultat dividerat med utgående balans eget kapital.	Avkastning på eget kapital visar den redovisningsmässiga totalavkastningen på ägarnas kapital.
Soliditet	Totalt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.	Soliditet är ett mått som ger information i syfte att möjliggöra för investerare att bedöma den finansiella stabiliteten i Bolaget och Bolagets förmåga att klara sig på lång sikt.
Nettoskuld	Räntebärande obligationslån med avdrag för likvida medel.	Nettoskuld visar Bolagets totala skuldsituation.
NIBD/EBITDA (Nettoskuld i förhållande till EBITDA)	Nettoskuld dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA.	NIBD/EBITDA är relevant för bedömning av Bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden.
TIBD/EBITDA (totala skulder i förhållande till EBITDA)	Totala räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA.	NIBD/EBITDA är relevant för bedömning av Bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden.
Vägt genomsnittligt antal aktier för året (före utspädning)	Antal aktier vid årets början med förändring i antal aktier vägt för den del av året de varit utgivna.	Nyckeltalet ger information till investerare om genomsnittligt antal utestående aktier i Bolaget, ej beaktande av eventuell utspädningseffekt.
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.	Nyckeltalet ger information till investerare om genomsnittligt antal utestående aktier i Bolaget, med beaktande av eventuell utspädningseffekt.

Avstämningstabeller

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummor eller total summor hämtade från Koncernens interna redovisnings- och rapporteringssystem såvida inget annat anges. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

För definitioner av de alternativa nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS, se avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal" ovan.

		jan-dec			jan-sep[52]	
Rörelsens netback		**2019[53]**	**2018[54]**	**2017[55]**	**2020**	**2019**
A	Försäljning av olja	55 589	38 132	14 604	30 359	41 917
B	Avgår: Royalties	(7 449)	(4 805)	(2 217)	(4 392)	(5 509)
C	Avgår: Produktionskostnader	(6 601)[56]	(6 410)[57]	(3 692)[58]	(6 691)	(4 694)
A+B+C	**Rörelsens netback**	**41 539**	**26 917**	**8 695**	**19 276**	**31 714**

		jan-dec			jan-sep[59]	
EBITDA		**2019**	**2018[60]**	**2017[61]**	**2020**	**2019**
A	Rörelseresultat	29 184	18 989	1 010	11 280	23 020
B	Avskrivningar	5 671	3 762	2 091	4 018	4 289
C	Valutakursförluster (vinster)	(159)	(347)	112	86	(82)
A+B+C	**EBITDA**	**34 696**	**22 404**	**3 213**	**15 384**	**27 227**

		jan-dec			jan-sep[62]	
Fritt kassaflöde		**2019**	**2018**	**2017**	**2020**	**2019**
A	Kassaflöde från den löpande verksamheten	28 824	18 343	(1 294)	13 533	23 551
B	Avgår: Likvida medel använda i investeringsverksamheten	(27 210)	(15 756)	(38 938)	(16 083)	(22 745)
A+B	**Fritt kassaflöde**	**1 614**	**2 587**	**(40 232)**	**(2 550)**	**806**

		jan-dec			jan-sep	
Avkastning på eget kapital		**2019**	**2018**	**2017**	**2020**	**2019**
A	Periodens resultat, TUSD	19 654	25 645	(2 795)	5 443	16 975
B	Utgående balans eget kapital, TUSD	87 859	69 274	48 201	68 024	82 993
A/B	**Avkastning på eget kapital, %**	**22 %**	**37 %**	**(6 %)**	**8 %**	**20 %**

		jan-dec			jan-sep	
Soliditet		**2019**	**2018**	**2017**	**2020**	**2019**
A	Totalt eget kapital, TUSD	87 859	69 274	48 201	68 024	82 993
B	Summa tillgångar, TUSD	136 017	119 125	97 494	122 932	134 147
A/B	**Soliditet, %**	**65 %**	**58 %**	**49 %**	**55 %**	**62 %**

		jan-dec	jan-sep[63]

[52] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020 om ej annat anges.
[53] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår om ej annat anges.
[54] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår om ej annat anges.
[55] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår om ej annat anges.
[56] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.
[57] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.
[58] Härledd från information i Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår.
[59] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020 om ej annat anges.
[60] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår om ej annat anges.
[61] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår om ej annat anges.
[62] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020 om ej annat anges.
[63] Hämtat från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020 om ej annat anges.

Nettoskuld		**2019**[64]	**2018**[65]	**2017**	**2020**	**2019**
A	Räntebärande obligationslån, TUSD	30 621	31 180	32 678	32 730	28 855
B	Avgår:Likvida medel, TUSD	(22 450)	(20 255)	(18 729)	(18 034)	(20 421)
A+B	**Nettoskuld**	**8 171**	**10 925**	**13 949**	**14 696**	**8 434**

			jan-dec		**jan-sep**	
NIBD/EBITDA		**2019**	**2018**	**2017**	**2020**	**2019**
A	Nettoskuld skulder, TUSD	8 171	10 925	13 949	14 696	8 434
B	Senaste fyra kvartalens EBITDA, TUSD	34 696	22 404	3 213	22 936	36 000
A/B	**NIBD/EBITDA**	**0,2**	**0,5**	**4,3**	**0,64**	**0,24**

			jan-dec		**jan-sep**	
TIBD/EBITDA		**2019**	**2018**	**2017**	**2020**	**2019**
A	Totala räntebärande skulder, TUSD	30 621	31 180	32 678	32 730	28 855
B	Senaste fyra kvartalens EBITDA, TUSD	34 696	22 404	3 213	22 936	36 000
A/B	**TIBD/EBITDA**	**0,8**	**1,4**	**10,2**	**1,43**	**0,81**

[64] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2019 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår om ej annat anges.
[65] Hämtat från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 som ingår i årsredovisningen för detta räkenskapsår om ej annat anges.

Operationell och finansiell översikt

Den information som presenteras nedan syftar till att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och förändringar i Bolagets operationella resultat och finansiella ställning och bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information". Den finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december för 2017, 2018 och 2019 samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020 (inkluderat jämförelsesiffror för perioden januari – september 2019 avseende resultaträkning och kassaflöde). Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2017, 2018 och 2019 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU och reviderats av Bolagets oberoende revisorer, Deloitte AB, som anges i deras tillhörande revisionsberättelser och är införlivade i Prospektet genom hänvisning, med tillhörande noter. Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2020 är upprättad i enlighet IAS 34 Delårsrapportering. Poster hämtade ur Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018, och 2017 samt Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – september 2020 anges i amerikanska dollar (USD) som är den valuta som framgår av Koncernens finansiella rapporter. Läsaren ombeds notera att historiskt resultat inte nödvändigtvis ger en indikation på framtida resultat.

ÖVERSIKT

Förklaring av posterna i resultaträkningen

Nettointäkter

Nettointäkter består av försäljning av olja med avdrag för royalties.

Kostnader för sålda produkter

Kostnader för sålda produkter består av produktionskostnader (kostnader för verksamhet på oljefält för att sköta brunnar och anläggningar, utvinna, samla, bearbeta, behandla och lagra produktion), transportkostnader (lastbils- och rörledningskostnader för transport av producerad olja till avlastningsstationer för försäljning), avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, kostnader för prospektering och affärsutveckling, och kostnader relaterade till finansiella instrument (derivatinstrument, råvaru- och valutasäkringskontrakt).

Bruttovinst

Bruttovinst beräknas genom att dra av kostnader för sålda produkter från nettointäkterna.

Administrationskostnader och övriga kostnader

Administrationskostnader och övriga kostnader består av kostnader hänförliga till finans, IT, juridik, övriga aktiviteter relaterade till kommunikation, HR och investerarrelationer.

Kostnader för prospektering och affärsutveckling

Kostnader för prospektering och affärsutveckling hänför sig till underhållskostnader av prospekteringsområden såväl som till verksamhetsutvecklingsaktiviteter.

Aktiebaserade ersättningar

Bolaget har tilldelat optioner för att köpa stamaktier till nyckelpersoner som är föremål för intjänandevillkor. Det belopp som redovisas som en aktiebaserad ersättning under en rapporteringsperiod justeras för att återspegla antalet tilldelade optioner som förväntas att tjänas in. Avräkningen för denna redovisade kostnad sker mot fritt eget kapital. Marknadspriset för optioner och teckningsoptioner fastställs genom Black-Scholes värderingsformel.

Valutakursvinster/(förluster)

Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt rådande valutakurser på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser ingår bland de finansiella intäkterna/kostnaderna i koncernens rapport över koncernens resultat i sammandrag.

Övriga vinster/(förluster)

Övriga vinster består av intäkter från all övrig verksamhet som inte hänför sig till Bolagets huvudsakliga verksamhet, såsom vinst/förlust från avyttringar, ränteintäkter, utdelning. Övriga förluster består huvudsakligen av resekostnader, IT-kostnader, kontorskostnader, övriga administrativa kostnader, forsknings- och utvecklingskostnader och fasta kostnader.

Rörelseresultat

Rörelseresultat består av resultat före finansiella kostnader, netto.

Finansiella kostnader, netto

Finansiella kostnader, netto består av nettoresultatet från finansiella poster såsom ränta på obligationsskuld, ökning av obligationsskuld, ökning av avsättningar för återställning, riskhanteringskontrakt, ränteintäkter och övrigt.

Resultat före skatt

Resultat före skatt består av resultat före skatt för perioden 1 januari – 30 september respektive resultat före skatt för räkenskapsåret.

Inkomstskatt

Inkomstskatter består av aktuella och uppskjutna inkomstskatter. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen med undantag för poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Bolaget tillämpar balansräkningsmetoden för beräkning av uppskjuten skatt vid redovisning av inkomstskatt. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skattefordringar och skatteskulder för att återspegla temporära skillnader som uppkommer mellan det bokförda värdet och det skattemässiga värdet för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattetillgångar och skattefordringar beräknas

Periodens resultat

Periodens resultat består av resultat efter skatt för perioden 1 januari – 30 september respektive för räkenskapsåret.

Försäljning av olja och gas

Maha är ett publikt internationellt uppströmsolje- och gasbolags vars verksamhet omfattar prospektering, utveckling och produktion av råolja och naturgas. Cirka 95% av Mahas produktion är råolja och de återstående 5% är naturgas.

Maha har två huvudsakliga oljekunder som står för mer än 10% av bolagets samlade oljeförsäljning. De två huvudsakliga oljekunderna finns i Brasilien och med dessa kunder tillämpar Bolaget oljepriser baserat på Brent, justerat för avtalsrabatter.

Maha har två huvudsakliga gaskunder som står för 100% av företagets samlade gasförsäljning. Maha har avtal om fast pris med båda gaskunderna. Tabellen nedan illustrerar Mahas intäkter uppdelade i olje- respektive gasintäkter.

	1 januari - 31 december			1 januari - 30 september	
(TUSD)	**2019**	**2018**	**2017**	**2020**	**2019**
Intäkter – Olja	54 930	37 785	14 426	30 033	41 440
Intäkter – Gas	604	347	178	326	436
Totalt:	**55 535**	**38 132**	**14 604**	**30 359**	**41 875**

Viktiga faktorer som påverkar resultatet

Mahas resultat har påverkats och kommer sannolikt att fortsätta att påverkas av ett antal faktorer, av vilka några ligger utanför Mahas kontroll. Nedan presenteras en beskrivning av de nyckelfaktorer som Maha anser ha påverkat resultaten av verksamheten under räkenskapsåren 2017– 2019 och under januari-september 2020 , och som kan förväntas fortsätta att påverka Mahas resultat i framtiden:

- Råvarupriser
- Oljeproduktionsvolymer
- Valutaeffekter
- Finansieringskostnader

Råvarupriser

Bolagets verksamhetsresultat påverkas av den direkta exponeringen mot råvarupriserna för olja- och gas, och höjningar respektive minskningar i marknadspriserna för olja och gas. Priserna på olja och gas påverkas av de typiska ekonomiska drivkrafterna för utbud och efterfrågan, samt av osäkerheten hos finansiella investerare och på marknaden, som i stort ligger utanför företagets kontroll. Faktorer som påverkar dessa faktorer inkluderar operativa beslut, naturkatastrofer, pandemier, ekonomiska förhållanden, politisk instabilitet eller konflikter och handlingar av stora oljeexportländer. Förändringar i råoljepriset kan väsentligt påverka Bolagets verksamhetsresultat, kassaflöde från den löpande verksamheten, investeringar och Bolagets förmåga att fullgöra sina åtaganden. Majoriteten av Bolagets produktion säljs under kortvariga (årliga) förnybara kontrakt; följaktligen riskerar Bolaget att uppleva prisrörelser på kort sikt. Bolaget hanterar denna risk genom att ständigt övervaka råvarupriser och beakta dessa i operativa beslut, såsom beslut om upphandlingar eller utvidgandet av Bolagets investeringsplan.

Oljepriskänslighet

Bolaget är känslig mot volatilitet I oljepris och hade priset på olja ökat respektive minskat med 10%, hade Bolagets verksamhetsresultat ändrats såsom följer:

(TUSD)	Nio månader 2020		Helår 2019		Helår 2018		Helår 2017	
Periodens resultat		5 443		19 654		25 645		(2 795)
Känslighet	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Effekt på periodens resultat	2 569	-2 569	+4 758	-4 758	+3 304	-3 304	1 223	-1 223

Olje- och gasproduktionsvolymer

Olje- och naturgasproduktionsverksamhet är föremål för verksamhetstypiska risker, inklusive att stöta på oväntade formationer vid borrning, eller oväntat tryck, förtida nedgång av reservoarvolym och vattenintrång i producerande formationer. Produktionsförluster till följd av någon av dessa risker skulle påverka företagets resultat från verksamheten.

Känslighet för producerade oljevolymer

Bolaget är känsligt för skillnader i volymen av den producerade oljan, och hade volymen av producerad olja ökat respektive minskat 10% skulle Bolagets verksamhetsresultat ha förändrats enligt följande:

(TUSD)	Nio månader 2020		Helår 2019		Helår 2018		Helår 2017	
Periodens resultat		5 443		19 654		25 645		(2 795)
Känslighet	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%	+10%	-10%
Effekt på periodens resultat	2 569	-2 569	+4 758	-4 758	+3 304	-3 304	1 223	-1 223

Valutakurser

Maha är ett svenskt Bolaget verksamt i flera jurisdiktioner, och Bolagets resultat påverkas av förändringar i valutakurser. Valutakursfluktuationer kan utsätta Bolaget för transaktions- och omräkningsrisker som påverkar Bolagets resultat.

Finansieringskostnader

Bolagets resultat påverkas av dess finansieringskostnader, främst bestående av räntekostnader. Räntekostnaderna är beroende av räntebärande skulder, räntor och valutakursfluktuationer. Vid tidpunkten för detta prospekt, är Bolagets räntebärande skulder denominerade i SEK.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI – SEPTEMBER 2020 OCH 1 JANUARI – SEPTEMBER 2019[66]

Resultaträkning

Nettointäkter

Nettointäkterna minskade med 10 441 TUSD, från 36 408 TUSD under perioden januari till september 2019, till 25 967 TUSD under samma period 2020. Minskningen är primärt hänförlig till sjunkande priser på olje- och gasmarknaden till följd av den

[66] Hämtat eller härlett från Koncernens oreviderade delårsrapport för perioden januari – september 2020.

aktuella ekonomiska situationen på grund av COVID-19-pandemin. Maha ökade sina försäljningsvolymer med 19 % under perioden januari till september 2020, jämfört med samma period 2019, vilket är hänförligt till en högre oljeproduktion under denna period.

Kostnader för sålda produkter

Kostnader för sålda produkter ökade med 1 726 TUSD, från 8 983 TUSD under perioden januari till september 2019, till 10 709 TUSD under samma period 2020. Ökningen är primärt hänförlig till högre transportkostnader till följd av ökningen om 19 % i försäljningsvolymer jämfört med jämförelseperioden 2019, samt ökade produktionskostnader på grund av det senare förvärvet av Illinois-bassängen och vissa ökade engångskostnader i Brasilien vilka är hänförliga till COVID-19-pandemin.

Bruttovinst

Bruttovinsten minskade med 12 167 TUSD, från 27 425 TUSD under perioden januari till september 2019, till 15 258 TUSD under samma period 2020. Minskningen är primärt hänförlig till minskad nettoförsäljning på grund av sjunkande olje- och gaspriser, kombinerat med ökade kostnader för produktion och transport.

Administration och övriga kostnader

Administrationskostnader och övriga kostnader minskade med 599 TUSD, från 4 052 TUSD under perioden januari till september 2019, till 3 453 TUSD under samma period 2020. Minskningen är primärt hänförlig till högre Administrationskostnader överförda på grund av ökad verksamhet och lägre resekostnader jämfört med samma period 2019.

Övriga vinster/(förluster)

Övriga förluster minskade med 287 TUSD, från 287 TUSD under perioden januari till september 2019, till 0 TUSD under samma period 2020.

Rörelseresultat

Maha rörelsevinst minskade med 11 740 TUSD, från 23 020 TUSD under perioden januari till september 2019, till 11 280 TUSD under samma period 2020. Minskningen är primärt hänförlig till minskade intäkter från lägre marknadspriser på olja och gas samt ökade försäljningskostnader till följd av ökad produktion, vilket dämpats något av minskade administrationskostnader till följd av högre Administrationskostnader överförda på grund av ökad verksamhet.

Finansiella kostnader, netto

Finansiella kostnader, netto ökade med 263 TUSD, från 3 380 TUSD under perioden januari till september 2019, till 3 643 TUSD under samma period 2020. Ökningen är primärt hänförlig till minskade ränteintäkter om 235 TUSD i kombination med en lägre ränta på obligationsskulden om 2 TUSD.

Resultat före skatt

Mahas vinst före skatt minskade med 12 003 TUSD, från 19 640 TUSD under perioden januari till september 2019, till 7 637 TUSD under samma period 2020. Minskningen är primärt hänförlig till minskade intäkter om 10 441 TUSD kombinerat med ökade produktionskostnader om 1 726 TUSD.

Kassaflöde

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 10 018 TUSD, från 23 551 TUSD under perioden januari till september 2019, till 13 533 TUSD under samma period 2020. Minskningen är primärt hänförlig till en minskning av nettoresultatet om 11 532 TUSD, vilket dämpats av en ökning om 1 682 TUSD av icke-kassapåverkande rörelsekapitalet.

Balansräkning mellan 30 september 2020 och 31 december 2019

Likviditet och finansiell ställning

Den 30 september 2020 uppgick det egna kapitalet till 68 024 TUSD, en minskning motsvarande 19 835 TUSD jämfört med 31 december 2019 (87 859 USD). Minskningen är primärt hänförlig till en valutaomräkning dämpat av delårsvinster om 5 443 TUSD. Den 30 september 2020 uppgick Mahas likvida medel till 18 034 TUSD, jämfört med 22 450 TUSD den 31 december 2019. Minskningen av primärt hänförlig till betalningen vid förvärvet av Illinois Basin om 4 000 TUSD den 31 mars 2020 och det pågående kapitalinvesteringsprogrammet i Brasilien.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2019 OCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2018[67]

Resultaträkning

Nettointäkter

Nettointäkterna ökade med 14 813 TUSD, från 33 327 TUSD under perioden januari till december 2018, till 48 140 TUSD under samma period 2019. Ökningen är primärt hänförlig till en ökning av försäljningsvolymer om 65 % medan erhållet oljepris var 11 % lägre. De lägre erhållna oljepriserna ligger i linje med fluktuationerna på Brentoljepriserna under de aktuella perioderna.

Kostnader för sålda produkter

Kostnader för sålda produkter ökade med 2 100 TUSD, från 10 172 TUSD under perioden januari till december 2018, till 12 272 TUSD under samma period 2019. Ökningen är primärt hänförlig till högre försäljningsvolymer under 2019, vilket resulterade i högre transportkostnader och större avskrivningar på grund av ökad produktion, då genomsnittliga dagliga produktionsvolymer under 2019 ökade med 69 % i jämförelse med under 2018, huvudsakligen på grund av uppstart av produktion från den nya Attic-källan på Tiefältet samt renoveringsborrningar vid GTE-3 och 7TTG-källorna.

Bruttovinst

Bruttovinsten ökade med 11 985 TUSD, från 23 081 TUSD under perioden januari till december 2018, till 35 066 TUSD under samma period 2019. Ökningen är primärt hänförlig till ökningen av försäljningsvolymer om 65 %, dämpat av minskningen av oljepriset om 11 %.

Administrationskostnader och övriga kostnader

Administrationskostnader och övriga kostnader ökade med 1 242 TUSD, från 4 222 TUSD under perioden januari till december 2018, till 5 464 TUSD under samma period 2019. Ökningen är primärt hänförlig till betalning av en engångsbonus till anställda under 2019, avgångsvederlag till en tidigare medlem av företagsledningen, kostnader hänförliga till vissa interna projekt och avgifter som uppstått i samband med omorganiseringen av företag inom Koncernen.

Övriga vinster/(förluster)

Övriga förluster ökade med 370 TUSD, från 0 TUSD under perioden januari till december 2018, till 370 TUSD under samma period 2019. Övriga förluster för året avser nettoförändringar i övriga långfristiga skulder och avsättningar och nedskrivningar av fordringar hänförliga till försäljningen av de kanadensiska tillgångarna.

Rörelseresultat

Mahas rörelsevinst ökade med 9 286 TUSD, från 18 989 TUSD under perioden januari till december 2018, till 29 184 TUSD under samma period 2019. Ökningen är primärt hänförlig till ökade intäkter vilka kompenserar för ökade administrativa kostnader och avsaknaden av övriga rörelsevinster under 2018.

Finansiella kostnader, netto

Finansiella kostnader, netto ökade med 583 TUSD, från 3 893 TUSD under perioden januari till december 2018, till 4 476 TUSD under samma period 2019. Minskningen är primärt hänförlig till en minskning av räntan på obligationsskulder under 2019 jämfört med 2018 samt att kostnaderna under 2018 dämpades av en vinst om 822 TUSD, vilket motsvarar återföringen av avsättningar som redovisades i samband med förvärvet av den brasilianska affärsenheten Gran Tierra Energy Inc. i juli 2017, då Bolaget lyckades förhandla och avskriva en tilläggsköpeskilling genom att uppnå vissa operationella milstolpar i enlighet med originalavtalet med förutvarande ägaren till blocken.

[67] Hämtat eller härlett från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017, och om ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

Resultat före skatt

Mahas vinst före skatt ökade med 9 612 TUSD, från 15 096 TUSD under perioden januari till december 2018, till 24 708 TUSD under samma period 2019. Ökningen är primärt hänförlig till en ökning av bruttoresultatet om 12 787 TUSD vilket kompenserar för ökade administrativa kostnader och övriga rörelsekostnader om 1 242 TUSD respektive 1 192 TUSD.

Kassaflöde

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 10 481 TUSD, från 18 343 TUSD under perioden januari till december 2018, till 28 824 TUSD under samma period 2019. Ökningen är primärt hänförlig till högre Nettointäkter för 2019 vilket kompenserar för högre administrationskostnader och högre skattebetalningar i Brasilien.

Balansräkning

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 december 2019 uppgick det egna kapitalet till 87 859 TUSD, en ökning motsvarande 18 585 TUSD jämfört med samma datum 2018 (69 274 TUSD). Ökningen är primärt hänförlig till resultatet för året 2019 om 19 654 TUSD vilket motverkats av valutaomräkning om 2 902 TUSD. Vidare tillkom 207 TUSD genom aktiebaserade ersättningar och 1 626 TUSD genom utnyttjande av teckningsoptioner och optioner. Den 31 december 2019 uppgick Mahas likvida medel till 22 450 TUSD, jämfört med 20 255 TUSD den 30 december 2018.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2018 OCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2017[68]

Resultaträkning

Nettointäkter

Nettointäkterna ökade med 20 940 TUSD, från 12 387 TUSD under perioden januari till december 2017, till 33 327 TUSD under samma period 2018. Ökningen är primärt hänförlig till högre försäljningsvolymer i kombination med högre försäljningspriser. 2017 års försäljningsvolymer och intäkter återspeglar ett halvår av försäljning från Tiefältet, då det förvärvades den 1 juli 2017.

Kostnader för sålda produkter

Kostnader för sålda produkter ökade med 4 389 TUSD, från 5 783 TUSD under perioden januari till december 2017, till 10 172 TUSD under samma period 2018. Ökningen är primärt hänförlig till produktions- och rörelsekostnader för ett helt år vid Tiefältet, i jämförelse med endast ett halvår under 2017.

Bruttovinst

Bruttovinsten ökade med 16 467 TUSD, från 6 614 TUSD under perioden januari till december 2017, till 23 081 TUSD under samma period 2018. Ökningen är primärt hänförlig till ökade intäkter om 20 940 TUSD vilka kompenserar för ökade försäljningskostnader om 4 389 TUSD.

Administrationskostnader och övriga kostnader

Administrationskostnader och övriga kostnader minskade med 1 035 TUSD, från 5 257 TUSD under perioden januari till december 2017, till 4 222 TUSD under samma period 2018. Minskningen är primärt hänförlig till åtgärder som genomförts för att åstadkomma ökad samordning och effektivitet efter de brasilianska förvärven 2017. Vidare har högre administrationsbelopp överförts som delar av materiella anläggningstillgångar som en konsekvens av ökad investeringsaktivitet under 2018. Därutöver var kostnaderna under 2017 högre, huvudsakligen på grund av tillkommande juridiska kostnader och IR-kostnader hänförliga till förvärven och relaterad kapitalanskaffning.

Övriga vinster/(förluster)

[68] Hämtat eller härlett från Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2019, 2018 och 2017, och som ingår i årsredovisningarna för dessa räkenskapsår.

Övriga vinster/(förluster) var oförändrad mellan perioden januari till december 2017 och samma period 2018 och uppgick till 0 TUSD.

Rörelseresultat

Mahas rörelsevinst ökade med 17 979 TUSD, från 1 010 TUSD under perioden januari till december 2017, till 18 989 TUSD under samma period 2018. Ökningen är primärt hänförlig till ökade intäkter och övriga rörelsevinster vilka kompenserar för ökade försäljningskostnader.

Finansiella kostnader, netto

Finansiella kostnader, netto ökade med 344 TUSD, från 3 549 TUSD under perioden januari till december 2017, till 3 893 TUSD under samma period 2018. Ökningen är primärt hänförlig till räntekostnader för obligationslån under hela 2018, att jämföra med delar av 2017 vilken dämpades av en vinst om 822 TUSD under 2018, vilket motsvarar återföringen av avsättningar som redovisades i samband med förvärvet av den brasilianska affärsenheten Gran Tierra Energy Inc. i juli 2017, då Bolaget lyckades förhandla och avskriva en tilläggsköpeskilling genom att uppnå vissa operationella milstolpar i enlighet med originalavtalet med förutvarande ägaren till blocken.

Resultat före skatt

Maha vinst före skatt ökade med 17 635 TUSD, från (2 539) TUSD under perioden januari till december 2017, till 15 096 TUSD under samma period 2018. Ökningen är primärt hänförlig till den ökade rörelsevinsten över ett helt år från verksamheten vid Tiefältet efter att den förvärvats under 2017.

Kassaflöde

Kassaflöde

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 19 637 TUSD, från (1 294) TUSD under perioden januari till december 2017, till 18 343 TUSD under samma period 2018. Ökningen är primärt hänförlig till högre Nettointäkter för 2018 vilket motverkats av högre Rörelsekostnader.

Balansräkning

Likviditet och finansiell ställning

Den 31 december 2018 uppgick det egna kapitalet till 69 274 TUSD, en ökning motsvarande 21 073 TUSD jämfört med samma datum 2017 (48 201 TUSD). Ökningen är primärt hänförlig till ett ökat resultat för perioden efter skatt om 28 440 TUSD vilket motverkats av en omräkningsdifferens om 6 511 TUSD. Vidare tillsköts 1 939 TUSD till Bolagets egna kapital genom utnyttjande av aktieoptioner och teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader). Den 31 december 2018 uppgick Mahas likvida medel till 20 255 TUSD, jämfört med 18 729 TUSD den 31 december 2017.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Maha kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2020. Tabellerna redovisar Bolagets räntebärande skulder (icke räntebärande skulder är inte inkluderade). Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om bland annat Maha aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt".

Kapitalisering

TUSD	*30 september 2020*
Summa kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet[69]	32 730
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	0
Summa kortfristiga räntebärande skulder	**32 730**
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Övriga långfristiga skulder	0
Summa långfristiga räntebärande skulder[70]	**0**
Eget kapital	
Aktiekapital	122
Övrigt tillskjutet kapital	65 928
Reserver	(37 138)
Summa eget kapital	**68 024**

Nettoskuldsättning

TUSD	*30 september 2020*
(A) Kassa	18 034
(B) Likvida medel	0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	**18 034**
(E) Kortfristiga fordringar	**3 901**
(F) Kortfristiga obligationslån	32 730
(G) Kortfristig andel av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	0
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	**32 730**
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)–(E)–(D)	**10 795**
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga skulder	0
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	**0**
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	**10 795**

Indirekt skuldsättning och eventualförpliktelser

Bolaget har sju koncessionsavtal med den brasilianska oljemyndigheten ANP. Vissa av dessa block är föremål för arbets- och övergivningsåtaganden om cirka 5,4 MUSD i förhållande till dessa prospekteringsblock, vilka är garanterade med vissa kreditinstrument och har säkrats genom depositioner om 1,2 MUSD, som har redovisats som Spärrade likvida medel i balansräkningen.

Det finns en risk att Bolaget inte kan fullgöra dessa arbetsåtaganden, vilket skulle medföra att Bolaget tvingas betala vite enligt dessa arbetsåtaganden till ANP. Per den 30 september 2020 har Bolaget redovisat långfristiga avsättningar om cirka 4,6 MUSD i förhållande till påföljder vid övergivande av dessa block.

Per den 30 september 2020 har Bolaget även redovisat långfristiga avsättningar avseende arbetsrättsliga anspråk och rättstvister i Brasilien om cirka 1,5 MUSD.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolvmånadersperioden efter dagen för Prospektet. Per den 30 september 2020 uppgick Bolagets likvida medel till

[69] Säkerheten avser pantsatta aktier i dotterbolag i syfte att säkerställa Bolagets förpliktelser och skulder enligt villkoren för de seniora säkerställda obligationerna, se "Seniora säkerställda obligationer" nedan.
[70] Långfristiga räntebärande skulder inkluderar inte avsättningar för avveckling, leasingskulder och andra långfristiga skulder samt avsättningar eftersom de inte anses vara skulder till sin natur.

18 MUSD. Bolaget uppskattar att rörelsekapitalunderskottet uppstår i maj 2021 och underskottet för den kommande tolvmånadersperioden uppskattas till cirka 27 MUSD.

Bolaget har vidtagit och planerar att vidta flera åtgärder för att säkra sin finansiella ställning:

- Bolaget har påbörjat refinansieringsprocessen och har gett Arctic Securities AS (Global Coordinator och Joint Bookrunner), Pareto Securites AS och SpareBank1 Markets AS (Joint Bookrunners) i uppdrag att ordna en serie möten och samtal med investerare av värdepapper med fast avkastning. En emission av en säkerställd obligation om upp till 80 MUSD med en löptid på 3 år kan följa, beroende på bland annat marknadsförhållandena. Nettointäkterna från den potentiella obligationsemissionen skulle användas för att refinansiera befintlig obligationsskuld och för att finansiera framtida investeringar och förvärv och förväntas vara tillräcklig för att finansiera Bolagets verksamhet under kommande 12 månader.
- Om Bolaget inte lyckas inbringa de förväntade 80 MUSD genom obligationen, anser Bolaget att det med hög säkerhet skulle kunna förlänga sin befintliga obligation på 300 MSEK, vilket skulle vara tillräckligt för att upprätthålla positiv likviditet. Förlängningen, som bland annat är villkorat av att befintliga obligationsinnehavare antar sådant förslag, skulle innebära att förfallodagen förlängs till 29 maj 2023 eller därefter, vilket förväntas vara tillräckligt för att finansiera Bolagets verksamhet under kommande 12 månader.
- Bolaget har, i linje med sina investeringsplaner, inkluderat cirka 31,7 MUSD i investeringar i det beräknade kassaflödet och rörelsekapitalet. Bolaget har inte förbundit sig att erlägga detta kapital och skulle kunna skjuta upp huvuddelen av dessa utgifter under kommande månader utan väsentlig påverkan på Bolagets intäkter, vilket skulle ha en betydande förbättring av Bolagets rörelsekapital och likviditet per den 31 december 2021.

Om de vidtagna och planerade åtgärderna misslyckas kan detta leda till brist på rörelsekapital och Bolaget skulle under dessa omständigheter ha svårt att finansiera sin planerade verksamhet eller betala tillbaka den säkerställda obligationen som förfaller den 29 maj 2021. Bolaget kan också ha svårigheter att uppfylla avtalsenliga arbetsåtaganden och att fortsatt bedriva Bolagets verksamhet. Bolaget kan tvingas söka alternativ finansiering i form av lånefinansiering och/eller genomföra kostnadsminskningar. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas med att säkra alternativ finansiering eller att kostnadsminskningar kommer att ha önskad effekt. Den ovan beskrivna likviditetsförlusten kan i värsta fall leda till likvidation, förlust av pantsatt egendom, omstrukturering eller att Bolaget förklaras insolvent.

HISTORISKA INVESTERINGAR

I tabellen nedan sammanfattas Maha totala investeringar för räkenskapsåren 2017–2019, samt för delårsperioden januari till september 2020. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar består framförallt av investeringar för utveckling av olje- och gasproducerande tillgångar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar består framförallt av investeringar i prospektering- och utvärderingstillgångar. Förvärven består av förvärv av olje- och naturgastillgångar eller bolag, såsom Dome AB Inc. (2020) samt Tartaruga- och Tieoljefälten i Brasilien (2017).

TUSD	**2019**	**2018**	**2017**	**jan-sep 2020**
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	27 747	12 767	2 113	11 815
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	587	2 774	615	247
Förvärv	-	-	33 087	4 152
Totalt	**28 334**	**15 541**	**65 815**	**16 214**

PÅGÅENDE OCH BESLUTADE INVESTERINGAR

Per dagen för Prospektet genomför Bolaget investeringar för utvecklandet av olje- och gastillgångar eller för att förvärva olja eller gas. Investeringarna i olje- och gasutveckling har fördelats mellan Bolagets tillgångar i Brasilien och USA, och utgörs primärt av aktiviteter relaterade till borrning av nya brunnar och byggande av anläggningar för att hantera olje- och gasproduktion. Investeringarna finansieras framför allt genom Bolagets befintliga likvida medel, kassaflöde från verksamheten, och vid behov, genom befintliga lån. Bolaget har från den 30 september 2020 till och med dagen för Prospektet genomfört investeringar uppgående till 16 214 TUSD. Investeringarna under nyss nämnda period avser primärt, såvitt avser Brasilien, borrning av nya brunnar och driftsättning av gaskompressorer på Tie-fältet; och utbyggnaden av

anläggningarna på Tartaruga-fältet som ska öka hanteringskapaciteten upp till 2500 fat olja per dag, och såvitt avser USA, borrning och/eller färdigställande av vissa brunnar.

SENIORA SÄKERSTÄLLDA OBLIGATIONER

Den 29 maj 2017 utgav Bolaget ett säkerställt obligationslån om 3 000 obligationer med ett nominellt värde om 100 000 SEK per obligation. Räntan på obligationerna är 12 procent per år (36 MSEK), beräknade med förutsättningen att ett år omfattar 360 dagar, och betalas halvårsvis med förfallodag 29 maj 2021. Därtill förfaller lånebeloppet på förfallodagen för obligationerna till betalning. Bolaget har rätten att inlösa hela obligationslånet före förfall eller återköpa enstaka obligationer. Enligt obligationsvillkoren åläggs Bolaget uppfylla vissa finansiella kovenanter vid utgången av varje kvartal och på rullande 12-månadersbasis. Dessa kovenanter uppfylls om (i) Netto räntebärande skulder i förhållande till EBITDA inte överstiger 3,00 (Leverage test); (II) Räntetäckningsgraden överstiger 2,25; och (iii) Koncernen innehar Likvida medel om minst 5 MUSD. Om Bolaget underlåter att uppfylla något av dessa kovenanter vid utgången av varje kvartal, och om Bolaget inte vidtar rättelse i enlighet med obligationsvillkoren, är säkerhetsagenten Nordic Trustee & Agency AB (publ) berättigad att, för obligationsinnehavarnas räkning, förklara att alla, men inte endast vissa, obligationer förfaller till betalning med tillägg för eventuella tilläggsbelopp, omedelbart eller vid senare tidpunkt som säkerhetsagenten beslutar om.

Obligationsvillkoren innehåller vidare sedvanliga villkor som begränsar Bolagets förmåga att göra vissa betalningar och överföringar (såsom att betala utdelning), ådra sig ytterligare skuldsättning, göra vissa avyttringar, tillhandahålla säkerhet över dess tillgångar eller delta i fusioner eller fissioner. För 2019 har Bolaget redovisat en ränta om 3 808 TUSD (för 2018: 4 138 TUSD) och 1 001 TUSD (för 2018: 1 052) som uppskrivning av obligationslånet. Ovan säkerställda obligationer är föremål för handel på Nasdaq Stockholm.

I samband med utgivandet av det säkerställda obligationslånet ingick Bolaget pantsättningsavtal med säkerhetsagenten Nordic Trustee & Agency AB (publ), som företrädde de säkerställda parterna (säkerhetsagenten och obligationsinnehavarna), enligt vilka aktierna i Maha Energy 1 (Brasilien) AB, Maha Energy 2 (Brasilien) AB, Maha Energy Inc. och Maha Energy Finance (Luxemburg) S.A.R.L pantsattes i syfte att säkerställa Bolagets förpliktelser och skulder enligt obligationsvillkoren.

Refinansiering av obligationslån

Bolagets utestående seniora säkerställda obligationer förfaller till betalning den 29 maj 2021 och Bolaget överväger en refinansiering med nya obligationer om upp till 80 MUSD med en löptid om tre år. Bolaget har anlitat åt Arctic Securities AS, Pareto Securities AS och SpareBank1 Markets AS som finansiella rådgivare. Bolaget har inte ännu mottagit bindande åtaganden från investerare avseende refinansieringen.

FINANSPOLICY

Maha's styrelse har antagit en finanspolicy som innehåller regler och bestämmelser för hanteringen av finansiella risker i Koncernen. Vidare omfattar policyn rollfördelning och ansvarsområden samt identifierar risker relaterade till finansiella transaktioner och exponering.

Det huvudsakliga syftet med koncernens finansförvaltning ska vara att uppnå bästa möjliga finansiella nettoresultat inom de etablerade riskmandaten som anges i finanspolicyn. Dessutom är målen att:

- Säkra Koncernens finansieringsbehov;
- Fastställa strategier för finans- och riskhantering som kan fungera som ett stöd för Koncernens verksamhet;
- Se till så att Koncernens betalningsförpliktelser uppfylls;
- Identifiera, kvantifiera och hantera de finansiella risker som uppstår i Koncernens verksamhet; och
- Upprätthålla finansiell beredskap för framtida bolagsåtgärder.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 30 SEPTEMBER 2020

Mot bakgrund av att oljepriset var högre än budgeterat och den efterföljande stabiliseringen av oljemarknaden, offentliggjorde Bolaget den 15 oktober 2020 att det beslutat att delvis återställa sin reviderade kapitalinvesteringsplan för 2020 med ändring av arbetsprogrammet med ytterligare kapitalprojekt. När det reviderade arbetsprogrammet har slutförts; förväntar sig Bolaget att avsluta 2020 med en daglig produktionsmängd i intervallet 5 200 - 5 700 fat olja per dag. De ytterligare kapitalprojekten som nu ingår under 2020 beräknas till 8,7 MUSD, vilket innebär att de totala investeringarna för 2020 kommer uppgå till 24,2 MUSD för året. Finansieringen av kapitalplanen sker genom Bolagets likvida medel och det operativa kassaflödet.

Den 26 oktober 2020 offentliggjorde Bolaget att Arctic Securities AS (Global Coordinator och Joint Bookrunner), Pareto Securities AS och SpareBank1 Market AS (Joint Bookrunners) har fått i uppdrag att ordna en serie möten och samtal med investerare av värdepapper med fast avkastning, vilka påbörjas den 26 oktober 2020. Vidare offentliggjorde Bolaget att ett seniort säkerställt obligationslån om upp till 80 miljoner USD med en löptid om tre år kan följa, beroende bland annat på marknadsförhållanden. Nettointäkterna från den potentiella obligationsemissionen kommer att användas för att refinansiera befintlig obligationsskuld och för att finansiera framtida investeringar och förvärv. För att komplettera de förväntade obligationsintäkterna meddelade Bolaget också sin nästa femåriga operativa strategi.

Utöver vad som beskrivs ovan, har det har inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 30 september 2020.

Aktiekapital och ägarstruktur

ALLMÄN INFORMATION

Maha Energy AB bildades år 2015 enligt svensk rätt. Bolagets aktier är denominerade i SEK och har emitterats enligt aktiebolagslagen. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 517 000 SEK och högst 2 068 000 SEK samt att antalet aktier ska uppgå till lägst 47 000 000 och högst 188 000 000. Per den 1 januari 2019 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 091 511,993 SEK, fördelat på 99 228 363 aktier, varav 90 259 168 A-Aktier 8 109 882 B-Aktier och 859 313 C1-Aktier, envar med ett kvotvärde om 0,011 SEK, och per den 31 december 2019 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 113 487,991 SEK fördelat på 101 226 181 aktier, varav 92 456 550 A-Aktier, 7 960 318 B-Aktier och 809 313 C1-Aktier, envar med ett kvotvärde om 0,011 SEK. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 117 930,561 SEK fördelat på 101 630 051 aktier, varav 101 146 685 är A-Aktier och 483 366 är B-Aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,011 SEK. Maha har fyra (4) pågående aktierelaterade incitamentsprogram, vilka redogörs för under rubriken ”Aktierelaterade incitamentsprogram”.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets bolagsordning innehåller ett så kallat avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är ansluta till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear Sweden AB (”**Euroclear**”), Box 191, 101 23 Stockholm, som kontoförande institut. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. ISIN koden för A-Aktierna i Maha är SE0008374383.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Varje A-Aktie och Konvertibel B-Aktie berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämman. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla av honom eller henne ägda och företrädda aktier. Vid nyemission av aktier, oavsett aktieslag, som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av A-Aktier respektive B-Aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger och i den mån det inte kan ske, genom lottning. Vid emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av A-Aktier respektive B-Aktier äga företrädesrätt på motsvarande sätt som ovan. I enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen är det emellertid möjligt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission där nya aktier ges ut ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma aktieslag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag i förhållande till sin andel i aktiekapitalet. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag. De B-Aktierna omfattas av omvandlingsförbehåll i Bolagets bolagsordning genom vilket vardera Konvertibel B-Aktie kan omvandlas till en A-Aktie. Vid likvidation av Bolaget berättigar de B-Aktierna till lika del i Bolagets tillgångar som A-Aktierna, dock inte till ett högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Därefter ska resterande tillgångar endast tillfalla A-Aktierna. Ändring av de rättigheter som följer av aktier emitterade av Bolaget kan endast ske i enlighet med det förfarande som följer av aktiebolagslagen. Samtliga A-Aktier ger lika rätt till Bolagets vinst. De B-Aktierna berättigar inte till vinstutdelning. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas av Euroclear Sweden AB. Utdelning får enligt aktiebolagslagen endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om större utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt kupongskatt.

OMSTRUKTURERING/ROLL-UP ÅR 2016

Under 2016 beslutades om en omstrukturering där det nyligen förvärvade lagerbolaget Maha (Sverige) blev moderbolag till Maha (Kanada) genom utfärdande av A-Aktier och B-Aktier i Maha (Sverige) (”**Roll-Up**”). A-Aktierna emitterades mot betalning i form av lika många stamaktier i Maha (Kanada) medan de B-Aktierna emitterades mot att ägare till lika många stamaktier i Maha (Kanada) bytte ut sina stamaktier mot s.k. utbytbara aktier i Maha (Kanada) (de ”**Utbytbara Maha (Kanada) Aktierna**”) till följd varav hela värdet av Maha (Kanada) tillskrivs kvarvarande stamaktier (dvs. de stamaktier som innehas av Maha (Sverige)). Varje Utbytbar Maha (Kanada) Aktie kan bytas mot en Maha (Sverige) A-Aktie och har innan ett sådant utbyte ekonomiska rättigheter som väsentligen motsvarar Maha (Sverige) A-Aktierna, vilket omfattar rätt till motsvarande utdelning som för Maha (Sverige) A-Aktierna och samma rättigheter vid likvidation eller avveckling av Maha (Kanada). De Utbytbara Maha (Kanada) Aktierna har inte någon rätt till Maha (Kanada)s tillgångar eller skulder och i Maha (Sverige)s räkenskaper redovisas Maha (Kanada) som ett helägt dotterbolag till Maha (Sverige) tillsammans med en not med information avseende de Utbytbara Maha (Kanada) Aktierna.

Möjligheten att förvärva Utbytbara Maha (Kanada) Aktier syftar till att hjälpa kanadensiska invånare att skjuta upp den kapitalvinstbeskattning som de annars skulle fått betala inom ramen för Roll-Up. Till en början valde aktieägare i Maha (Kanada) att konvertera till 13 609 394 Utbytbara Maha (Kanada) Aktier. För varje Utbytbar Maha (Kanada) Aktie som emitterades, emitterades även en Konvertibel B-Aktie i Maha (Sverige). De B-Aktierna äger inte rätt till utdelning från Maha (Sverige). I enlighet med så kallade ”Support Agreements” finns det en mekanik som tillåter ägare av Utbytbara Maha (Kanada) Aktier att rösta för ett motsvarande antal B-Aktier i Maha (Sverige), att motta utdelning motsvarande den som ägare av Maha (Sverige) A-Aktier erhåller samt att konvertera sina Utbytbara Maha (Kanada) Aktier till Maha (Sverige) A-Aktier. Per dagen för detta Prospekt har innehavare av Utbytbara Maha (Kanada) Aktier valt att konvertera totalt 13 126 028 Utbytbara Maha (Kanada) Aktier för ett lika stort antal Maha (Sverige) A-Aktier vilket resulterat i att det är 483 366 Utbytbara Maha (Kanada) Aktier och ett lika stort antal B-Aktier i Maha (Sverige).

Det totala antalet aktier och rättigheter förknippade med A-Aktierna och de B-Aktierna i Maha (Sverige) är väsentligen desamma som antalet stamaktier i Maha (Kanada) innan Roll-Up.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

Per den 1 januari 2017 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 804 710,731 SEK fördelat på 73 155 521 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,011 SEK. Därefter har Bolagets aktiekapital förändrats enligt tabellen nedan.

					Totalt antal aktier fördelade per aktieslag					
År	**Transaktion**	**Ökning/minskning av aktiekapital (SEK)**	**Ökning/minskning av antal aktier**	**Totalt Aktiekapital (SEK)**	**A-Aktier**	**B-Aktier**	**C1-Aktier**	**C2-Aktier**	**Totalt antal aktier**	**Kvotvärde (SEK)**
2017	Minskning genom indragning av Aktier[71]	- 20 289,797	- 1 844 527 C1-Aktier	784 420,934	56 522 199	12 140 795	-	2 648 000	71 310 994	0,011
2017	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 1 369 122 B-Aktier + 1 369 122 A-Aktier	784 420,934	57 891 321	10 771 673	-	2 648 000	71 310 994	0,011
2017	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 650 000 C2-Aktier + 650 000 A-Aktier	784 420,934	58 541 321	10 771 673	-	1 998 000	71 310 994	0,011
2017	Omvandling av TO[72]	+ 44	+ 4 000 A-Aktier	784 464,934	58 545 321	10 771 673	-	1 998 000	71 314 994	0,011
2017	Nyemission[73]	+ 103 380,189	+ 9 398 199 A-Aktier	887 845,123	67 943 520	10 771 673	-	1 998 000	80 713 193	0,011
2017	Nyemission[73]	+ 38 732,397	+ 3 521 127 A-Aktier	926 577,52	71 464 647	10 771 673	-	1 998 000	84 234 320	0,011
2017	Nyemission[73]	+ 35 814,471	+ 3 255 861 A-Aktier	962 391,991	74 720 508	10 771 673	-	1 998 000	87 490 181	0,011
2017	Nyemission[73]	+ 88 363,385	+ 8 033 035 A-Aktier	1 050 755,376	82 753 543	10 771 673	-	1 998 000	95 523 216	0,011
2017	Konvertering av Aktier	-	- 1 588 052 B-Aktier + 1 588 052 A-Aktier	1 050 755,376	84 341 595	9 183 621	-	1 998 000	95 523 216	0,011
2017	Nyemission[73]	+ 17 934,73	1 630 430 A-Aktier	1 068 690,106	85 972 025	9 183 621	-	1 998 000	97 153 646	0,011
2018	Omvandling av TO[72]	+ 22 821,887	2 074 717 A-Aktier	1 091 511,993	88 046 742	9 183 621	-	1 998 000	99 228 363	0,011
2018	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 974 176 B-Aktier - 640 211 C2-Aktier + 1 614 387 A-Aktier	1 091 511,993	89 661 129	8 209 445	-	1 357 789	99 228 363	0,011
2018	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 99 563 B-Aktier - 200 000 C2-Aktier + 299 563 A-Aktier	1 091 511,993	89 960 692	8 109 882	-	1 157 789	99 228 363	0,011
2018	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 55 752 C2-Aktier + 55 752 A-Aktier	1 091 511,993	90 016 444	8 109 882	-	1 102 037	99 228 363	0,011
2018	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 242 724 C2-Aktier + 242 724 A-Aktier	1 091 511,993	90 259 168	8 109 882	-	859 313	99 228 363	0,011
2019	Omvandling av TO[74]	+ 35,145	+3 195 A-Aktier	1 091 547,138	90 262 363	8 109 882	-	859 313	99 231 558	0,011
2019	Omvandling av TO[74]	+ 11 009,427	+1 000 857 A-Aktier	1 102 556,565	91 263 220	8 109 882	-	859 313	100 232 415	0,011

[71] I december 2016 löste Maha in C1-Aktier. C1-Aktierna utfärdades för att omvandlas till A-Aktier i händelse av att vissa aktieoptioner och teckningsoptioner i Maha (Kanada) utnyttjades. Vissa aktieoptioner i Maha (Kanada) löpte emellertid ut, varför de återstående och obsoleta C1-Aktierna löstes in.

[72] Teckningskursen var 6,40 SEK per aktie och avsåg utnyttjande av teckningsoptioner serie TO 1 A.

[73] Teckningskursen var 7,10 SEK per aktie och avsåg en företrädesemission.

[74] Teckningskursen var 7,45 SEK per aktie avsåg utnyttjande av teckningsoptioner serie TO 2 A.

2019	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 149 564 B-Aktier + 149 564 A-Aktier	1 102 556,565	91 412 784	7 960 318	-	859 313	100 232 415	0,011
2019	Omvandling av TO[74]	+ 2,024	+ 184 A-Aktier	1 102 558,589	91 412 968	7 960 318	-	859 313	100 232 599	0,011
2019	Omvandling av TO[74]	+ 5 176,6	+470 600 A-Aktier	1 107 735,189	91 883 568	7 960 318	-	859 313	100 703 199	0,011
2019	Konvertering av Aktier	-	- 50 000 C2-Aktier + 50 000 A-Aktier	1 107 735,189	91 933 568	7 960 318	-	809 313	100 703 199	0,011
2019	Omvandling av TO[74]	+ 1 352,802	+ 122 982 A-Aktier	1 109 087,991	92 056 550	7 960 318	-	809 313	100 826 181	0,011
2019	Omvandling av TO[74]	+ 4 400	+ 400 000 A-Aktier	1 113 487,991	92 456 550	7 960 318	-	809 313	101 226 181	0,011
2020	Omvandling av TO[74]	+ 9 102,5	+ 827 500 A-Aktier	1 122 590,491	93 284 050	7 960 318	-	809 313	102 053 681	0,011
2020	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 1 381 671 B-Aktier + 1 381 671 A-Aktier	1 122 590,491	94 665 721	6 578 647	-	809 313	102 053 681	0,011
2020	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 4 713 610 B-Aktier + 4 713 610 A-Aktier	1 122 590,491	99 379 331	1 865 037	-	809 313	102 053 681	0,011
2020	Omvandling av TO[74]	+ 70,906	+ 6 446 A-Aktier	1 122 661,397	99 385 777	1 865 037	-	809 313	102 060 127	0,011
2020	Konvertering av konvertibla Aktier	-	- 1 381 671 B-Aktier + 1 381 671 A-Aktier	1 122 661,397	100 767 448	483 366	-	809 313	102 060 127	0,011
2020	Omvandling av TO[75]	+ 2 750	+250 000 A-Aktier	1 125 411,397	101 017 448	483 366	-	809 313	102 310 127	0,011
2020	Omvandling av TO[74]	+ 62,524	+5 684 A-Aktier	1 125 473,921	101 023 132	483 366	-	809 313	102 315 811	0,011
2020	Minskning genom indragning av Aktier[76]	-8 902,443	- 859 313 C2-Aktier	1 116 571,478	101 023 132	483 366	-	-	101 506 498	0,011
2020	Omvandling av TO[75]	+146,63	+13 330 A-Aktier	1 116 718,108	101 036 462	483 366	-	-	101 5 28	0,011
2020	Omvandling av TO[74]	+1 212,453	+ 110 223 A-Aktier	1 117 930,561	101 146 685	483 366	-	-	101 630 051	0,011

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 30 september 2020 och därefter kända förändringar. Det finns såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande i Bolaget som kan leda till förändrad kontroll av Bolaget.

Namn	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
KVALITENA AB	21 288 327	20,95 %
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	5 923 855	5,83 %
Jonas Lindvall (Mahas VD)	4 761 147	4,68 %
Övriga befintliga aktieägare	*69 938 293*	*68,82%*
Totalt	**101 630 051**	**100,00 %**

ANSÖKAN OM NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 9 december 2020 beslutat att Maha uppfyller kraven för att Bolagets aktier ska kunna tas till handel på huvudlistan Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen och att spridningskravet avseende aktierna uppfylls. Första dag för handel förväntas bli omkring den 17 december 2020.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan resultera i att kontrollen över Bolaget förändras.

UTDELNINGSPOLICY

Ingen utdelning har beslutats eller utbetalats under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Bolagets förmåga att betala framtida utdelningar och omfattningen av sådan utdelning beror på Bolagets framtida resultat, ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Villkoren för eventuella framtida kreditavtal kan också förhindra att utdelning betalas. Bolaget har för närvarande inga avsikter att betala någon utdelning eftersom det förväntar sig att alla tillgängliga medel kommer att investeras för att finansiera tillväxten av verksamheten. Styrelsen kommer att föreslå om och när utdelning ska utbetalas i framtiden baserat på Bolagets finansiella ställning vid den aktuella tidpunkten.

UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER ELLER KONVERTIBLER

Bolaget har totalt 12 604 683 utestående teckningsoptioner, varav 2 196 670 är hänförliga till långsiktiga incitamentsprogram för anställda och ledande befattningshavare, se ytterligare information under ”Aktierelaterade incitamentsprogram” nedan. De återstående 10 408 013 teckningsoptionerna är teckningsoptioner av serie TO 2 A, som emitterades 2017 som en del av obligationsfinansieringen (se ytterligare information om obligationen under ”Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information - Seniora säkerställda obligationer”). Varje teckningsoption av serie TO 2 A berättigar innehavaren att

[75] Teckningskursen var 7,00 SEK per aktie avsåg utnyttjande av teckningsoptioner från incitamentsprogrammet 2017.

[76] I juni 2020 beslutade årsstämman i Maha att lösa in och avskaffa två obsoleta aktieslag (C1-Aktier och C2-Aktier). C-Aktierna utfärdades för att omvandlas till A-Aktier i händelse av att vissa aktieoptioner och teckningsoptioner i Maha (Kanada) utnyttjades. Samtliga aktieoptioner i Maha (Kanada) löpte emellertid ut, varför de återstående och obsoleta C-Aktierna löstes in och aktieslagen (C1-Aktier och C2-Aktier) avskaffades.

teckna en (1) ny A-Aktie i Bolaget senast den 29 maj 2021 till en teckningskurs om 7,45 SEK per aktie. Teckningsoptionerna av serie TO 2 A handlas på Nasdaq First North Growth Market och omfattas inte av Upptagandet. Från och med tidpunkten för noteringen av bolagets A-Aktier på Nasdaq Stockholm kommer emellertid alla A-Aktier som tecknas genom nyttjande av teckningsoptioner att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Om samtliga utestående teckningsoptioner nyttjas för teckning skulle det motsvara en utspädning om cirka 11,03 procent beräknat på antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget har inrättat aktierelaterade incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet för ledningen och anställda, genom emission av teckningsoptioner i syfte att främja bibehållandet av anställda inom Koncernen samt för att motivera dem till att bidra till skapandet av värde för aktieägarna. Styrelsen bedömer att dessa syften ligger i linje med samtliga aktieägares intressen. Incitamentsprogrammen omfattar anställda i Bolaget och dess dotterbolag. Styrelseledamöter som inte är anställda i Koncernen tillåts inte att delta.

Utestående incitamentsprogram

Det finns 2 196 670 teckningsoptioner utestående genom fyra (4) långsiktiga incitamentsprogram för anställda och ledande befattningshavare i Koncernen, av vilket det första programmet omfattar 486 670 teckningsoptioner, det andra 750 000 teckningsoptioner, det tredje 500 000 teckningsoptioner och det fjärde 460 000 teckningsoptioner. Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner innehas av Bolaget. Varje teckningsoption under respektive program berättigar innehavaren att teckna en (1) ny A-Aktie i Bolaget till teckningskurserna nedan.

Incitamentsprogram	Teckningsperiod	Teckningskurs, SEK	Antal utestående per dagen för Prospektet
Incitamentsprogram 2017	1 juni 2020 – 31 december 2020	7,00	**486 670**
Incitamentsprogram 2018	1 maj 2021 – 30 november 2021	9,20	**750 000**
Incitamentsprogram 2019	1 juni 2022 – 28 februari 2023	28,10	**500 000**
Incitamentsprogram 2020	1 juni 2023 – 29 februari 2024	10,90	**460 000**
Totalt			**2 196 670**

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN

På bolagsstämma den 27 maj 2020 bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Betalning ska kunna ske kontant eller genom apport, kvittning eller eljest med villkor. Genom bemyndigaget ska Bolagets aktiekapital kunna ökas med ett belopp motsvarande 20 procent av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget från och med det datum styrelsen utnyttjar bemyndigandet. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska godtas i situationer då en riktad emission anses mer lämpad för bolaget med hänsyn till tidpunkt, kommersiella eller dylika anledningar samt för att möjliggöra förvärv.

INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Allmänt

Bolagets aktier omfattas av de takeover-regler för vissa handelsplattformar som har utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Enligt dessa regler utlöses budplikt för de aktieägare som genom förvärv av aktier ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Vid ett sådant bud äger övriga aktieägare rätt att avböja budet. Enligt aktiebolagslagen ges majoritetsaktieägare med ett innehav om mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag rätt att lösa in minoritetens aktier, samtidigt som minoriteten ges rätt att få sina aktier inlösta. Förfarandet för inlösen av Minoritetsägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit och är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande.

Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (”**LUA**”) är tillämplig på offentliga uppköpserbjudanden avseende Mahas aktier efter att aktierna tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Enligt LUA måste den som lämnar ett offentligt uppköpserbjudande åta sig att följa Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm (”**Takeover-reglerna**”). Genom åtagandet åtar sig den som lämnar ett offentligt uppköpserbjudande att följa såväl Takeover-reglerna som Aktiemarknadsnämndens avgöranden och uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna samt om god sed på aktiemarknaden. Aktierna i Maha är inte, och har aldrig varit, föremål för något offentligt uppköpserbjudande.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Av tabellen nedan framgår styrelseledamöterna, deras befattning, året de valdes in och deras oberoende i förhållande till Bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare. Större aktieägare definieras i enlighet med Koden som ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

			Oberoende i förhållande till:	
Namn	**Befattning**	**Ledamot sedan**	**Bolaget och ledande befattningshavare**	**Större aktieägare**
Harald Pousette	Styrelseordförande	2017	Ja	Nej[77]
Nicholas Walker	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja
Jonas Lindvall	Styrelseledamot	2016[78]	Nej[79]	Ja
Anders Ehrenblad	Styrelseledamot	2016[78]	Nej[80]	Ja
Seth Lieberman	Styrelseledamot	2020	Ja	Nej[77]
Fredrik Cappelen	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja

Nedan följer närmare information om styrelseledamöternas ålder, befattning, utbildning, annan relevant erfarenhet, aktuella uppdrag, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren, oberoende och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget (eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav). Uppdrag i dotterföretag inom Koncernen har exkluderats.

Harald Pousette

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2017 och styrelseordförande sedan 2020. Ledamot i revisionsutskottet.

--

Utbildning: Harald har en fil kandidatexamen i ekonomi från Uppsala universitet.

Övrig erfarenhet: Harald är för närvarande verkställande direktör för Kvalitena Industrier AB. Under sin karriär har Harald arbetat inom finans- och fastighetsbranschen samt nyligen varit ekonomichef vid Kvalitena AB.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i Kvalitena Industrier Aktiebolag och The Collins Group Inc. Canada Nordisk Filial. Styrelseordförande i Slottsfabriken Egendomsförvaltning AB, Bil Dahl Aktiebolag, JITECH AB, Aktiebolaget Södervik Bruk Holding, Aktiebolaget Södervik Bruk, Bromma Skog & Trädgård i Stockholm AB, Vin & Spritlagret i Nyköping AB, Swerot Nordic AB, Norrfordon Holding Aktiebolag, Etebra Holding AB, PARTIU AB, FOSAB Försäljning i Stockholm AB, Green Deer Holding AB samt Bostadsrättsföreningen Kartongfabriken. Styrelseledamot i Stig Svensson Motorverkstad Aktiebolag, Etebra Maskin & Vagn AB, Carbon Capture Company AB, Bil- och Traktorservice i Stigtomta Aktiebolag, Svenska Schakt AB, Agro-Maskiner Gotland Aktiebolag, TTF Invest AB, Aqua-W Fishing & Hunting AB, Huntyard Invest AB, SP Skölden 1 AB, Scutus Solution AB, Ambia Trading Group AB (publ), Fastighets AB Idbäcken, Scutus AB, Scutus Protection AB, Foodster AB, Stigtomta Kvarn Nyköping AB, Blå Dykaren Bostadsutveckling AB, Partim Holding AB, Bostadsrättsföreningen Kaninen i Åre, Svenska Bergschakt AB, Fendea AB, Svenska Hyresmaskin AB, Barken Bostadsutveckling AB, Barkis 128 ekonomisk förening och Bostadsrättsföreningen Dykaren 34. Styrelsesuppleant i Biskopsudden fastighetsförvaltning AB, Högmossen Fastigheter AB, Bardes Transport Aktiebolag, Kartongdykaren AB, Apikal Holding AB och Apikal Förvaltning AB. Bolagsman i Sydafrikanska Kompaniet Handelsbolag.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:

Styrelseordförande i Marinplus AB, Rotage Agri Aktiebolag, Huntyard & Aqua-W AB, BOX Bygg AB, Box Bygg Fastighetsutveckling AB och Box Holding AB. Styrelseledamot i Palne Mogensen Aktiebolag, SWOG. AB, Fendea Finans AB, Scandi Standard AB (publ), XOB Fastighetsutveckling AB, Fritid i Nyköping AB och SBB Grönskogen AB. Styrelsesuppleant i Berras Testebo River AB, Micampus Rentals AB, Stendörren Option AB, Fendea Ekonomi AB, Fendea FK AB och Allmännahem Sverige AB.

[77] Harald Pousette och Seth Lieberman är verksamma inom Kvalitenakoncernen, med koncernmodern Kvalitena AB som äger 20,95 % av Bolaget.

[78] Jonas Lindvall och Anders Ehrenblad var även styrelseledamöter i Maha (Kanada) mellan 2013 till och med företagsrekonstruktionen 2016, varigenom det nyförvärvade lagerbolaget Maha (Sverige) blev moderbolag till Maha (Kanada).

[79] Jonas Lindvall är även Bolagets verkställande direktör.

[80] Anders Ehrenblad var fram till 2019 vice verkställande direktör i Bolaget av legala skäl, men har inte innehaft någon formell eller informell ledningsroll och erhöll därmed ingen ersättning med anledning av befattningen. För närvarande innehar Anders befattningar i flera av Bolagets dotterbolag och erhåller därmed en begränsad årlig ersättning med anledning av dessa befattningar.

Innehav i Bolaget: 819 142 A-aktier samt 445 000 teckningsoptioner via incitamentsprogram.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget som dess ledning, men inte i förhållande till större aktieägare.

Nicholas Walker

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskottet samt ersättningsutskottet.

--

Utbildning: Nicholas har en Bachelor of Science (teknologie kandidatexamen) i gruvteknik från Imperial College London, en Master of Science (Computer Science) från University College London samt en Master of Business Administration från City University Business School i London.

Övrig erfarenhet: Nicholas har över 30 års internationell erfarenhet från ledande befattningar inom olje- och gasindustrin i Europa, Afrika, Asien och Amerika (bland annat hos Bow Valley Energy Inc., Talisman Energy Inc. och Africa Oil Corp). Nicholas är även huvudchef för det operativa arbetet (COO) i Lundin Energy AB och har nyligen utsetts till verkställande direktör i Lundin Energy AB med start 1 januari 2021

Andra pågående uppdrag: Vice verkställande direktör i Lundin Energy AB. Styrelseordförande i Metsälamminkangas Wind Oy samt styrelseledamot i Lundin Energy Norway AS och Leikanger Kraft AS.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: 464 211 A-aktier.

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

Jonas Lindvall

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2016 och verkställande direktör sedan 2016.[81] Ledamot i oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskottet.

--

Utbildning: Jonas har en Bachelor of Science (teknologie kandidatexamen) inom petroleumteknik samt en Masters (Energy Business) från University of Tulsa, USA.

Övrig erfarenhet: Jonas är en erfaren ledande befattningshavare med 28 års internationell erfarenhet från upstreamsegmentet inom olje- och gasindustrin i Europa, Nordamerika, Afrika och Asien. Jonas inledde sin karriär hos Lundin Oil under bolagets tidiga tillväxtskede. Efter sex år hos Shell och Talisman Energy anslöt sig Jonas till, och bidrog till framgången för, Tethys Oil AB.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: 4 761 147 A-aktier samt 195 000 teckningsoptioner via incitamentsprogram.

Inte oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning men oberoende i förhållande till större aktieägare.

Anders Ehrenblad

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2016[82]. Ledamot i ersättningsutskottet samt revisionsutskottet.

--

Utbildning: Anders har en Master of Science (Business Administration) från Uppsala universitet.

Övrig erfarenhet: Anders arbetar som konsult med investerings-, finans- och managementfrågor. Han har bred erfarenhet från ett antal olika privata företag, bland annat som investeringsansvarig och partner vid Graviton AB och som styrelseledamot i RF Coverage AB och styrelsesuppleant i AB PiaCare och Maven Wireless AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i RF Coverage AB och Amha Swedish Exchange Co AB samt styrelsesuppleant i Graviton AB, AB PiaCare och Maven Wireless Sweden AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Xpert Eleven AB.

Innehav i Bolaget: 664 607 A-aktier.

Inte oberoende i förhållande till såväl Bolaget som dess ledning men oberoende i förhållande till större aktieägare

[81] Jonas Lindvall var styrelseledamot i Maha (Kanada) mellan 2013 till och med genomförandet av företagsrekonstruktionen 2016, varigenom det nyförvärvade lagerbolaget Maha (Sverige) blev moderbolag till Maha (Kanada). Sedan 2014 har Jonas Lindvall också varit verkställande direktör för Maha (Kanada).

[82] Anders Ehrenblad var styrelseledamot i Maha (Kanada) mellan 2013 till och med genomförandet av företagsrekonstruktionen 2016, varigenom det nyförvärvade lagerbolaget Maha (Sverige) blev moderbolag till Maha (Kanada).

Seth Lieberman

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i ersättningsutskottet samt revisionsutskottet.

--

Utbildning: Seth har en kandidatexamen inom ekonomi från Tuft University, USA.

Övrig erfarenhet: Seth är en erfaren veteran inom den internationella fastighetsbranschen, särskilt hemmahörande inom USA och Europa. Vidare har han bred erfarenhet av affärslösningar, finansiering och private equity-deltagande. Han har innehaft seniora positioner vid Advanced Capital's Real Estate Fund, UBS Investment Bank, Hypo Real Estate, Lehman Brothers International, Credit Suisse och GE Capital. Seth är medlem i EQT Real Estate Funds I & II investeringskommittén. Seth är styrelseordförande i Kvalitena AB (publ) och ett antal av dess dotterbolag, inklusive Huski Chocolate och Svenskt Industriflyg.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Kvalitena AB (publ), Svenskt Industriflyg AB, Svenskt Industriflyg C300 AB, Svenskt Industriflyg A109S AB, IFLY FBO AB, IFLY 7x III AB, Choki AB, Scutus AB, Scutus Solution AB och Scutus Protection AB samt styrelseledamot i Stendörren Fastigheter AB, IFLy Hangar 7 AB, IFLy Hangar 4 AB och IFLy Terminal 1 AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB.

Innehav i Bolaget: 133 333 A-aktier samt 89 000 teckningsoptioner.

Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, men inte i förhållande till större aktieägare.

Fredrik Cappelen

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskottet och revisionsutskottet.

--

Utbildning: Fredrik har en Bachelor of Arts in Business från Regents University i Storbritannien.

Övrig erfarenhet: Fredrik har lång erfarenhet från den norska olje- och gasfinansieringsmarknaden. Han är för närvarande verkställande direktör och majoritetsägare i M25 Industrier AS och Stella AS. Tidigare arbetslivserfarenhet inkluderar försäljningschef för Equity Capital Markets vid Arctic AS, före vilket han innehade ett antal ledande befattningar på SEB, inklusive chef för försäljning och Corporate Finance. Fredrik Cappelen är styrelseledamot i Sikri AS, Proxll AS och Proterm AS.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör i M25 Industrier AS och Stella AS. Styrelseordförande i Proterm AS samt styrelseledamot i Proxll AS och Sikri AS.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: -

Oberoende i förhållande till såväl Bolaget och dess ledning som till större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Tabellen nedan visar samtliga ledande befattningshavare, deras befattning, året då de blev medlemmar av ledningen och året de anställdes av Maha.

Namn	Befattning	Ledande befattningshavare sedan	Anställda i Maha sedan[83]
Jonas Lindvall	Verkställande direktör	2013	2014
Alan Johnson	Operativ chef	2019	2019
Andres Modarelli	Ekonomichef	2017	2017
Jamie McKeown	VP of Exploration and Production	2014	2014
Victoria Berg	Manager Investor Relations och (interim) vice verkställande direktör	2019	2019

Nedan följer information om de ledande befattningshavarnas ålder, befattning, utbildning, annan relevant erfarenhet, aktuella uppdrag, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget (eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav). Uppdrag i dotterbolag inom Koncernen har exkluderats.

Jonas Lindvall

Född 1967. VD sedan 2013.

--

För mer information, se ovan under rubriken ”Styrelse”.

Alan Johnson

Född 1971. Operativ chef sedan 2019.

--

Utbildning: Alan har en ingenjörsexamen 1st Class B. Eng (Hons) från Heriot Watt University i Skottland.
Övrig erfarenhet: Alan har mer än 25 års erfarenhet inom olje- och gasindustrin och har arbetat i Europa, Afrika, Nord och Sydamerika samt Australien. Hans erfarenhet inkluderar både tekniska och ledande roller inom borrning, produktion, reservoar, företagsplanering och tillgångsförvaltning. Alan startade sin oljekarriär vid Shell International i Nederländerna. Han har dessutom haft olika betydelsefulla positioner inom Shell Canada samt APF Energy, Rockyview Energy, Delphi Energy, BG Australia, och Caracal Energy. Hans senaste roll var som operativ chef på Gran Tierra Energy där han ansvarade för tillgångar i Columbia, Brasilien och Peru. Alan är en registrerad ingenjör i Storbritannien och i Alberta, Kanada.
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -
Innehav i Bolaget: 300 000 teckningsoptioner via incitamentsprogram.

Andres Modarelli

Född 1979. Ekonomichef sedan 2017.

--

Utbildning: Andres Modarelli har en kandidatexamen i handel (*Eng.* Bachelor of Commerce) och en ekonomie kandidatexamen (*Eng.* Bachelor of Business Administration) från Pontifical Catholic University of Argentina. Han är även titulerad auktoriserad revisor (Eng. Chartered Professional Accountant) i Kanada och Argentina.
Övrig erfarenhet: Andres Modarelli har över 20 års erfarenhet inom finans och bokföring. Hans erfarenheter omfattar olika högre finanspositioner inom små- och medelstora noterade bolag inom olje- och gasindustrins uppströmssegment (Eng. *E&Ps*) verksamma i Nordamerika och internationellt. Andres inledde sin karriär på Deloitte i Argentina.
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -
Innehav i Bolaget: 250 000 A-aktier samt 180 000 teckningsoptioner via incitamentsprogram.

Jamie McKeown

Född 1964. VP of Exploration and Production sedan 2014.

--

[83] Samtliga ledande befattningshavare är formellt anställda i Maha (Kanada), med förbehåll för Victoria Berg som är anställd av Maha (Sverige).

Utbildning: Jamie har en Bachelor of Science-examen i geologi från Victoria University of Wellington i Nya Zeeland.
Övrig erfarenhet: Jamie har kontinuerligt arbetat inom olje- och gasindustrin sedan 1986, och främst varit involverad i de tekniska momenten vad avser prospektering och utveckling. Jamie har tillbringat många år i Afrika, Mellanöstern och Asien med Lundin. Senare uppdrag omfattar arbete med Tethys Oil i Oman och Apache Energy i Australien.
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -
Innehav i Bolaget: 599 479 A-aktier samt 130 000 teckningsoptioner via incitamentsprogram.

Viktoria Berg

Född 1988. Manager Investor Relations och (interim) vice verkställande direktör sedan 2019.

--

Utbildning: Viktoria har en utbildning i projektledning från Frans Schartau Yrkeshögskola i Stockholm och har studerat kommunikation vid Stockholms universitet.
Övrig erfarenhet: Viktoria har under de senaste tio åren haft diverse befattningar där hon koordinerat och administrerat event samt hanterat PR/investerarrelationer. Viktoria var en nyckelperson i hanteringen av, samt koordinationsarbetet inom, PR/investerarrelationer på Laika Consulting AB för flera noterade bolag, däribland Maha.
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -
Innehav i Bolaget: 220 A-aktier och 20 000 teckningsoptioner via incitamentsprogram.

REVISORER

Enligt Mahas bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Den 27 maj 2020 beslutade årsstämman om omval av Deloitte AB ("**Deloitte**") som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Deloitte har varit Bolagets revisor sedan 2016. Huvudansvarig revisor hos Deloitte är Fredrik Jonsson, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Deloittes adress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Harald Pousette var under perioden 22 november 2016 till 6 november 2018 styrelseledamot i Fritid i Nyköping AB, vars konkurs avslutades den 20 augusti 2019. Harald Pousette är sedan 17 juni 2019 styrelsesuppleant i Bardes Transport Aktiebolag, vars företagsrekonstruktion inleddes den 24 februari 2020. Utöver ovan, har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) under de senaste fem åren i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag. Det föreligger inga begränsningar för ledande befattningshavare eller styrelse (så som lock up-avtal) avseende möjlighet att avyttra aktier i Maha.

Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom sina värdepappersinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm.

Bolagsstyrning

LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Före noteringen på Nasdaq Stockholm har Bolaget följt Nasdaq First North Growth Markets regelverk. Förutom lagstiftning och Nasdaq First North Growth Markets regelverk är det Bolagets bolagsordning och dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som ligger till grund för Bolagets bolagsstyrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för att få delta vid bolagsstämma. För bolagsordningen i dess helhet, se nedan under avsnittet "Bolagsordning". När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att följa Nasdaq Stockholms regelverk istället för Nasdaq First North Growth Markets regelverk. Bolaget kommer även att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm, se nedan under avsnittet "Svensk kod för bolagsstyrning".

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Koden anger en högre norm för god bolagsstyrning än aktiebolagslagens minimikrav och ska tillämpas av svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är listade på First North Growth Market, och har således inte varit obligatorisk för Bolaget före noteringen på Nasdaq Stockholm. Bolaget har före noteringen på Nasdaq Stockholm inte frivilligt förpliktat sig att tillämpa Koden, men har tillämpat Koden i de delar styrelsen ansett det vara relevant för Bolaget och dess aktieägare. Bolaget kommer att tillämpa Koden fullt ut från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Koden kompletterar aktiebolagslagen genom att på några områden ställa högre krav, men möjliggör samtidigt för Bolaget att avvika från dessa om det i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning (enligt den så kallade "följ eller förklara" principen). Till exempel är Anders Ehrenblad ordförande för ersättningsutskottet trots att han inte anses oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning (då han fram till 2019 var vice verkställande direktör för Maha med anledning av svensk lagstiftning samt innehar befattningar i dotterbolag för vilket han erhåller begränsad årlig ersättning från Maha) såsom definieras i Koden. Sådan avvikelse, liksom skäl för avvikelse och alternativ lösning, ska årligen redogöras för i en bolagsstyrningsrapport. Utöver ovanstående, förväntar sig Bolaget inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. I egenskap av Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman behörig att avgöra varje fråga i Bolaget som inte faller inom ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Bolagsstämman har således en uttalat överordnad ställning i förhållande till Bolagets styrelse och verkställande direktör.

Vid årsstämma, som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning, dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust, om ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorn. Vid bolagstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor i Bolaget, såsom ändring av Bolagets bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etcetera. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa årsstämma, eller om en revisor i Bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget skriftligen så begär, ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska, i enlighet med Bolagets bolagsordning, ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats (www.mahaenergy.ca). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämman ska enligt aktiebolagslagen utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman medan kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt, tillkommer aktieägare som är införd i Bolagets av Euroclear Sweden förda aktiebok sex bankdagar före bolagsstämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till Bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma. Varje aktieägare i Bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

För att kunna avgöra vem som har rätt att delta och rösta vid bolagsstämma ska Euroclear Sweden, på Bolagets begäran, förse Bolaget med en lista över alla innehavare av aktier per avstämningsdagen i samband med varje bolagsstämma. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste instruera förvaltaren att tillfälligt registrera aktierna i aktieägarens namn för att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämma (rösträttsregistrering). Sådan registrering måste vara genomförd senast fyra bankdagar före bolagsstämman och upphör att gälla därefter. Aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclear-systemet kommer automatiskt att ingå i listan över aktieägare.

Kallelser, protokoll och kommunikéer från bolagsstämmor kommer att hållas tillgängliga på Bolagets webbplats.

VALBEREDNING

Bestämmelser om inrättande av valberedning återfinns i Koden. Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Vid årsstämman 2017 beslutades att inrätta en valberedning samt att anta principer för valberedningen enligt vilka valberedningen inför årsstämman 2020 skulle bestå av fyra ledamöter representerande de utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna (endast inkluderande A-Aktier och B-Aktier som innehas indirekt av innehavare av utbytbara aktier i dotterbolaget Maha Energy Inc.) vid utgången av det tredje kvartalet 2019 jämte styrelsens ordförande.

Styrelsens ordförande ska årligen kontakta de aktieägare som äger rätt att utse ledamot. Om någon av aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot till valberedningen, övergår rätten till den fjärde till röstetalet största aktieägare, och så vidare. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etc.

Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt tre största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. Om aktieägare som utsett viss ledamot väsentligen minskat sitt innehav i bolaget, och valberedningen inte anser att det är olämpligt mot bakgrund av eventuellt behov av kontinuitet inför nära förestående bolagsstämma, ska ledamoten lämna valberedningen och valberedningen erbjuda den största aktieägaren som inte har utsett ledamot i valberedningen att utse ny ledamot

Valberedningen ska i övrigt ha den sammansättning och fullgöra de uppgifter som från tid till annan följer av Koden. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära arvode från bolaget. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete ska erläggas av bolaget under förutsättning att dessa godkänts av styrelsens ordförande. Valberedningen inför Maha Energy AB:s årsstämma 2020 bestod av Harald Pousette, representerande Kvalitena AB, Lars Carnestedt, representerande Nerthus Investments Ltd., Patrik Lindvall, representerande Jonas Lindvall och Anders Ehrenblad, styrelsens ordförande (fram till årsstämman 2020). Inför årsstämman 2021 består valberedning av Jonas Vestin, representerande Kvalitena AB, Henrik Morén, representerande Jonas Lindvall, Ron Panchuk, representerande sig själv och Harald Pousette, i egenskap av styrelsens ordförande.

STYRELSE

Efter bolagsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen är även Bolagets högsta verkställande organ och Bolagets ställföreträdare. Vidare svarar styrelsen enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation och tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ordinarie ledamöter utan suppleanter. Ledamot väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter. Närmare information om ledamöterna återfinns ovan under avsnittet “Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”

Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa Bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet samt Bolagets efterlevnad av interna riktlinjer. Bland styrelsens uppgifter ingår även att

säkerställa att Bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga Bolagets verkställande direktör.

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.

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre (3) styrelseutskott; revisionsutskott, ersättningsutskottet , samt oljereservs- och hälsa- och säkerhets- och miljöutskott. Utskottets ledamöter utses inom styrelsen för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av årligen fastställda instruktioner för respektive utskott. Närmare beskrivning av utskottens nuvarande sammansättning och uppgifter framgår nedan.

Revisionsutskott

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

Ersättningsutskottet

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Utskottet består av Anders Ehrenblad som ordförande, Nick Walker och Seth Lieberman. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Utskottets arbete har främst inriktats på att etablera principer och riktlinjer för ersättning till ledningen, övervaka och utvärdera den rörliga ersättningen, samt på att ta fram och föreslå incitamentsprogram till årsstämman eller styrelsen. Utskottet ger rekommendationer till styrelsen.

Oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskott

Styrelsen har inrättat ett oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskott. Utskottet består av Nick Walker som ordförande, Fredrik Cappelen och Jonas Lindvall. Utskottet arbetar i enlighet med av styrelsen fastställda instruktioner. Arbetet har främst inriktats på utvärdering och rekommendation av oberoende kvalificerad revisor såvitt avser Bolagets reservtillgångar, övervakning av granskningsprocessen avseende Bolagets reservtillgångar, översyn av verksamheten och hälsa- och säkerhetssystem. Utskottet lämnar rekommendationer till styrelsen, normalt i samband med styrelsemöten och framför allt i anledning av Bolagets rapportering avseende reservtillgångar.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Bolagets verkställande direktör sköter, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, den löpande förvaltningen i Bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. Den verkställande direktören ska också 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. Den verkställande direktören är ett i förhållande till styrelsen underordnat bolagsorgan, och styrelsen kan också själv avgöra ärenden som ingår i den löpande förvaltningen. Den verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion, en s.k. VD-instruktion**,** och styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete.

Bolagets verkställande direktör är Jonas Lindvall, som även är styrelseledamot i Bolaget. Verkställande direktören är formellt anställd i kanadensiska dotterbolaget Maha Energy Inc., i vilket han också är verkställande direktör. Anställningsavtalet anger dock att verkställande direktörens ansvar omfattar hela Koncernen varvid det särskilt anges att det ingår i hans

arbetsuppgifter att vara verkställande direktör i moderbolaget Maha. I anställningsavtalet anges också särskilt att verkställande direktören svarar direkt inför styrelsen i Maha samt att styrelsen i Maha äger rätt att utöva arbetsledning av verkställande direktören i Maha. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare återfinns ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen – som innehåller krav på att information om de viktigaste inslagen i Bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten – samt Koden. Styrelsens arbete med intern kontroll utgår från kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Den interna kontrollen är en process som påverkas av styrelsen, de ledande befattningshavarna och andra anställda, och som utformats för att ge en rimlig försäkran om att bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av lagar och förordningar.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas och andra intressenters investeringar skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen som även omfattar riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Nämnda komponenter beskrivs närmare nedan.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policyer och styrdokument som reglerar bland annat den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktioner för den verkställande direktören, arbetsordning för av styrelsen inrättade utskott och instruktioner för finansiell rapportering. Dessa inkluderar även en särskild attestordning och en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering och utgör Bolagets ramverk för intern kontroll. Styrelsen har vidare inrättat ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att övervaka Bolagets finansiella rapportering, att övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.

Internrevisionsprogrammet har inrättats för att tillse att en oberoende bedömning genomförs av Mahas interna kontroller som stöd för styrelsens tillsyn. För närvarande genomförs internrevisionen av en oberoende internrevisionskonsult under ekonomichefens översikt. Bolagets ekonomichef ansvarar för att internrevisionen genomförs i linje med Bolagets behov och externa krav. Ekonomichefen har dock inget inflytande på varken genomförandet eller rapporteringen av resultaten från internrevisionen. Internrevisorn rapporterar i detta avseende direkt till revisionsutskottet och har möjlighet att när som helst kommunicera med revisionsutskottet.

Internrevisionen, som tar sikte på att bedöma den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen, har utvecklats i enlighet med aktiebolagslagens och Kodens regler beträffande styrelsens ansvar i detta avseende. Internrevisionen inkluderar en årlig utvärdering av utformningen och effektiviteten i Bolagets interna kontroll över den finansiella rapporteringen och baseras på ramverket COSO, framtaget av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (Sw. *Kommittén för sponsrande organisationer för Treadway-kommissionen*). Syftet, omfattningen och kriterierna för internrevisionen utvärderas och uppdateras årligen utefter organisationens behov och en riskbedömning som avgör väsentliga och relevanta riskfaktorer hänförliga till varje post i den finansiella rapporteringen. Finansiella processer och kontroller identifieras som stödjer riktigheten i rapporteringen av de områden som omfattas. En testplan upprättas årligen som täcker samtliga områden inom internrevisionens omfattning och utefter identifierade kriterier. Testerna beaktar såväl utformning som effektivitet och genomförs tillsammans med Bolagets ledning och verksamheten i övrigt, vilken kan omfatta processansvariga, kontrollansvariga, anställda, konsulter eller affärspartners, såsom tillämpligt. Resultaten av genomförd testning dokumenteras och meddelas självständigt minst årligen till revisionsutskottet. Samtliga undantag kräver besked från ledningen samt en handlingskraftig tidplan hänförlig till identifierade åtgärder.

Ansvaret för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt Bolagets verkställande direktör, som rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastställda instruktioner.

Bolagets ekonomiavdelning spelar en betydelsefull roll vad gäller tillförlitlig finansiell information. Den är ansvarig för en fullständig, korrekt och i tid lämnad finansiell rapportering. Ekonomiavdelningen rapporterar till ekonomichefen som i sin tur rapporterar till verkställande direktören.

Förutom den interna uppföljningen och rapporteringen, rapporterar Bolagets externa revisorer under verksamhetsåret till verkställande direktör, ekonomichef och styrelse. Revisorernas rapportering ger styrelsen en god uppfattning och ett tillförlitligt underlag avseende den finansiella rapporteringen i årsredovisningen.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

I riskbedömningen ingår att identifiera och utvärdera risken för väsentliga fel i redovisningen och rapporteringen på Koncern- och dotterbolagsnivå samt att utvärdera Bolagets övriga verksamhetsrisker och inrättade förebyggande åtgärder. Riskbedömning genomförs åtmistone årligen och presenteras för styrelsen enligt Bolagets riskhanteringspolicy och andra fastställda riktlinjer. Inom styrelsen ansvarar primärt revisionsutskottet för att löpande utvärdera Bolagets risksituation varefter styrelsen gör en årlig genomgång av risksituationen.

Kontrollaktiviteter syftar till att identifiera och begränsa risker. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen och uppföljning av bolagsledningen. Detta sker genom både interna och externa kontrollaktiviteter samt genom granskning och uppföljning av Bolagets policys och styrdokument. Riktlinjerna för intern kontroll följs upp under året hos koncernens samtliga rörelsedrivande bolag och testning av kontrollaktiviteterna genomförs av en oberoende part. Styrelsen godkänner årligen Bolagets interna kontroller.

Enhetliga redovisnings- och rapportinstruktioner tillämpas av samtliga enheter inom Bolaget. Viktiga delar i den interna kontrollen är den årliga affärsplaneprocessen samt budget- och prognostiseringsprocesser. Budget och de senaste prognoserna följs upp i Bolagets kvartalsvisa rapportering till styrelsen och revisionsutskottet.

Information och kommunikation

Bolaget har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja riktigheten av den finansiella rapporteringen och möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelse och ledning, exempelvis genom att styrande dokument i form av interna policyers, riktlinjer och instruktioner avseende den ekonomiska rapporteringen gjorts tillgängliga och är kända för berörda medarbetare. Finansiell rapportering bereds genom användning av redovisningssystem med fördefinierade rapportmallar.

Bolagets finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller i Sverige och de lokala regler i varje land där verksamheten bedrivs. Bolagets information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, delårsrapporter och pressmeddelanden (se även rubriken ”Aktiemarknadsinformation och insiderregler” nedan). Styrelsen har också antagit en informations- och kommunikationspolicy som reglerar Bolagets externa informationsgivning.

Uppföljning

Efterlevande och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Verkställande direktören och ekonomichefen ser till att styrelsen och revisionsutskottet löpande erhåller rapportering om utvecklingen av Bolagets verksamhet, däribland utvecklingen av Bolagets resultat och ställning, intern och extern revision samt information om viktiga händelser, såsom förvärv. Verkställande direktören avrapporterar också operativa och finansiella frågor på varje styrelsemöte.

Styrelsen och revisionsutskottet går igenom årsredovisning och kvartalsrapporter och genomför finansiella utvärderingar i enlighet med fastställd plan. Revisionsutskottet följer upp den finansiella rapporteringen samt andra närliggande frågor och diskuterar minst årligen dessa frågor med de externa revisorerna.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER SAMT ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningar till styrelseledamöter

Vid årsstämma den 27 maj 2020, beslutades om ett arvode på 415 000 SEK till styrelsens ordförande och 300 000 SEK i arvode till var och en av övriga styrelseledamöter. Verkställande direktören ska inte erhålla ett arvode som ordinarie styrelseledamot.

Styrelseledamöter ska även ha rätt att fakturera bolaget i den mån de utför tjänster utanför styrelseuppdraget. För styrelseledamot som inte är anställd i koncernen och som är bosatt i USA utgår ett extra arvode på 96 000 SEK. För arbete i revisionsutskottet, ersättningsutskottet respektive oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskottet ska ett arvode utgå med 60 000 SEK till ordföranden och 40 000 SEK vardera till övriga ledamöter. Verkställande direktören ska inte erhålla ersättning som ledamot av ett utskott.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 27 maj 2020 beslutades att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Grundläggande principer är enligt riktlinjerna att ersättningar och andra anställningsvillkor ska möjliggöra att ledningspersoner kan rekryteras och behållas av Maha. Ersättning till ledningspersoner kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension, övriga förmåner och aktierelaterade incitamentsprogram. Rörlig ersättning ska grundas på förutbestämda och mätbara kriterier utformade i syfte att främja Mahas långsiktiga värdeskapande. Ersättningen ska inte vara diskriminerande på grund av kön, etnisk bakgrund, nationellt ursprung, ålder, funktionsnedsättning eller andra ovidkommande omständigheter.

Tabellen nedan visar ersättningen till styrelseledamöter och ledande befattningshavare för 2019 inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Maha beviljat för utförda tjänster. Alla belopp uttrycks i TUSD.

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och företagsledningen

(TUSD)	Styrelsearvode / Grundlön	Andra förmåner[84]	Kortfristig variabel ersättning[85]	Ersättning för utskottsarbete	Aktiebaserad ersättning	Totalt 2019
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall[86]	-	-	-	-	-	-
Wayne Thomson[87]	15	-	-	7	-	22
Anders Ehrenblad	25	-	-	20	-	45
Harald Pousette	18	-	-	22	-	40
Nicholas Walker	9	-	-	16	-	25
Totalt	**67**	-	-	**65**	**-**	**132**
Företagsledning						
Jonas Lindvall	375	16	77	-	30	498
Övriga	752	36	150	-	109	1 234
Totalt företagsledning	**1 127**	**52**	**227**	**-**	**139**	**1 545**

Incitamentsprogram

Bolaget har inrättat incitamentsprogram som en del av ersättningspaketet för ledningen utformade för att rekrytera långsiktigt kvalificerad och engagerad personal inom den globala olje- och gasmarknaden. Incitamentsprogrammen är tillgängliga för utvalda anställda, och åsyftade att vara årligen återkommande. För mer information om Bolagets incitamentsprogram, se avsnitt ”Aktiekapital och ägarstruktur – Aktierelaterade incitamentsprogram”.

Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

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

[84] Andra förmåner inkluderar pension, sjukförsäkring och övrigt för företagsledningen.
[85] Denna kolumn visar upplupna bonusar vilka inte utbetalats och avser en engångsbonusplan som baseras på vissa prestationer.
[86] Jonas Lindvall erhöll inte kompensation i sin egenskap av styrelseledamot.
[87] Wayne Thomson var styrelsens ordförande fram till juni 2019.

Bolaget. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av anställning eller uppdrag.

Revision

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och Koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Revisorns rapportering till bolagsstämman sker på årsstämman genom revisionsberättelsen.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer, med högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisorer väljs vid årsstämma för en period om ett år. Vid årsstämman 2020 omvaldes Deloitte till revisor, med auktoriserade revisorn Fredrik Jonsson som huvudansvarig för revisionen inom koncernen.

Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt specificerad räkning. Ersättning till Deloitte avseende revisionsuppdrag uppgick till 184 TUSD för räkenskapsåret 2019. Ersättning till Deloitte för andra revisionsuppdrag samt skattemässiga och övriga rådgivningstjänster uppgick till 14 TUSD respektive 196 TUSD för räkenskapsåret 2019. Närmare information om revisorn återfinns ovan under avsnittet “Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

AKTIEMARKNADSINFORMATION OCH INSIDERREGLER

Att verka i noterad miljö innebär krav på att säkerställa att alla intressenter på aktiemarknaden och allmänheten har samtidig tillgång till insiderinformation rörande Bolaget och insiderregler i syfte att förhindra marknadsmissbruk.

Bolagets styrelse har bland annat antagit en informations- respektive insiderpolicy i syfte att säkerställa en korrekt och god kvalitet på Bolagets information och hantering av insiderinformation såväl externt som internt. Bolagets styrelseordförande hanterar övergripande ägarrelaterade frågeställningar medan verkställande direktören har det övergripande ansvaret för Bolagets externa kommunikation.

Policyer och riktlinjer avseende informationsgivning och insiderregler samt uppdateringar och ändringar görs tillgängliga och kända för berörd personal och bolagsledningen går igenom regelverket med anställda. Bolagets regelverk är utformat efter svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk och Koden samt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden publiceras på Bolagets webbplats (www.mahaenergy.ca).

Bolagsordning

Antagen på årsstämma den 27 maj 2020.

1 § Firma

Bolagets firma är Maha Energy AB. Bolaget är publikt (publ).

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhetsföremål

Bolagets verksamhet ska vara att – direkt eller indirekt genom dotterbolag, mindre delägarskap eller andra samarbetsformer – bedriva produktion och/eller prospektering av olja, gas och mineraler, förvärva, äga, förvalta och avyttra aktier och andra ägarandelar såväl som annan lös och fast egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 517 000 kronor och högst 2 068 000 kronor.

5 § Aktier

Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 47 000 000 och högst 188 000 000.

Aktierna kan ges ut i två (2) olika aktieslag; aktier av serie A samt aktier av serie B.

Aktier av serie A får ges ut till ett antal motsvarande hundra (100) procent av det totala aktiekapitalet och aktier av serie B får ges ut till ett antal motsvarande trettiofem (35) procent av det totala aktiekapitalet.

Samtliga aktier av serie A och B ska medföra en (1) röst per aktie.

Aktier av serie B berättigar inte till vinstutdelning. Vid likvidation av bolaget berättigar aktier av serie B till lika del i bolagets tillgångar som aktier av serie A, dock inte till ett högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Därefter ska resterande tillgångar endast tillfalla aktier av serie A.

6 § Ökning av aktiekapitalet

Vid nyemission av aktier, oavsett aktieslag, som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av aktier av serie A respektive serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger och i den mån det inte kan ske, genom lottning.

Vid emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av aktier av serie A respektive B äga företrädesrätt på motsvarande sätt som ovan.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission där nya aktier ges ut ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma aktieslag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag i förhållande till sin andel i aktiekapitalet. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.

7 § Omvandlingsförbehåll

Varje aktie av serie B ska, utan begäran från innehavare och genom bolagets styrelses försorg, kunna omvandlas till aktier av serie A. Sådan omvandling av aktier av serie B ska kunna ske vid valfri tidpunkt. Bolaget ska anmäla omvandling enligt ovan till Bolagsverket för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering har skett och anteckning har gjorts i avstämningsregistret.

För det fall inte samtliga aktier av serie B omvandlas till aktier av serie A vid ett och samma tillfälle ska omvandling ske i förhållande till varje aktieägares innehav inom den serie aktier som är föremål för omvandling.

8 § **Styrelse**

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter.

9 § **Revisor**

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

10 § **Styrelse**

Bolagsstämman ska hållas i Göteborg, Malmö eller Stockholm.

11 § **Kallelse till bolagsstämma**

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämman endast om han eller hon anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

12 § **Ärenden på årsstämma**

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordningen
4. Val av en (1) eller två (1) justeringspersoner;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorer;
12. Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorssuppleanter; samt
13. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 13 **Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

§ 14 **Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

BILDANDE OCH LEGAL FORM SAMT VERKSAMHETSFÖREMÅL

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 16 juni 2015 och registrerat hos Bolagsverket den 1 juli 2015. Bolagets nuvarande firma är Maha Energy AB och den kommersiella beteckningen är Maha. Bolagets org. nr är 559018-9543 och Bolagets LEI-kod är 213800USNX47LQFQQN20. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen.

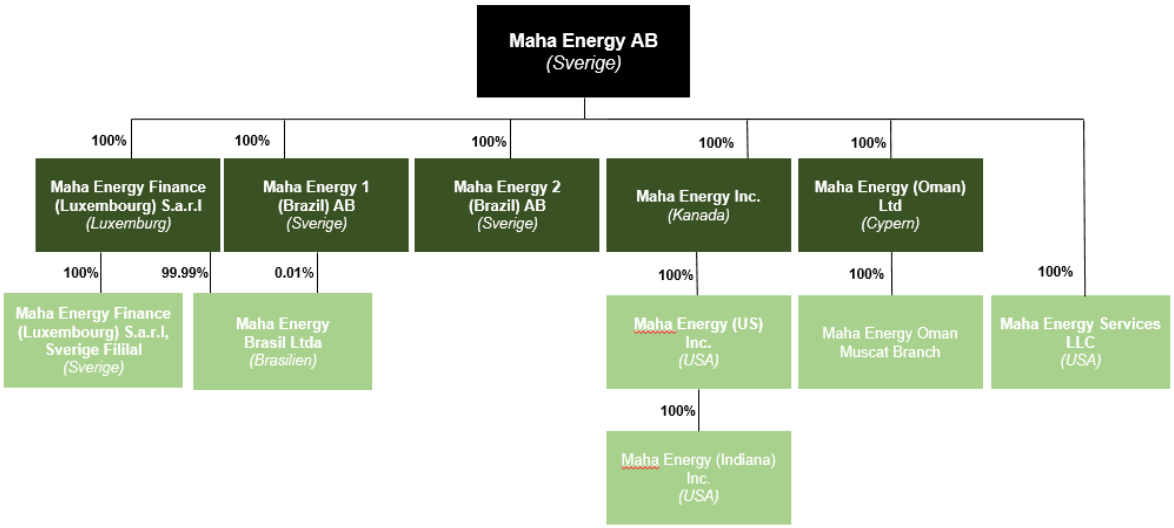
Bolagets syfte är att – direkt eller indirekt genom dotterbolag, mindre delägarskap eller andra samarbetsformer – bedriva produktion och/eller prospektering av olja, gas och mineraler, förvärva, äga, förvalta och avyttra aktier och andra ägarandelar såväl som annan lös och fast egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet. Se den fullständiga bolagsordningen i avsnittet "Bolagsordning" för mer information. Adressen till Bolagets webbplats är www.mahaenergy.ca. Informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet (utöver den information som har införlivats genom hänvisning i Prospektet). Det finns hyperlänkar i Prospektet. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag i Koncernen som per dagen för Prospektet består av 8 helägda dotterföretag, samt en filial i Sverige. Maha Energy AB är moderbolag i en koncern i vilken även ingår följande dotterbolag; Maha Energy Services LLC (org. nr: 2018-002241022, ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA); Maha Energy Inc. (org. nr 2018256518, ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada)[88]; Maha Energy (US) Inc (org. nr 2013-000637593, ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA); Maha Energy (Indiana) Inc. (org. nr 0161241600, ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Indiana, USA); Maha Energy 1 (Brazil) AB (org. nr 559058-0907, ett svenskt privat aktiebolag); Maha Energy 2 (Brazil) AB (org. nr 559058-0899, ett svenskt privat aktiebolag); Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L (org.nr B163089); Maha Energy Brasil Ltda. (org.nr 11.230625/0001-66, ett Brasilianskt "Limitada"); och Maha Energy (Oman) Ltd (org.nr HE 259894, ett cypriotiskt privat aktiebolag). Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L har en filial i Sverige, Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L Sverige Filial och Maha Energy (Oman) Ltd planerar att etablera en filial i Oman.

Det svenska moderbolaget ansvarar för Koncernens övergripande funktioner såsom kapitalanskaffning och investerarrelationer. Det kanadensiska bolaget ansvarar för företagsadministrationen av den konsoliderade finansiella rapporteringen, IT och tekniska supporttjänster till dotterbolagens operativa bolag. Maha Energy (U.S.) Inc. ansvarar för all produktionsverksamhet och redovisning på tungoljefältet LAK Ranch i Wyoming, USA. Maha (Indiana) Inc. ansvarar för all produktionsverksamhet och redovisning vid IB-tillgångarna i Illinois och Indiana, USA. Maha Energy Services LLC tillhandahåller arbetskraftstjänster till Koncernens operativa enheter. Maha Energy Brasil Ltda är Koncernens operativa enhet för Brasilien och hanterar all redovisning och produktion, borrning och renoveringsarbeten (*Eng.* workover). Maha Energy Brasil Ltda har ett kontor i Rio de Janeiro. De återstående dotterbolagen är holdingbolag för det brasilianska operativa bolaget. Maha Energy (Oman) Ltd kommer att, genom en omansk filial som Bolaget planerar att etablera, ansvara för verksamheten i Sultanatet Oman.

[88] För mer information om ägandet i Maha Energy Inc., se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur - Omstrukturering/Roll-up år 2016".



ORGANISATION

Maha har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige och Bolagets dotterbolag Maha (Kanada) har sitt tekniska kontor i Calgary, Alberta, Canada. Bolaget har också ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt ett operativt kontor i Newcastle, Wyoming, USA. Bolaget planerar vidare att etablera ett operativt kontor i Muskat, Oman. Medelantalet anställda i koncernen har under räkenskapsåret 2019 varit 58, räkenskapsåret 2018 varit 46 och under räkenskapsåret 2017 varit 36. För 2020 fram till dagen för detta prospekt har medelantalet anställda i koncernen varit 72.

VÄSENTLIGA AVTAL

Under de två åren omedelbart föregående utfärdandet av detta Prospekt har Maha inte ingått några avtal av väsentlig betydelse utöver den löpande verksamheten och vad som beskrivs nedan.

Förvärv av Dome AB Inc.

Den 31 mars 2020 förvärvade Maha (USA) samtliga utestående aktier i Dome AB Inc., ett bolag registrerat i Texas, till en kontant köpeskilling om 4 000 000 USD. Förvärvet förstärkte Mahas produktionskapacitet i dess helhet och förstärkte Mahas position på oljemarknaden i USA och särskilt i området Illinois Basin på grund av Dome AB Inc:s produktionstillgångar i området. Den totala produktionen från de förvärvade tillgångarna i Illinois Basin var, den första mars 2020, 160 fat olja per dag. Tillgångarna i Illinois Basin beskrivs mer utförligt under ovan avsnitt ”Beskrivning av marknad och verksamhet – Verksamhetsöversikt – Illinois Basin”.

Prospekterings och produktionsdelningsavtalet avseende Block 70, Mafraq, Oman

Bolagets helägda Dotterbolag Maha Energy (Oman) Ltd ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal med den omanska regeringen avseende Block 70, ett landbeläget block som innefattar det grunda outvecklade tungoljefältet Mafraq i Oman. Maha kommer att vara operatör för Blocket och inneha ett Working Interest om 100 procent. Avtalet är villkorat av ett kungligt dekret vilket utfärdades den 28 oktober 2020 av hans majestät sultanen av Oman. Avtalet omfattar en inledande prospekteringsperiod om tre år, med möjlighet till förlängning med ytterligare tre år. Vid en kommersiell upptäckt av olja eller gas kan avtalet omvandlas till en 15-årig produktionslicens vilken kan förlängas med ytterligare fem år.

Avtalet innehåller bestämmelser avseende parternas rättigheter till producerad olja, gas och kondensat. Enligt avtalet ska Bolaget betala en initial förvärvsavgift om 10 MUSD i samband med utfärdandet av det kungliga dekretet, en förnyelseavgift om 3 MUSD om avtalet förlängs med en andra prospekteringsperiod på operatörens begäran, en upptäcktsavgift om 7 MUSD i händelse av kommersiell upptäckt samt årliga avgifter till den omanska regeringen uppgående till från cirka 350 000 USD under prospekteringsfasen till cirka 550 000 USD under produktionsfasen. Efter att regelbunden export av olja eller naturgas påbörjats från Blocket är Bolaget vidare skyldigt att spendera 2 % av sin vinstolja och vinstgas per år till projekt för samhällsutveckling inom Oman.

Under den första prospekteringsperioden kommer Bolaget bland annat att borra två avgränsningsbrunnar, sex horisontella produktionsbrunnar och två prospekteringsbrunnar. Bolaget kommer även att genomföra genomgång av seismiken och geologiska studier. Bolaget uppskattar att den totala kostnaden för den första prospekteringsperioden kommer att uppgå till mellan 15 MUSD - 20 MUSD. Om avtalet förlängs till en andra prospekteringsperiod, kommer arbetsåtaganden under sådan

period omfatta bland annat borrning av ytterligare två prospekteringsborrningar och tio brunnar för testning samt att genomföra ytterligare geologiska studier. Enligt avtalet ska kostnaderna för dessa arbetsåtaganden uppgå till cirka 25 MUSD.

Eventuell överlåtelse av avtalet och varje annan äganderättsövergång (*Eng.* change of control) (exklusive överföringar inom koncernen) kräver skriftligt godkännande från den omanska regeringen samt att Bolaget betalar en överlåtelseavgift, storleken av vilken parterna är att komma överens om. Vid en kommersiell upptäckt har det omanska statliga oljebolaget rätt att förvärva upp till 30 % av andelarna i Block 70 mot återbetalning av den proportionella andelen av tidigare utgifter. I händelse av en kommersiell upptäckt har den omanska regeringen vidare rätt att, efter tre år från upptäckten, begära att Maha avstår från upp till maximalt 50 % av Blocket

Bolaget ska utfärda en moderbolagsgaranti avseende Maha Energy (Oman) Ltd:s skyldigheter enligt avtalet, varigenom Maha (Sverige) kommer att vara åta sig att tillhandahålla nödvändiga resurser för att fullgöra dessa skyldigheter.

FÖRSÄKRINGAR

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Maha har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som bedöms skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har som närstående definierat företagsledningen i moderbolaget, styrelsen i moderbolaget samt dotterföretag. För moderbolaget utgör dotterföretagen närstående. Därutöver har Kvalitena AB ett ägande i Maha vad gäller röstetal om 20,95 % och innehar två styrelseledamotplatser. Därför kan Kvalitena utöva ett betydande inflytande över Bolaget och är därför närstående i enlighet med IAS 24. Utöver de transaktioner som anges nedan har Bolaget inte varit part i någon närståendetransaktion under helåren 2017–2019 samt för perioden därefter fram till dagen för Prospektet.

Kontorshyra

Bolaget hyr kontorslokaler av Fastighets AB Bodarne 11 (ett helägt dotterbolag till Kvalitena AB) i Sverige. Hyresvillkoren motsvarar marknadsmässiga villkor. Per dagen för Prospektet har Maha inga belopp utestående vad gäller skulder eller fordringar till eller från Kvalitena AB. För 2020 har kostnaden hittills uppgått till cirka 91 TSEK. Kostnaden uppgick till cirka 90,9 TSEK under 2019.

Garantikonsortium

År 2017 ingick Kvalitena AB i ett garantikonsortium med en grupp aktieägare och investerare som garanterade en nyemission i Maha. Av den totala summan garantiprovision som Maha betalade till garantikonsortiet utgick 3,6 MSEK till Kvalitena för sin roll som garant.

Styrelsearvode avseende befattningar I dotterbolag

Bolagets styrelseledamot Anders Ehrenblad innehar befattningar i flera av Bolagets dotterbolag och för detta erhåller han en begränsad årlig ersättning. Sedan räkenskapsåret 2017 och fram till dagen för detta Prospekt uppgår den årliga ersättningen med anledning av dessa befattningar till totalt 7 500 USD per räkenskapsår.

Koncerninterna lån och koncernbidrag

Bolaget har lämnat koncerninterna lån till dotterbolag. Per balansdagen 2017 uppgick de koncerninterna lånen till 407 638 TSEK, varav 62 959 TSEK lämnats till Maha Energy 1 (Brazil) AB, 9 652 TSEK lämnats till Maha (Kanada) och 335 027 TSEK lämnats till Maha Energy Finance (Luxembourg) S.a.r.l. Per balansdagen 2018 uppgick de koncerninterna lånen till 402 709 TSEK, varav 61 759 TSEK lämnats till Maha Energy 1 (Brazil) AB, 630 TSEK lämnats till Maha Energy 2 (Brazil) AB, 52 277 TSEK lämnats till Maha (Kanada), 245 037 TSEK lämnats till Maha Energy Finance (Luxembourg) S.a.r.l, 13 713 TSEK lämnats till Maha Energy Brazco (Luxembourg) S.a.r.l och 29 293 TSEK lämnats till Maha Energy (US) Inc. Per balansdagen 2019 uppgick de koncerninterna lånen till 365 474 TSEK, varav 7 358 TSEK lämnats till Maha Energy 1 (Brazil) AB, 46 TSEK lämnats till Maha Energy 2 (Brazil) AB, 86 256 TSEK lämnats till Maha (Kanada), 210 175 TSEK lämnats till Maha Energy Finance (Luxembourg) S.a.r.l, 45 353 TSEK lämnats till Maha Energy (US) Inc. och 16 286 TSEK lämnats till Maha Energy Services LLC. Per den 30 september 2020 uppgick de koncerninterna lånen till 453 692 TSEK, varav 3 689 TSEK lämnats till Maha Energy 1 (Brazil) AB, 45 959 TSEK lämnats till Maha Energy 2 (Brazil) AB, 85 251 TSEK lämnats till Maha (Kanada), 212 755 TSEK lämnats till Maha Energy Finance (Luxembourg) S.a.r.l, 85 502 TSEK lämnats till Maha Energy (US) Inc. och 20 536 TSEK lämnats till Maha Energy

Services LLC. Per dagen för detta Prospekt uppgår de koncerninterna lånen till 496 586 TSEK varav 3 689 TSEK lämnats till Maha Energy 1 (Brazil) AB, 46 TSEK lämnats till Maha Energy 2 (Brazil) AB, 99 790 TSEK lämnats till Maha (Kanada), 187 182 TSEK lämnats till Maha Energy Finance (Luxembourg) S.a.r.l, 83 833 TSEK lämnats till Maha Energy (US) Inc., 21 197 TSEK lämnats till Maha Energy Services LLC, 7 699 TSEK lämnats till Maha Energy (Indiana) Inc and 93 150 TSEK lämnats till Maha Energy (Oman) Ltd.

Under räkenskapsåret 2019 lämnade Maha Energy 1 (Brazil) AB koncernbidrag till Maha om 647 656 SEK och Maha Energy 2 (Brazil) AB erhöll koncernbidrag från Maha om 52 000 SEK. Under räkenskapsåret 2019 lämnade Maha även ett ovillkorat aktieägartillskott till Maha Energy 2 (Brazil) AB om 630 000 SEK.

RÅDGIVARE

Det föreligger inga kända väsentliga intressekonflikter i samband till Upptagandet. Setterwalls Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med Upptagandet.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Skattelagstiftningen i (i) investerarens medlemsstat och (ii) det land där emittenten har sitt säte kan inverka på inkomsterna från värdepapperen som berörs i Prospektet. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation, till exempel om aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person, eller om aktierna förvaras på ett investeringssparkonto. Vidare gäller särskilda regler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

Bolagets kostnader hänförliga till Upptagandet beräknas uppgå till omkring 4,75 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, legala rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande räkenskaper och prospekt införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i detta Prospekt. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på https://mahaenergy.ca/sv/for-investerare/finansiella-rapporter.

- Mahas oreviderade delårsrapport för perioden januari–september 2020 där hänvisning görs till koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat på sidorna 18-19, koncernens balansräkning på sida 20, förändringar i eget kapital i koncernen på sida 22, kassaflödesanalys för koncernen på sida 21, samt noter på sidorna 25-34.
- Mahas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2019, där hänvisning görs till koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat på sida 41, koncernens balansräkning på sida 42, rapport över förändring av eget kapital i koncernen på sida 44, rapport över kassaflödet för koncernen på sida 43, noter på sidorna 49–73 samt revisionsberättelse på sidorna 76–79.
- Mahas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2018, där hänvisning görs koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat på sidorna 35-36, koncernens balansräkning på sida 37, rapport över förändring av eget kapital i koncernen på sida 39, rapport över kassaflödet för koncernen på sida 38, noter på sidorna 44–71 samt revisionsberättelse på sidorna 74–77.
- Mahas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017, där hänvisning görs till koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat på sida 35, koncernens balansräkning på sida 36, rapport över förändring av eget kapital i koncernen på sida 38, rapport över kassaflödet för koncernen på sida 37, noter på sidorna 43–63 samt revisionsberättelse på sidorna 65–68.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Nedanstående handlingar finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats, www.mahaenergy.ca.

(i) Bolagets bolagsordning.
(ii) Bolagets registreringsbevis.

Definitioner

”Aktiebolagslagen”	Aktiebolagslagen (2005:551).
“ANP”	Avser den brasilianska oljemyndigheten Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis.
“API”	Avser viktmåttet för olja vid namnet American Petroleum Institute gravity.
”A-aktier”	Avser aktier av serie A i Maha Energy AB.
”B-Aktier”	Avser aktier av serie B i Maha Energy AB.
”Bolagsverket”	Avser Bolagsverket i Sverige.
“BRL”	Avser brasilianska Real.
“CDGN”	Avser CDGN Logistica SA.
“Chapman”	Avser Chapman Petroleum Engineering, Calgary, Alberta, Kanada.
“COGE-Handboken	Avser Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook som utarbetats av the Standing Committee on Reserves Definitions of the CIM (Petroleum Society).
”C-aktier”	Avser C1-Aktier och C2-Aktier i Maha Energy AB.
”C1-Aktier”	Avser numera borttaget aktieslag i Maha Energy AB av serie C1.
”C2-Aktier”	Avser numera borttaget aktieslag i Maha Energy AB av serie C2.
“Dax Oil”	Avser Dax Oil Refino SA.
“Deloitte”	Avser Bolagets revisor Deloitte AB.
“EOR”	Avser spetsteknologi inom förbättrade oljeutvinningstekniker (Eng. Enhanced Oil Recovery Technology).
“ESMA”	Avser European Securities and Markets Authority.
“Euroclear”	Avser Euroclear Sweden AB.
“GTW”	Avser GTW Geracao e Servicos.
”Illinois Basin”	Avser Bolagets lättoljefält i Illinois/Indiana, USA.
”Koncernen”	Avser Bolaget tillsammans med dess dotterbolag.
”Koden”	Avser svensk kod för bolagsstyrning.
”LAK Ranch”	Avser Bolagets tungoljefält i Wyoming, USA.
“Lättoljefält”	Avser oljefält som innehåller lågdensitetsolja som är flytande vid rumstemperatur.
“LUA”	Avser lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.
”Maha” eller ”Bolaget”	Avser, beroende på sammanhanget, Maha Energy AB, organisationsnummer 559018-9543 (ett svenskt publikt aktiebolag), den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen.
“Maha (Kanada)”	Avser enbart Maha Energy Inc. (Canada).
“Maha (Sverige)”	Avser enbart Maha Energy AB.
“Maha (US)”	Avser enbart Maha Energy (U.S) Inc. (USA).
“Marwaynetillgångarna”	Avser fyra brunnar I området Marwayne I östra Alberta, Kanada.
“mmscf”	Avser miljoner standard kubikfot, en måttenhet för gas.
“MSTB”	Avser tusentals fat (*Eng.* thousand stock tank barrels).
”Nasdaq First North Growth Market”	Avser handelsplattformen “Nasdaq First North Growth market” som drivs av Nasdaq.
”Nasdaq Stockholm”	Avser den reglerade marknaden ”Nasdaq Stockholm” som drivs av Nasdaq.
“Nettonuvärde”	Avser det respektive uppskattade nettovärdet idag av framtida kassaflöde (alltså skillnaden mellan uppskattat nuvärde av kassainflöde och kassautflöde över tid), beräknat i enlighet med de kanadensiska reservdefinitionerna och riktlinjer som utarbetats av the Standing Committee on Reserves Definitions of the CIM (Petroleum Society) som anges i COGE-Handboken. Nettonuvärdena diskonteras med 10 procent.
“NI 51-101”	Avser standarden National Instrument 51-101 från den kanadensiska värdepappersmyndigheten Canadian Securities Administrators (CSA).
“OPEC”	Avser Organization of the Petroleum Exporting Countries.
“P90”	Avser bevisade reserver, som med stor sannolikhet kan bedömas vara utvinningsbara.

”P50”	Avser sannolika reserver, som har lägre sannolikhet än bevisade reserver (P90) att vara utvinningsbara. Det är lika sannolikt att de reserver som utvinns kommer vara lika med eller högre än summan av beräknade bevisade (P90) och sannolika (P50) reserver tillsammans.
“P10”	Avser möjliga reserver, som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver(P50). Det är osannolikt att de reservvolymerna som utvinns kommer vara lika med eller högre än summan av de beräknade bevisade (P90), sannolika (P50) och möjliga (P10) reserverna tillsammans.
“Palliser”	Avser Palliser Oil and Gas Corp.
“PeTech”	Avser PeTech Enterprises, Texas, USA.
“Petrobras”	Avser det brasilianska statligt ägda oljebolaget Petrobras Brasileiro S.A.
”Prospektet”	Avser detta prospekt.
“Prospektförordningen”	Avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017.
“Roll-Up”	Avser en omstrukturering där det då nyligen förvärvade lagerbolaget Maha (Sverige) blev moderbolag till Maha (Kanada).
“SEK”, “TSEK” och “MSEK”	Avser svenska kronor, tusentals svenska kronor respektive miljontals svenska kronor.
“Tartaruga”	Avser Bolagets lättoljefält i Sergipe, Brasilien.
“Tie Field”	Avser Bolagets lättoljefält i Bahia, Brasilien.
“Tungoljefält”	Avser oljefält som innehåller olja med mindre än 20° API vikt eller mer än 200 centipoise viskositet i källan.
”Upptagandet”	Avser upptagandet av aktier i Maha (Sverige) till handel på Nasdaq Stockholm.
”USD”, ”TUSD” och ”MUSD”	Avser amerikanska dollar, tusentals amerikanska dollar respektive miljontals amerikanska dollar.
“Utbytbara Maha (Kanada) Aktierna”	Avser utbytbara aktier i Maha (Kanada) som kan bytas mot en A-Aktie.
”Värdlandet”	Avser det land som olje- och gastillgångarna är belägna och som typiskt sett äger rätten till fyndigheterna (USA och delar av Kanada undantaget).
“Working Interest”	Avser rättighetsandelar för att delta i borrnings- och utvinningsverksamhet samt rätt till fyndigheter från sådana verksamheter.
”1P”	Avser bevisade reserver (P90).
”2P”	Avser bevisade reserver (P90) plus sannolika reserver (P50).
”3P”	Avser möjliga reserver (P10) plus bevisade reserver (P90) plus sannolika reserver (P50).

Adresser

BOLAGET

Maha Energy AB
Strandvägen 5A
114 51 Stockholm
Telefon: 08 611 05 11
www.mahaenergy.ca

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Setterwalls Advokatbyrå AB
Sturegatan 10
114 36 Stockholm

REVISOR

Deloitte AB
Rehnsgatan 11
113 79 Stockholm