MAHA ENERGY

ÅRSREDOVISNING 2022

INNEHÅLL

01 Maha Energy i korthet

03 Brev till aktieägarna

05 Om Maha

06 Ny strategi & outlook

07 Tillgångar

10 Färdplan

11 Produktionen

13 Historik

15 Intervju med Mahas VD

18 Hållbarhet

27 Styrelsen

31 Maha Energy-aktien

34 Förvaltningsberättelse

34 Koncernstruktur

35 Ekonomisk översikt

43 Riskhantering

48 Bolagsstyrningsrapport

55 Årsredovisning

63 Noter till de finansiella rapporterna

90 Finansiella nyckeltal

93 Styrelsens försäkran

96 Revisionsberättelse

Information Om Årsstämma

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) kommer att hållas onsdagen den 24 maj 2023 kl. 14:00 på Setterwalls, Sturegatan 10 i Stockholm. Kallelse samt fullständiga förslag kommer att finnas tillgängliga på www.mahaenergy.ca.

För att delta ska aktieägare vara införda i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 15 maj 2023, samt ha anmält sitt deltagande till Maha Energy AB senast onsdagen den 17 maj 2023. Aktieägare som har låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken (s.k. rösträttsregistrering). Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före måndagen den 15 maj 2023, då sådan införing ska vara verkställd. Rösträttsregistrering som av aktieägare begärts i sådan tid att registreringen gjorts av förvaltaren senast onsdagen den 17 maj 2023 kommer dock att beaktas vid framställningen av aktieboken. Enligt aktiebolagslagen ska en aktieägare som önskar företrädas av ombud inlämna en dagtecknad fullmakt för ombudet.

Finansiell Kalender

Bolaget planerar att publicera följande finansiella rapporter för 2023:

Kvartal 01

Rapport för första kvartalet 2023
15 maj 2023

Kvartal 02

Rapport för första halvåret och andra kvartalet 2023
14 augusti 2023

Kvartal 03

Rapport för första nio månaderna och tredje kvartalet 2023
14 november 2023

Kvartal 04

Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2023
28 februari 2024

MAHA 2022 I KORTHET

NY

LEDNINGSGRUPP, STÖRSTA AKTIEÄGARE OCH FÖRNYAD STRATEGI

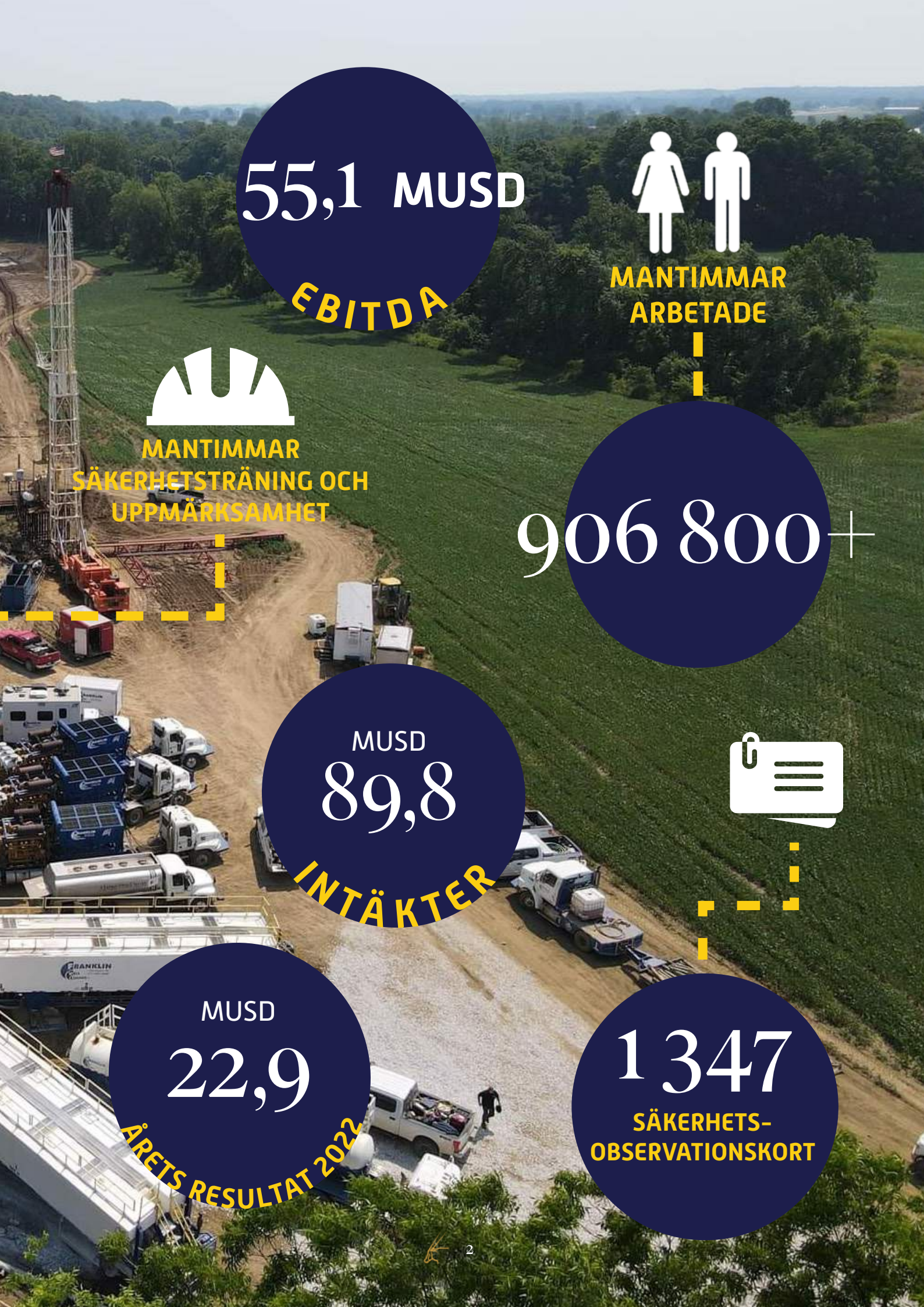
RESULTAT PER AKTIE
0,19 USD PER AKTIE

(före och efter utspädning, jämfört med 0,19 USD per aktie 2021)

2 145

0,19
USD

3 213
BOEPD
PRODUKTION


55,1 MUSD
EBITDA
MANTIMMAR ARBETADE
906 800+
MANTIMMAR SÄKERHETSTRÄNING OCH UPPMÄRKSAMHET
MUSD 89,8
INTÄKTER
MUSD 22,9
ÅRETS RESULTAT 2022
1 347
SÄKERHETS-OBSERVATIONSKORT

Brev till aktieägarna

Under sista kvartalet 2022 och första kvartalet 2023 genomfördes förändringar som omformade Maha Energy, vilket underströks genom att styrelsen och ledningsgruppen förnyades och stärkte vår befintliga ledningsstruktur samt förde in en ny vision och nya erfarenheter till vår ledning. Mahas nya perspektiv, operativa utsikt och strategi stöds till fullo av den nya största aktieägaren, en investeringsfond som styrs av Starboard, ett brasilianskt private equity-bolag. Starboard förde med sig omfattande expertkunskap om energimarknaden i Latinamerika.

Med Starboard har Maha fått tillgång till omfattande erfarenhet speciellt som Starboard är arkitekt och skapare av 3R Petroleum, ett betydande brasilianskt oberoende olje- och gasbolag noterat på den brasilianska börsen. Att Maha redan inom några få månader uppnått ett antal strategiska milstolpar visar på nyttan med denna relation. Vårt team har tagit steg för att förbättra kapitalstrukturen och stärka balansräkningen genom en riktad nyemission om 203 miljoner SEK, där efterfrågan var stark, och förstärker ytterligare detta mål med den pågående optimeringen av vår tillgångsbas. Denna transaktion attraherade också viktiga institutionella investerare från olika delar av världen, bland annat från de nordiska länderna, USA och Brasilien, vilket underströk de goda signalerna Maha har fått från marknaden efter de nyligen genomförda förändringarna.

Försäljningen av våra tillgångar onshore Brasilien till PetroRecôncavo S.A., vilken slutfördes den 28 februari 2023, för en sammanlagd försäljningslikvid om upp till 186,9 miljoner USD positionerar Bolaget med en finansiell flexibilitet som gör det möjligt att sträva efter tillgångar som kan erbjuda större uppsida avseende produktion och lönsamhet. Kort efter att vi hade indikerat vår ambition att sälja dessa tillgångar offentliggjorde vi också en verksamhetssammanslagning med DBO Energy. DBO Energy har en andel om 15% i 3R Offshore, vilket ger tillgång till de opportunistiska klustren Papa Terra och Peroá offshore Brasilien. 3R är en omvittnat mycket skicklig operatör, och att genom DBO få exponering mot dessa tillgångar, expertkunskap och solida operativa meriter är en potentiellt strategisk tillväxttransaktion. Efter att verksamhetssammanslagningen med DBO slutförts, vilket beräknas ske i april 2023 efter att en extra bolagsstämma godkände transaktionen den 29 mars 2023, förväntar vi oss att Maha inte bara tillförs 18,5 miljoner fat oljeekvivalenter i 2P reserver och en nuvarande nettoproduktion som ungefärligen motsvarar de volymer som såldes till PetroRecôncavo, utan kommer också att kunna dra nytta av de planerade upprampningarna på Papa Terra och Peroá, och också den möjliga utbyggnaden av Malombe (del av Peroáklustret). Detta bevisar effektiviteten i vår strategi och ger en indikation om hur ledningen prioriterar aktieägarvärde.

Block 70 i Oman är fortsatt ett strategiskt projekt, som Maha för närvarande utvecklar och utvärderar. Under 2022 slöt vi ett avtal som vid transaktionens slutförande innebar att vi farmade ut 35% intresseandel till vår nya lokala partner Mafraq Energy LLC (Mafraq) mot att Mafraq betalar sin del av alla framtida utgifter för Block 70 samt också ersätter Maha för 35% av alla tidigare kostnader. Genom denna överenskommelse, och efter myndighetsgodkännande, har Maha och Mafraq också den 28 januari 2023 ingått ett Joint Operating Agreement-avtal som fastställer förhållandet mellan de två företagen avseende licensen, och med Maha som fortsatt operatör. Mot bakgrund av deras tekniska expertkunskap, lokala förankring och meriter, bekräftar Mafraqs intresse i vårt Block prospektiviteten i denna tillgång.

Jämfört med 2021 var intäkterna 31,5% högre och uppgick till 89,8 miljoner USD, och även om rörelsens netback påverkades av renoveringskostnader och inflation, så uppgick Mahas netback för rörelsen under 2022 till 60,7 miljoner USD, vilket översteg rörelsens netback under 2021 om 46,1 miljoner USD. Vid utgången av året uppgick Mahas bruttoskulder till 46,1 miljoner USD och en likvidposition om 23,2 miljoner USD (inklusive likvida medel hänförligt till avvecklad verksamhet). Maha avslutade 2022 med EBITDA om 55,1 miljoner USD, 15,3% högre än 47,8 miljoner USD för 2021.

Vi förblir optimistiska om Mahas framtida produktionspotential i takt med att 3R Offshores tillgångar fortsätter att borras, byggas ut och optimeras (vilket Maha kommer gynnas av efter att verksamhetssammanslagningen med DBO slutförts) och även i vår strävan att utnyttja vår betydande kassaposition till att genomföra opportunistiska förvärv till attraktiva multiplar. Målsättningen är att bygga upp en stabil portfölj av producerande tillgångar med tillväxt och produktionsuppsida. Förutom att stärka våra rörelsetillgångar har vi också stärkt vårt team. I inledningen av 2023 utsåg vi en ny CFO, Guilherme Guidolin de Campos och vi kunde också välkomna Barbara Bittencourt som Chief Legal Officer (CLO) och Jakob Sintring som Head of Investor Relations. Dessa utnämningar stärker laget och visar på vår vilja att ge aktieägarna full transparens i vår kommunikation och vårt pågående engagemang för att följa höga standarder för bolagsstyrning och integritet.

Å Maha-teamets vägnar vill vi personligen tacka er alla för ert ovärderliga stöd och tilltro till vår förnyade styrelse och ledningsgrupp när vi nu leder Maha in i Bolagets nästa fas. Vi är fast beslutna att vårda våra intressenters förtroende, förbättra Mahas marknadsposition med att stärka verksamheten, fortsätta vara en ansvarsfull operatör och säkerställa en positiv arbetsmiljö för våra anställda. Detta är nyckelfaktorerna i att skapa hållbart, långsiktigt aktieägarvärde.

Vi är förväntansfulla inför Mahas framtida potential och vi uppskattar att ni följer med på resan.

Paulo Thiago Mendonça
Verkställande direktör

Om Maha

Maha är ett svenskt noterat internationellt oljebolag verksamt inom prospektering, utbyggnad och produktion av underpresterande olje- och gastillgångar världen över. Under ledning av ett mångsidigt team av branschexperter, har Bolaget en kassaflödesinriktad strategi och är fokuserat på att optimera sin befintliga tillgångsbas samtidigt som man strävar efter opportunistiska förvärv och fusioner inriktade på mogna olje- och gasfält globalt.

Denna strategi stöds av att Maha har fått in en storägare i form av en investeringsfond som förvaltas av det brasilianska riskkapitalbolaget Starboard. Starboard har en gedigen meritlista inom både olja och gas och finansvärlden, inklusive orkestreringen av brasilianska börsnoterade 3R Petroleum. Det nyligen offentliggjorda avtalet om försäljning av Mahas brasilianska dotterbolag, som för närvarande driver fälten Tie och Tartaruga, sätter Maha i ett gynnsamt läge för att leta efter andra opportunistiska tillgångar. Detta eftersom företaget blir välkapitaliserat vid ett tillfälle då finansieringen på de öppna marknaderna är dyrare och mer utmanande. Denna transaktion visar också hur Maha kan vända sitt strategiska tänkesätt till ett som gynnar ett företag som söker stabila, lönsamma och skalbara tillgångar.

Maha undersöker också möjligheten att avyttra sina amerikanska tillgångar, vilket skulle ge likviditet och kassareserver för att stödja finansiering av nya investeringar och förvärv av nya tillgångar till attraktiva inträdesmultiplar. I Oman siktar Maha på att uppnå framgångsrika resultat med den initiala produktionstestningen tillsammans med Bolagets erfarna lokala partner Mafraq Energy. En offentliggjord företagssammanslagning med DBO Energy, ett privat upstreambolag fokuserat på mogna offshorefält i Brasilien, ger Maha exponering mot 3R Offshore, ett joint venture med 3R Petroleum. Vid slutförandet av företagssammanslagningen med DBO är Maha positionerad för att dra nytta av bevisade och sannolika reserver, kassaflöde och värden. Maha Energy handlas på Nasdaq Stockholms huvudlista med tickersymbolen MAHA-A.

Maha: Ny strategi & outlook

Med de förändringar och transaktioner Maha gjort under 2022, har Bolaget blivit en innovativ och progressiv energiplattform utformad för att växa genom att lönsamt förvärva och utveckla producerande olje- och gastillgångar. Baserat på vår expertkunskap om industrin, finansiella disciplin och lokala partnerskap, kommer vi inrikta oss på mogna tillgångar globalt, med fokus på fält med befintlig produktion som erbjuder betydande tillväxtpotential inom produktion, reserver och kassaflöde. Förvärv skall erbjuda attraktiva ingångspriser, stabila kassaflöden och investeringsbehovet skall vara relativt lågt. Det övergripande målet för Maha är att maximera aktieägarnas avkastning och lönsamheten, samtidigt som verksamheten skall drivas med hög integritet, etiskt och ansvarsfullt, till nytta för alla intressenter.

Mahas närmaste prioriteringar ligger på att förbättra kapitalstrukturen, balansräkningen och likviditeten. När de två offentliggjorda förvärvs- och fusionstransaktionerna slutförts, (i) utfarmningen i vår omanska tillgång och (ii) avyttringen av vår tillgång onshore Brasilien, kommer Maha att ha en solid balansräkning med en stark likviditet. De medel som tillförs genom dessa transaktioner överstiger det rådande börsvärdet på hela Bolaget. Vi utvärderar också möjligheter för att optimera investeringar och rörelsekostnader på vår befintliga tillgångsbas i syfte att förbättra avkastningen.

Den nyligen undertecknade transaktionen med PetroRecôncavo i kombination med företagssammanslagning med DBO 2.0 (vilka innehar 15% andel i 3R Offshores tillgångar) visar tydligt på Mahas nya strategiska vision. Genom att sälja de befintliga tillgångarna i Brasilien för en försäljningslikvid (plus tilläggsförsäljningslikvid) som uppgår till mer än fyra gånger mer än företagssammanslagningen med DBO (vilka i sin tur innehar ägarintressen i 3R Offshore, och indirekt i dess tillgångar, vilka har motsvarande operativa nyckeltal), har Maha visat att kapitalallokering och opportunistiska transaktioner kommer vara centralt i Bolagets nya långsiktiga strategi, med det övergripande målet att ge en avkastning till aktieägarna som överstiger genomsnittet.

Optimeringen av Mahas tillgångsportfölj är en central grund i vår strategi som drivs både organiskt och genom förvärv och avyttringar.

Organisk optimering

Mahas tillgång i Oman är ett exempel på ett område som erbjuder väsentlig tillväxtpotential givet dess omfattande outbyggda resurser och reserver, trots dess relativt tidiga skede i utvecklingsfasen. Betydande belopp har till dags dato investerats och risken i tillgången har minskat genom omfattande seismik och borrning av åtta nya produktionsbrunnar. Det ger Maha en ytterligare möjlighet att med mindre investeringar nå potentiellt betydande tillväxt och expansion. Genom att bli partner med Mafraq, ett lokalt bolag med regional expertkunskap, har Maha ytterligare kunnat validera tillgångens värde. Baserat på framgång avser vi att utöka genom att investera mer kapital och resurser.

Optimering genom förvärv och fusioner

Maha har offentliggjort ett antal förvärvs- och avyttringstransaktioner som slutförts eller är i det närmaste slutförda.

- Avyttring av Tartaruga- och Tiefälten onshore Brasilien, vilken slutfördes den 28 februari 2023
- Förväntat slutförande av vår sammanslagning av verksamheterna med DBO Energy, vilken inkluderar en andel om 15 procent i 3R Offshore och exponering mot gasklustret Peroá gas och Papa Terra-tillgången, med stora volymer olja. Båda tillgångarna har 3R som operatör.
- En potentiell avyttring av våra tillgångar i Illinoisbassängen och LAK Ranch i USA.

Därtill har vi slutit flera icke offentliggjorda avtal som möjliggör for Maha att analysera och utvärdera ytterligare möjliga förvärv och fusioner eller andra möjligheter i Brasilien, andra länder i Latinamerika, Mellanöstern och Europa.

MAHAS TILLGÅNGAR

EN PÅGÅENDE UTVECKLING FÖR ATT MAXIMERA VÄRDET

OMAN

Mafraq: Prospekteringstillgång onshore

I oktober 2020 ingick Maha ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) för Block 70, vilket inkluderar det grunda outbyggda tungoljefältet Mafraq i Sultanatet Oman. Blocket omfattar en yta om 639 km^2 och är beläget i mitten av den produktiva Ghabin Salt Basin i de centrala delarna av Oman. Risken har minskats genom omfattande 2D och 3D seismisk data tillsammans med fem borrningar som genomförts före 2020, inklusive ett produktionstest av en brunn.

Maha ingick ett utfarmningsavtal med Mafraq Energy LLC ("Mafraq Energy") i augusti 2022, vilket godkändes av myndigheterna i Sultanatet Oman genom utfärdandet av det kungliga dekretet. Det minskade Bolagets licensandel från 100% till 65%. Avtalet innebär att Mafraq Energy ersätter Maha för deras proportionella andel av alla tidigare kostnader. Mafraq Energy kommer också att behöva betala sin del av alla framtida utgifter för Block 70.

Efter undertecknandet av ett Joint Operating Agreement-avtal den 28 januari 2023, fortsätter Maha att i partnerskap med Mafraq Energy genomföra en stegvis utbyggnadsapproach. Det inledande arbetsprogrammet omfattar investeringar om cirka 20 miljoner USD och inkluderar multipla borrningar samt seismisk ombearbetning. Arbetsprogrammet genomförs för att erhålla ytterligare information om reservoaren inför en eventuell fältutbyggnadsplan. Åtta produktionsbrunnar har borrats till dags dato, inklusive den initiala Mafraq-7, som påbörjades fem veckor i förtid i september 2022.

- Åtta produktionsbrunnar borrade till dags dato
- 21,0 miljoner fat i 2C Betingade resurser, netto (65% intresseandel) [1]
- 515 tusen fat i 2P reserver , netto (65% intresseandel) [1]

USA

Producerande tillgångar onshore

Maha har produktion från Illinoisbassängen i Illinois, Indiana, och en nedstängd tillgång i LAK Ranch, Wyoming. Bolaget överväger för närvarande avyttringsmöjligheter i syfte att rationalisera och strömlinjeforma tillgångsbasen.

Ytterligare optimering av tillgångarna

Maha utvärderar en avyttring av tillgångarna i USA i syfte att maximera aktieägarvärde och kommer att offentliggöra mer information i takt med utvecklingen.

ILLINOISBASSÄNGEN

lätt olja (35 grader API)

Maha äger en intresseandel om 97% i Illinoisbassängen (IB), med en produktion om 401 fat oljeekvivalenter per dag under 2022. Det finns bevisade och sannolika reserver (2P) om 2,7 miljoner fat oljeekvivalenter och ett NPV10 (nettotillgångsvärde) om 20,7 miljoner USD vid slutet av 2022. Det finns över 40 tänkbara borrplatser och till dags dato har utvinningen på fältet varit minimal. Fältet erbjuder vidare låga operativa kostnader, vilket gör det till en strategisk och attraktiv tillgång med långsiktig utvecklingspotential.

LAK RANCH

medeltjock olja (19 grader API)

Maha äger en intresseandel om 99% i detta tungoljefält, vilket för närvarande är nedstängt. Reservoaren beräknas innehålla cirka 62 miljoner fat oljeekvivalenter (best case estimate, original oil in place – OOIP), varav mindre än 150 000 har producerats till dags dato.

[1] *65% intresseandel (McDaniel & Associates Certification of Reserves, 31 december 2022)*

BRASILIEN

Exponering mot tillgångar offshore och avyttring av onshore

Sammanslagning av verksamheterna med DBO Energy offentliggjordes i december 2022 och pågår och försäljningen av våra tillgångar onshore Brasilien till PetroRecôncavo S.A. slutfördes 28 februari 2023.

Föreslagen sammanslagning av verksamheterna med DBO Energy

Maha har ingått ett bindande avtal avseende en sammanslagning av verksamheterna med DBO Energy, ett privat uppströms olje- och gasbolag med fokus på mogna fält i Brasilien. DBO ingick 2021 ett avtal med 3R Petroleum om att bilda 3R Offshore, i vilket DBO har ett innehav om 15% och 3R Petroleum ett innehav om 85%. 3R Offshore har 100% intresseandel i Peroá och 62,5% intresseandel i Papa Terra, kluster som är belägna offshore Brasilien.

Transaktionen beräknas kunna slutföras under första halvåret 2023, och Maha förväntas då tillföras 18,5 miljoner fat oljeekvivalenter i 2P-reserver med ett beräknat nettotillgångsvärde (NPV10) om 145 MUSD[2],[3]. Maha tillförs också en nettoproduktion om cirka 2 000 fat oljeekvivalenter per dag. Tillgångarna i DBO kommer med tillhörande infrastruktur, inklusive Papa Terra FPSO och produktionsplattformen i Peroà, vilket ger lägre löpande kostnader. Denna transaktion förstärker Mahas uppbyggnad av en diversifierad portfölj, balanserad mellan mogna olje- och gastillgångar onshore och offshore.

Tillgångar som förvärvas genom sammanslagning av verksamheterna med DBO Energy

PEROÁKLUSTRET: PEROÁ, CANGOA OCH MALOMBE

(DBO har en indirekt intresseandel om 15%)

Peroáklustret är beläget i Espírito Santo-bassängen i grunda vatten utanför Brasiliens kust. Peroáklustret omfattar de producerande fälten Peroá och Cangoá samt Malombe-fyndigheten, vilka utvecklas genom Peroáplattformen. Cirka 72,4% gas har utvunnits och de återstående 2P-reserverna beräknas innefatta 19 miljoner fat oljeekvivalent per årsslutet 2022.

Med begränsade ytterligare investeringar finns kapacitet i Peroáplattformen för att koppla samman Malombe till plattformen i framtiden och skulle kunna tillskjuta en uppskattad produktion om 16 000 fat oljeekvivalent (brutto) per dag när produktionen är som störst. Klustret har en 55 kilometer lång gasledning till gasbearbetningsanläggningen Cacimbas (som drivs av Petrobras) och har en obemannad plattform ägd med en driftskostnad om cirka 5 USD per fat oljeekvivalent.

- 23 MUSD i nettotillgångsvärde 2P (NPV10) vid årsslutet 2022
- Cirka 440 fat oljeekvivalenter per dag i nettoproduktion (fjärde kvartalet 2022)
- Leveransavtal, försäljning: Petrobras

PAPA TERRA

(DBO har en indirekt intresseandel om 9,375%)

Papa Terra är ett tjockoljefält beläget på djupt vatten i Campos-bassängen, cirka 100 kilometer utanför delstaten Rio de Janeiro på Brasiliens kust, och har drivits i sex år med toppmoderna anläggningar. Genom åren har investeringarna i infrastruktur uppgått till omkring 3 miljarder USD brutto, och alla tillgångar ägs av licensinnehavaren. Per oktober 2022 hade cirka 2,4 procent av oljan utvunnits och 2P-bruttoreserverna uppskattas uppgå till 166 miljoner fat oljeekvivalenter per årsslutet 2022. Det motsvarar en utvinningsfaktor om 11,4 procent, jämfört med ett genomsnitt om 15,6 procent för Campos-bassängen, vilket tyder på ytterligare potential för uppsida utöver 2P-reserverna.

Papa Terra upptäcktes 2003 och produktionen inleddes i november 2013. Fältet utvecklas med en FPSO (3R-3) och en Tension Leg Wellhead Platform (3R-2), som båda ägs pro rata av ägarna till oljefältet, med en kombinerad bearbetningskapacitet om 140 000 fat olja per dag, en injiceringskapacitet om 340 000 fat vatten per dag samt en lagringskapacitet på 1,4 miljoner fat samt anslutningspunkter för att ansluta upp till 21 produktionsbrunnar och 11 injektionsbrunnar. För närvarande är 6 produktionsbrunnar och 3 injektionsbrunnar aktiva och alla system har outnyttjad kapacitet för att genomföra vitaliseringsåtgärder och ombyggnation.

- 15,6 miljoner fat i nettoreserver (2P) vid årsslutet 2021
- 122 MUSD i nettotillgångsvärde 2P (NPV10) vid årsslutet 2022
- Cirka 1 635 fat oljeekvivalenter per dag i nettoproduktion (fjärde kvartalet 2022)
- Partners: 3R Petroleum (53,125%), MTI Energy (37,5%) och DBO (9,375%)

[2] *Baserat på offentliga reservrapporter från DeGolyer och MacNaughton och Gaffney Cline. Värdeuppskattningar är baserade på ett oljepris på 71 USD/fat 2023 och 66 USD/fat därefter och ett gaspris på 5,0-5,5 USD/mcf*

[3] *Institutionell presentation, 3R Petroleum, augusti 2022*

Maha är intresserat av att fortsätta investera i Brasilien. Landets royalty är mycket låg och sträcker sig från 5% för onshoreverksamhet upp till 10% för offshoreverksamhet. Detta stödjer ett attraktivt fritt kassaflöde per fat jämfört med andra jurisdiktioner i världen.

Framgångsrik avyttring av tillgångar onshore Brasilien: fälten Tartaruga och Tie

Maha slutförde försäljningen av Bolagets tillgångar (TIE and Tartaruga) onshore Brasilien till PetroRecôncavo den 28 februari 2023 för en försäljningslikvid om upp till 186,9 MUSD (138 MUSD, en tilläggslikvid om 36,1 MUSD plus justeringar av likvida medel och rörelsekapital).

TIEFÄLTET

lätt olja (36–38 grader API)

Maha förvärvade 100% intresseandel i fältet 2017 och efter flera år av fältutbyggnad och optimering uppgick produktionen under 2022 till i genomsnitt 2 620 fat oljeekvivalenter per dag. Oljan transporteras med tankbil till två kunder i närheten och associerad gas komprimeras och säljs på den lokala marknaden. Maha har också intressen i sex prospekteringslicenser i Reconcavobassängen, vilka befinner sig i olika prospekteringsstadier.

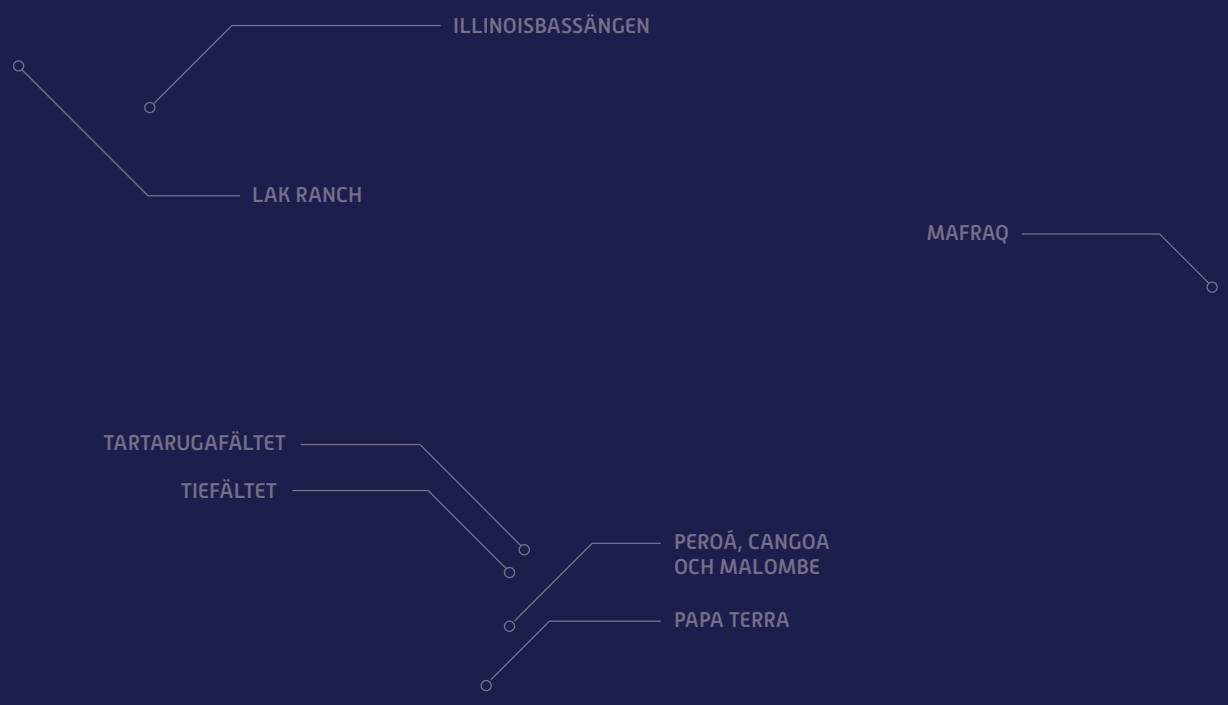
TARTARUGAFÄLTET

lätt olja (41 grader API)

Maha höll produktionen på Tartaruga stabil på 192 fat oljeekvivalenter per dag under 2022. Fältet producerar från två brunnar, vilka har tillsammans producerat över 1 miljon fat sedan fältet upptäcktes.

Maha har nyligen lämnat ett bud på de 25% på Petrobras 25-procentiga intresseandel i fältet.

Avyttring av tillgångarna onshore Brasilien ger Maha en bra möjlighet att förbättra balansräkningen, och resulterar i en större kassa efter slutförandet än Bolagets rådande marknadsvärde. Denna transaktion kommer att tillföra nödvändig likviditet och likvida reserver för att göra det möjligt för Bolaget att fortsätta sin strategi för tillgångsallokering med nya investeringar och förvärv av nya tillgångar till attraktiva ingångsmultiplar, med fokus på att skapa aktieägarvärde.



MAHAS PRODUKTIONSPROFIL

Färdplan

2022 visade sig bli ett omvälvande år för Maha, med ny största aktieägare, en förnyad styrelse och ledningsgrupp och en mycket intensiv utvecklingsperiod för Bolaget under den senare halvan av året.

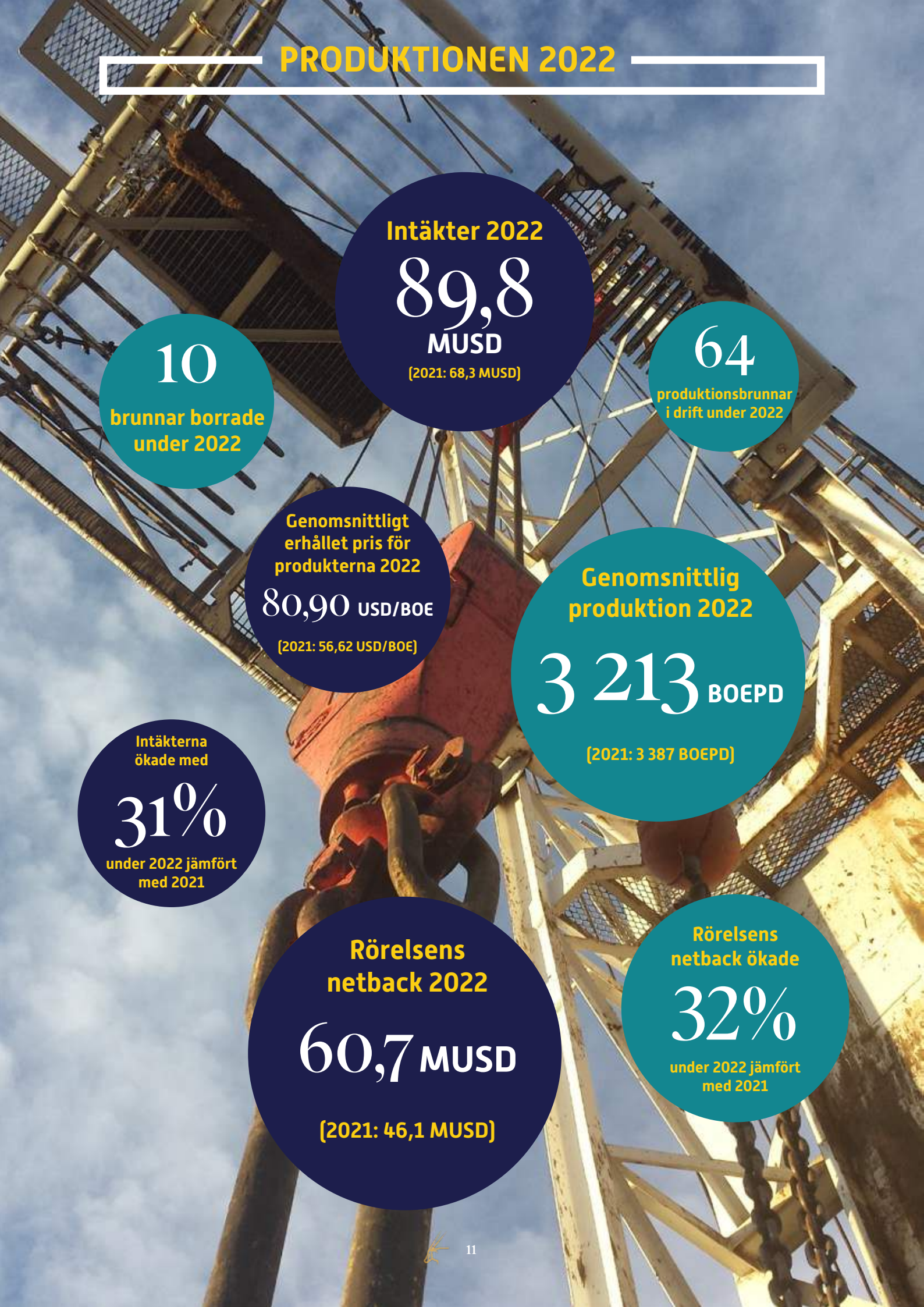
Under ledning av den nya styrelsen och ledningsgruppen är Maha fokuserat på expansion genom strategiska värdeskapande förvärv och fusioner till attraktiva ingångsmultiplar, organiska tillväxtmöjligheter och att bevara styrkan i vår balansräkning - allt utformat för att skapa aktieägarvärde.

Mahas framgångsrika påskyndande av dessa mål visades tydligt av de framgångar som offentliggjordes under den senare delen av 2022 och de första veckorna under 2023. De inkluderar slutförandet av utfarmningen av 35% intresseandel i vårt Block 70 i Oman till vår partner Mafraq Energy. Vidare offentliggjordes undertecknandet av det slutgiltiga avtalet med DBO Energy avseende sammanslagning av verksamheterna. Vi genomförde också en framgångsrik riktad nyemission i syfte att förbättra Bolagets kapitalstruktur. Vi slöt också en överenskommelse om att avyttra våra tillgångar onshore Brasilien, vilket ger ytterligare finansiell flexibilitet. Slutligen har vi också offentliggjort att vi undersöker en potentiell avyttring av våra tillgångar i USA, samt undersöker möjliga förvärv över hela världen.

Med den expertkunskap, operativa spetskunskap och processoptimering som Maha nu besitter, så bedömer vi att vi nu är i en position att återkomma till produktionstillväxt på kort och medellång sikt. Vi är fortsatt optimistiska för kontinuerlig tillväxt för efterfrågan på olja och gas i takt med tillväxten i globala ekonomin under det kommande årtiondet. Efterfrågan tros stödja robusta oljepriser under 2023 och framgent allt eftersom världen återgår till aktivitetsnivåerna som rådde före pandemin.

Vi kommer att fortsätta att leverera på vår strategi och förvärva mogna tillgångar med övervägande andel olja, till attraktiv värdering, och där vi ser möjligheter att förbättra och expandera produktion, reserver och kassaflöde. Detta ska ske med en försiktig och genomtänkt kapitalallokering. Vår förbättrade finansiella och operativa position stödjer Mahas fortsatte utveckling mot att bli ett ledande internationellt oljebolag, med mycket kunnig styrelse och ledning som visar vägen och med stöd av inflytelserika och erfarna partners.

PRODUKTIONEN 2022



Intäkter 2022
89,8
MUSD
(2021: 68,3 MUSD)

10
brunnar borrade under 2022

64
produktionsbrunnar i drift under 2022

Genomsnittligt erhållet pris för produkterna 2022
80,90 USD/BOE
(2021: 56,62 USD/BOE)

Genomsnittlig produktion 2022
3 213 BOEPD
(2021: 3 387 BOEPD)

Intäkterna ökade med
31%
under 2022 jämfört med 2021

Rörelsens netback 2022
60,7 MUSD
(2021: 46,1 MUSD)

Rörelsens netback ökade
32%
under 2022 jämfört med 2021

Mahas tillgångsportfölj vid årsslutet 2022

Status i tillgångsportföljen per 31 dec 2022	Land	Licens	Mahas intresseandel (%)	Status	Areal (acres)	BOEPD	Partner
Avyttring (transaktionen slutförd 28 februari 2023)	Brasilien	Tie (REC-T 155)	100%	Producerande	1 511	2 620 [1]	–
	Brasilien	REC-T 155	100%	Prospektering	4 276	–	–
	Brasilien	REC-T 129	100%	Prospektering	7 241	–	–
	Brasilien	REC-T 142	100%	Prospektering	6 856	–	–
	Brasilien	REC-T 224	100%	Prospektering	7 192	–	–
	Brasilien	REC-T 117	100%	Prospektering	6 795	–	–
	Brasilien	REC-T 118	100%	Prospektering	7 734	–	–
	Brasilien	Tartaruga	75%	Producerande	5 944	192 [1]	Petrobras (25%)
Pågående förvärv	Brasilien	Peroá Cluster	15%	Producerande	Offshore	554 [2]	3R Offshore (85%)
	Brasilien	Papa Terra	9,375%	Producerande	Offshore	603 [2]	3R Offshore (53,125%) MTI Energy (37,5%)
Avyttring övervägs	USA	IB. Basin (olika)	97%	Producerande	3 134	399 [1]	Keepes Petroleum (3%)
	USA	LAK Ranch	99%	Innan produktion	6 475	3 [1]	SEC (1%)
Pågående utveckling	Oman	Block 70	65%	Innan produktion	157 900	–	–

(1) Avser Mahas befintliga rapporterade nettoproduktion för helåret 2022 före royalties. 1 fat = 6 000 Standard Cubic Feet (SCF) gas. Omkring 88% av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja.
(2) Baserat på nettoproduktionen till DBO i oktober 2022.

Vår historia och *vart vi ska*

» 2018

» Tiefältet utrustas med en speciellt anpassad hydraulisk jetpump, vilket nästan dubblar produktionen från fältet.

» 2019

» Bolagets genomsnittliga produktion under året överstiger 3 000 BOEPD.

» Det brasilianska företaget Gas to Wire (GTW) kontrakteras för att konvertera gas till elektricitet vid fälten i Brasilien.

» Maha inbjuds att lämna anbud på koncessionen Block 70, belägen onshore Oman. Bolaget lämnar ett anbud och inleder förhandlingar med den omanska staten.

» 2020

» Maha Energy AB noteras i small cap-segmentet på Nasdaq Stockholms huvudlista. Första handelsdag är 17 december 2020.

» GTW-generatorer installeras vid Tartarugafältet för kommersiell produktion av elektricitet.

» Borrning av brunnen Tie-3 inleds.

» Maha tilldelas Block 70 in Oman.

» Maha förvärvar Illinoisbassängen i USA.

» Maha antar GRI- och SASB-standarderna som riktlinjer för Bolagets ESG-rapportering.

» 2021

» Banco BTG Pactual och Bolaget ingår ett omfinansieringsavtal om MUSD 70 för att finansiera företagets produktionsexpansion och mål.

» Itaparica-formationen påträffas. Vid omfattande tester flödar formationen instabila nivåer om 139 BOPD 42° API olja.

» Vid initiala olje- och gastester flödar Tie-3-brunnen 472 BOPD.

» 2022

- Tie-4 testade 4 695 BOEPD kopplad till produktionsanläggning; Tie-5 borrades och flödade 766 BOEPD utan pump
- Inledde ett borrprogram för prospektering och utvärdering av Block 70 i Oman. Borrningarna inleddes i september 2022, och sammanlagt fem brunnar borrades under 2022.
- Förnyelse av ledning, styrelse och ägarstruktur; tre nya styrelseledamöter i den sex personer stora styrelsen
- En investeringsfond under Starboard blev ny största aktieägare. Starboard är ett brasilianskt private equitybolag med omfattande erfarenhet inom olje- och gasfinansiering och arkitekten bakom 3R Petroleum, ett betydande brasilianskt oberoende olje- och gasbolag. Investeringsfonden under Starboard har cirka 19,9% av aktierna och är representerad i styrelse och ledning.
- Ingick ett utfarmningsavtal med Mafraq Energy LLC avseende Block 70 i Oman (35%/65%), vilket slutfördes i januari 2023 efter godkännande av Sultanatet Oman genom ett kungligt dekret.
- Offentliggjorde sammanslagning av verksamheterna med DBO Energy, som äger 15% i 3R Offshore, för en köpeskilling om upp till 36 775 410 nyemitterade aktier i Maha. Transaktionen förstärker Mahas uppbyggnad av en diversifierad portfölj, balanserad mellan mogna olje- och gastillgångar på land och till havs.
  - Ökar Mahas bevisade och sannolika reserver (2P-reserver), netto, med cirka 18,5 miljoner fat oljeekvivalenter och tillskjuter cirka 2 000 fat oljeekvivalenter per dag i nettoproduktion under 2023 med ytterligare potentiell uppsida genom upprampning av produktionen på Papa Terra- och Peroáfälten och en potentiell utbyggnad av Malombefältet[4].
  - Ger 1P- och 2P-reserver med beräknat nettotillgångsvärde (NPV10) om 86 MUSD respektive 145 MUSD (netto framtida villkorade betalningar), baserat på publika oberoende reservrapporter [4], [5].
- Genomfört en riktad nyemission om 23,9 miljoner nya aktier. Nyemissionen tillförde Maha cirka 203 MSEK före transaktionsrelaterade kostnader och tillförde nya investerare till aktieägarbasen.
- Offentliggjorde avyttringen av tillgångarna onshore Brasilien till PetroRecôncavo.

» 2023 & FRAMGENT

- Den 28 februari slutförde Maha avyttringen av tillgångarna onshore Brasilien till PetroRecôncavo, vilket ytterligare stärker likvida medel för framtida förvärv.
- Förstärkning av ledningsgruppen med nyutsedd CFO, Guilherme Guidolin de Campos, ny Chief Legal Officer, Barbar Bittencourt och ny chef för investerarrelationer, Jakob Sintring.
- Efter godkännande på extra bolagsstämma beräknas sammanslagningen av verksamheterna med DBO kunna slutföras under april 2023.
- Går mot produktion på förvärvade tillgångar, inklusive Block 70 i Oman i partnerskap med Mafraq Energy.
- Slutförande av avyttringen av tillgångar i USA och därefter återinvestering av försäljningslikvid i nya projekt i linje med de strategiska målen (optimering av kapitalstruktur och befintlig bas och samtidigt sträva efter möjliga förvärv och fusioner med inriktning på kassaflöde) i syfte att skapa större värden.
- Fortsätta att söka ytterligare förvärvsmöjligheter i mogna oljefält onshore och offshore med attraktiva ingångsmultiplar, där Brasilien förblir primärt område till följd av fördelar med royalty och skatt.
- Upprätthålla en finansiell flexibilitet och stark balansräkning/kapitalstruktur.

[4] *Reserver och tillgångsvärden härleds från offentliga reservrapporter från DeGolyer & MacNaughton and Gaffney Cline. Baserat på ett oljepris om 71 USD per fat under 2023 och 66 USD per fat därefter, samt ett gaspris i spannet 5-5,5 USD per tusen kubikfot.*

[5] *Presentation, 3R Petroleum, augusti 2022*

En intervju med Mahas VD

Under det sista kvartalet 2022 genomgick Maha en omformande förändring, vilken i huvudsak var ett resultat av en förnyelse av styrelsen och ledningen där Paulo Mendonça utsågs till ny verkställande direktör. Den nya styrelsen och ny verkställande direktör tillträdde efter att Starboard Group anslöt och blev Mahas största aktieägare. Starboard Group är ett brasilianskt private equity-bolag med väsentlig expertis och starka meriter inom olje- och gasbranschen, speciellt inom den brasilianska marknaden.

Starboard var arkitekten och skaparen av det framgångsrika olje- och gasbolaget 3R Petroleum, ett betydande brasilianskt oberoende olje- och gasbolag noterat på börsen i Brasilien. Paulo var avgörande i att utveckla 3R till ett ledande mindre oljebolag i Latinamerika. Utöver hans erfarenhet inom 3R, så har Paulo också genomfört stora transaktioner inom olje- och gasindustrin till värden över 5 miljarder USD. Dessa förändringar är alla en del av Bolagets nya strategi, vilken fokuserar på att lönsamt expandera Mahas produktion, reserver och kassaflöde genom både organisk tillväxt och förvärv, och maximera avkastningen till aktieägarna.

Paulo Mendonça
Verkställande direktör

Hur fick ni upp ögonen för möjligheterna med Maha?

Som partner på Starboard, med stort fokus på den brasilianska olje- och gasmarknaden, kände jag till Maha. Jag kände att med en annan strategisk inriktning där den operativa tyngdpunkten läggs på att förbättra specifika tillgångar med uppsida, så kunde Maha bli riktigt framgångsrikt. Till exempel var tillgångarna onshore Brasilien lönsamma, men ändå tycktes det finns begränsad framgång med att förbättra tillgångarna och deras skalbarhet, trots tidigare försök. Jag betraktar Maha som en exceptionell plattform för fortsatt lönsam tillväxt inom energiutveckling genom att utöka tillgångsportföljen med nya möjligheter, både i Brasilien och annorstädes. Denna tro utgör grunden för vår strategi framgent, vilken förväntas stödja vår möjlighet att öka produktionen och öka lönsamheten för aktieägarna.

Vilka prioriteringar ser ni för Maha i närtid?

Under de första månaderna på Maha låg fokus på att fastställa strategiska mål för Bolaget, och vi är på god väg att nå dessa mål eller t o m överträffa flera av dem. Speciellt gäller det förbättringen av Mahas kapitalstruktur, balansräkning och likvida medel, vilka stärktes genom vår riktade emission om 203 miljoner SEK. Därtill har vi börjat rationalisera våra tillgångar genom avyttringen av tillgångarna onshore Brasilien och vår sammanslagning av verksamheterna med DBO. Den sistnämnda ger oss väsentlig exponering mot tillgångar offshore Brasilien. Vi har också offentliggjort vår avsikt att avyttra våra underpresterande tillgångar i USA. Allt detta syftar till att både förbättra Mahas finansiella flexibilitet och också förbättra tillväxtpotentialen i våra tillgångar.

Efter slutförandet av vår senaste förvärvstransaktion arbetar vi nu med att realisera de bolagsmässiga och operationella synergieffekter som kartlagts och förverkliga riskreduceringen i vår affärsprofil genom att lägga till gasförsäljning till våra intäkter. Vi är också förväntansfulla över produktionstesterna på våra omanska tillgångar och att kunna dra nytta av stadig och stigande produktion framgent.

Hur passar tillgångarna i Oman in i Mahas portfölj och utvecklingsplaner?

I augusti 2022 offentliggjordes utfarmningen av 35% intresseandel i Block 70 till Mafraq Energy, en partner som tillför betydande lokal expertkunskap och erfarenhet om utvecklingsarbete i Oman, vilket skickar en stark signal om den potentiella lönsamheten i denna tillgång. Detta partnerskap befästes genom undertecknandet av ett Joint Operating Agreement-avtal mellan bolagen den 28 januari 2023.

Mot bakgrund av Mahas starka kassa i kombination med utfarmningen, så har Maha resurserna att driva detta projekt framåt i snabbare takt.

Vad var stretgin bakom avyttringen av tillgångarna onshore Brasilien och sedan förvärva exponering mot tillgångar offshore genom sammanslagning av verksamheterna med DBO?

Mahas team såg en unik finansiell arbitragemöjlighet med dessa båda affärer, vilka skulle få en minimal nettoeffekt på nuvarande produktion men en betydande effekt på Bolagets långsiktiga tillväxtpotential. Vi har inte bara högt förtroende för 3R som en förträfflig operatör, utan tillgångarna offshore Brasilien är också opportunistiska med en tydlig utvecklingsmöjlighet och självfinansierande investeringsprogram för att nå högre produktion och reserver. Vi ser åtskilliga kapitaleffektiva möjligheter för att nästan dubblera produktionen inom 24 månader, vilket inte var möjligt med de nyligen avyttrade tillgångarna onshore. Att också ha det erfarna och framgångsrika teamet från DBO som en av Mahas större aktieägare kommer definitivt att förbättra Bolagets förmåga att förvärva och utveckla nya tillgångar.

Vilken är er långsiktiga vision för Maha?

Maha är ett bolag som är öppet för att göra affärer, och utgör en unik plattform inriktad mot växande produktion genom en kombination av optimering av befintliga tillgångar och samtidigt också söka förvärva nya producerande tillgångar till attraktiva ingångspriser – speciellt då vi ser en tydlig väg till att expandera volymer på ett kapitaleffektivt sätt.

Men en tillgänglig kassa, det rätta teamet för att leverera tillväxt, och en sund framåtriktad strategi, har Maha gett sig ut för att hitta, säkra och förvärva bra producerande tillgångar till attraktiva ingångspriser som kan ytterligare stödja tillväxt i vår produktionsbas. Vi tror att det kan finnas mycket tillgångar till salu på andrahandsmarknaderna i Latinamerika, speciellt i Brasilien. Detta då bolag som tidigare förvärvat brasilianska tillgångar har stött på kapacitets- eller kapitalbegränsningar eller tappat intresset för olje- och gasmarknaden. Därtill råder inflation över världen, vilket tvingar länder att höja sina lokala räntor till rekordnivåer. Detta gör det nu utmanande att få stöd från investerare genom aktiesidan. Vi tror Maha är i en unik position till följd av Bolagets solida kapitalstruktur och vi följer noga möjliga opportunistiska förvärv till attraktiva multiplar.

"Maha är ett bolag som är öppet för att göra affärer, och utgör en unik plattform inriktad mot växande produktion..."

Utöver de förändringar ni gjort i tillgångsbasen, vilka andra steg har Maha tagit för att optimalt positionera Bolaget för tillväxt?

Under den senare delen av 2022 genomförde Maha framgångsrikt en riktad nyemission i Sverige vilken tillförde 203 miljoner SEK. Även om denna nyemission var relativt blygsam, så var emissionen väsentligt övertecknad med en oväntad efterfrågan och etablerade en ny aktieägarbas från länder såsom USA, Norge och Brasilien. Därtill har de nya aktieägarna en långsiktig investeringsprofil, vilket innebär att de tror på och stöttar Mahas långsiktiga tillväxtstrategi.

Många av våra nya och gamla aktieägare följer mycket noga vad Maha gör. Vi är fast beslutna att sätta realistiska mål, vara mycket transparanta i vår kommunikation och kontinuerligt leverera på det vi utlovat. För att stödja detta mål, offentliggjorde vi i februari 2023 att vi tillsatt två nya ledningspersoner i syfte att förbättra kommunikationen med marknaden och våra aktieägare, och stödja den fortsatta utvecklingen av interna policies hänförliga till compliance, regelverk, ESG och annat i syfte att till fullo leva upp till den höga standarden för bolagsstyrning som krävs av bolag noterade i Sverige.

Vi är mycket glada över att välkomna flera nya personer i vår ledningsgrupp under första kvartalet 2023. Guilherme Guidolin de Campos är vår nya CFO och har nästan 25 års erfarenhet, senast som finansdirektör på Maha Energy (Oman) Ltd., och dessförinnan som CFO på Viracopos International Airport och tillförordnad projektchef för BHP Billington i Brasilien. Barbara Bittencourt har utsetts som Mahas Chief Legal Officer (CLO) med ansvar för compliance, ESG samt transaktioner och regulatoriska frågor. Barbara Bittencourt har över 15 års erfarenhet inom energi och naturresurser, och har varit partner på den brasilianska advokatbyrån Demarest Advogados, där hon tjänstgjorde på avdelningen för energi och naturresurser. Vi är också glada att välkomna Jakob Sintring som Mahas nya Head of IR. Jakob har 20 års erfarenhet av investor relations inom råvarubranschen, bland annat som Head of IR and Communications på Kopy Goldfields AB och tidigare ledade positioner på Alliance Oil Company och Tethys Oil. Han kommer att vara avgörande för att säkerställa en tillförlitlig, konstruktiv och löpande dialog mellan Maha och våra aktieägare samt det större investerarkollektivet. Med vårt förstärkta team är Bolaget mycket övertygat om att Maha är väl positionerat för att bygga vidare på vårt växande momentum och orubbliga engagemang för att öka värdet för aktieägarna.

Mahas Hållbarhet

Etisk, säker, ansvarsfull och hållbar verksamhet är avgörande för Mahas framgång. Vi vårdar dessa värderingar för att skydda miljön, främja positiva och varaktiga relationer med samhällen samt skapa delat välstånd och starka människor. Vi vill också informera aktieägare och andra intressenter om vår strategi och hur vi presterat inom områdena miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG).

Rapporten är framtagen i enlighet med årsredovisningslagen och omfattar Maha Energy AB och dess dotterbolag. Styrelsen är ytterst ansvarig för denna rapport och har därför granskat och godkänt den.

I enlighet med tidigare år fortsätter Maha att i sin affärsstrategi komplementera de internationellt erkända ramverken Global Reporting Initiative (GRI) och Sustainability Accounting Standards Boards (SASB), och samtidigt också respektera FN:s mål för hållbar utveckling (UN SDG).

2146

2022 tränings- och uppmärksamhetsmantimmar

anställda och entreprenörer

100%

av vatten som tas ut och produceras används och återinjiceras för verksamheterna på LAK Ranch, Tie & Illinoisbassängen

14%

ökning av energiöverföring genom Gas to Wire under 2022 jämfört med 2021

30% minskade

utsläppta vattenvolymer 2022 jämfört med 2021 eller 2020

100%

av anställda har tagit del av företagets policyer

85%

Lokal arbetskraft där bolaget är operatör

100%

Fortsatt att uppnå 100% spillsanering med mål 0 spill

Miljö

Maha har åtagit sig att leverera långsiktigt aktieägarvärde och samtidigt verka på ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt hållbart sätt. Maha har historiskt sett framgångsrikt införlivat strategier för miljöförvaltning i alla aspekter av vår affärsverksamhet, och Maha fortsätter att år för år sätta och uppfylla våra miljömål. Det är viktigt för Bolaget att verksamheten bedrivs på ett sätt som respekterar och skyddar miljön, och att vi därmed säkerställer att vi konsekvent följer gällande miljölagar och förordningar.

MATERIELLA RISKER	RISKHANTERING
Miljöpåverkan Negativa miljöeffekter kan utgöra hot mot Bolagets anseende och verksamhet, och medföra högre driftskostnader, böter och återställningskostnader. Godkännande av miljölicenser riskerar att påverkas och försenas om Bolagets anseende skadats.	Med en noggrann och proaktiv miljöstyrning, tillsammans med goda kommunikationer med Mahas grannar, myndigheter och inom företaget, kan vi fortsätta att arbeta på ett miljömässigt ansvarsfullt sätt. Sedan 2021 har Maha tagit en aktiv roll i att diskutera och utbilda anställda, entreprenörer och underleverantörer i spillförebyggande åtgärder. Även om spillvolymerna var högre 2022 än 2021 var de fortsatt väsentligt bättre än 2020 när vi inledde vårt fokus på spillvolymer och vi har fortsatt att uppnå 100% i att städa upp efter spill och har målsättningen att helt undvika spill.
Vattenhantering Hanteringen av vatten är en viktig del av Mahas verksamhet. Brister i lagringen av vatten och hantering av avfallsvatten kan ha effekter på både den omgivande miljön och verksamheten, samt leda till att nödvändiga myndighetsgodkännanden försenas. Bolagets verksamhet kan påverka lokala grundvattennivåer och dricksvattenkällor, antingen direkt genom avrinning och läckage, eller indirekt genom infiltration från borrhål. Sådan påverkan på vattnet kan medföra effekter på människor, liksom på Bolagets anseende och lokala relationer.	Maha strävar efter att minimera vattenutsläpp genom att återanvända producerat vatten. 100% av det producerade vattnet vid LAK Ranch-, Tie- och Illinois Basinfälten används och återinjiceras. Vid Tartarugafältet samlas det producerade vattnet upp och transporteras till en statligt licensierad avfallsanläggning eller och återinjiceras på fältet. Alla vattentankar på fälten inspekteras och testas regelbundet för att undvika läckage. Skydd av lokala dricksvattenkällor och den lokala grundvattennivån är av högsta prioritet för Maha. Bolagets borrplatser har därför läckage- och avrinningskontroll samt separat utrustning för att minimera miljöeffekterna av eventuella läckage och incidenter. Under 2022 var volymerna av vattenutsläpp cirka 30% lägre än under 2021 och 2020. Dessa volymer av vattenutsläpp är producerat vatten från Tartarugafältet, vilka transporteras från fältet med tankbilar för bearbetning och återinjektion vid godkända område under mark. Volymerna minskade under 2022 till följd av att bolaget senare under året återinjicerade vattenvolymerna in i den producerande reservoaren, i enlighet med industristandard. Maha övervakar också all fältverksamhet genom att regelbundet testa vattenkällor i närheten. Alla tester utförs av en oberoende, licensierad tredje part. Vid borrning genom grundvattenmagasin (akvifer) används lämpliga foderrör och cementeringstekniker för att på ett säkert sätt spärra av alla grunda dricksvattenbärande zoner. Enbart vattenbaserade borrvätskor används vid borrning genom dessa sektioner.
Utsläpp Prospektering och utvinning kräver energi, inklusive fossila bränslen och elektricitet, och kan leda till utsläpp från fackling, utluftningen eller flyktiga utsläpp. Dessa utsläpp bidrar till klimatförändring och kan ha negativ påverkan på luftkvaliteten lokalt och påverka människors hälsa. Detta kan få påverkan på Bolagets rykte, samhällsrelationer och blir alltmer föremål för statlig reglering.	Maha slutförde under 2022 en första inventering av växthusgasutsläpp, baserat på operativ data från 2021. Denna inventering har uppdaterats under 2023 för verksamhetsåret 2022. Vår initiala inventering gör det möjligt för oss att identifiera områden att förbättra och inkludera i investerings- och verksamhetsplanerna. Syftet är att ta fram en handlingsplan och mål, och att därefter övervaka framsteg med att minska vårt fotavtryck inom växthusgasutsläpp.

UTSLÄPP

Mahas löpande arbete som beskrivits ovan syftar till att minimera eller eliminera potentiellt skadliga utsläpp av växthusgaser (GHG) till atmosfären. Detta arbete inkluderar att konvertera gas till elektricitet och driva anläggningar på fälten samt också skicka el till det lokala elnätet, komprimera naturgas och sälja till industriella slutanvändare, injicering av gas tillbaka till reservoaren, vilket kan förbättra produktionen och samtidigt binda gasen.

Maha slutförde under 2022 en inventering av koncernens växthusgasutsläpp baserat på operativ data från 2021, och uppdaterade under 2023 denna inventering med de uppskattade utsläppen under 2022. Inventeringen inkluderar Scope 1 (direkta) och Scope 2 (indirekta) utsläpp, samt fastställde viktiga resultatindikatorer avseende utsläppsintensitet (dvs utsläpp per fat). Denna inventering ger Maha viktig information om var bolagets största utsläppskällor finns, vilket kommer ingå i beslutsfattande och arbetet med att minska utsläpp. I takt med att tillgångsportföljen utökas med nya potentiella tillgångar, kommer Maha att fortsätta prioritera arbete med att minska utsläpp genom investeringar, förbättrad effektivitet och andra åtgärder som kan reducera utsläpp.

VATTENHANTERING

Mahas metoder för produktion, hantering, lagring och bortskaffande av vatten uppfyller eller överträffar konsekvent myndigheters krav och industristandarder. Vi driver väl utvecklade fält med strikta kontroller av spill och avrinning som viktiga åtgärder för att skydda eventuella närliggande ytvattenkällor. Utrustning för uppsamlande av sekundärt spill och skyddmaterial för incidenter finns lätt tillgänglig i syfte att minimera påverkan från eventuellt spill på ekologin. I enlighet med lokala bestämmelser övervakar och analyserar företaget regelbundet ytvattenkvaliteten med hjälp av externa och oberoende revisorer. Dessutom använder Maha beprövad teknik för att begränsa potentiella föroreningsrisker under borrning.

MARK & BIOLOGISK MÅNGFALD

En proaktiv förvaltning av mark och biologisk mångfald är en integrerad del av Mahas pågående miljövårdsarbete. Mahas tillvägagångssätt minskar potentiella risker och kostnader samtidigt som man säkerställer att utvecklingsplaneringen tar hänsyn till störningar på marken, såväl som skydd av arter i riskzonen. Detta demonstreras av vårt arbete på Tartaruga, där Maha stödjer ett projekt för bevarande av sköldpaddor som syftar till forskning, utbildning och bevarande.

Miljömässiga initiativ på tillgångar där Maha är operatör

Som en del av den övergripande kultur i vår verksamhet, följer Maha en filisofi om att vara proaktiva snarare än reaktiva i vår miljöhantering och vi fokuserar på insatser som är utformade för att minimera vår påverkan. Exempel på våra insatser under 2022 inom de producerande områdena inkluderar:

TARTARUGA

- Då denna tillgång ligger vid kusten, inrättades Mahas verksamhet för att minimera störningar på det lokala djurlivet och livsmiljön.
- Istället för en traditionell borrigg, användes en kortmastad rigg i syfte att minimera ljusföroreningar under sköldpaddans häckningssäsong.

TIEFÄLTET

- Elproduktion från naturgas möjliggör att naturgas används till att generera elektricitet, istället för att naturgasen facklas. Elektriciteten driver utrustning på fälten och överskottet levereras till det lokala elnätet.
- Allt producerat vatten (ej dricksvatten) återinjiceras som en del i Mahas vatteninjiceringssystem på Tie, vilket leder till att inget vatten släpps ut på denna plats.
- Genom att använda gas som annars skulle facklats, producerar Maha komprimerad naturgas som säljs till industriella användare. Det är en viktig källa till gas för lokalsamhället.

LAK RANCH & ILLINOISBASSÄNGEN

- Utsläpp av producerat vatten har minskats till noll då 100% används och återinjiceras.
- Speciella oljepumpar har använts som möjliggör att olja kan pumpas upp samtidigt som vatten pumpas iväg.
- Program för proaktivt förebyggande av spill med utbildning och samtal; förbättrade systemstrukturer; och rutinmässiga kontroller av anläggningens integritet.

Socialt ansvar

Maha har åtagit sig att bedriva verksamheten säkert och respektfullt, på ett sätt som skyddar hälsan och säkerheten för våra anställda, aktieägare och omgivande samhällen. Vi främjar aktivt inkludering, mångfald och lagarbete inom alla våra verksamhetsområden samtidigt som vi bidrar till omgivande samhällen genom finansiella initiativ och genom att om möjligt kontraktera lokalt. Mahas uppfattning är att Bolagets framgång drivs av medarbetarnas betydande ansträngningar och uppfinningsrikedom, och därför strävar Bolaget efter att säkerställa respekten för de anställda och för de människor som vi samarbetar med som en integrerad del av vår affärsmetod.

MATERIELLA RISKER	RISKHANTERING
Samhällsrelationer Störningar i den lokala arbetsmarknaden kan påverka relationen mellan Maha och de omgivande lokalsamhällena. Negativa relationer med lokalsamhällen i anslutning till Mahas verksamhet kan skapa förseningar av icke-teknisk natur för Mahas produktion på grund av eventuella protester och blockader. Andra störningar från verksamheten på omgivande lokalsamhällen kan bestå av ökad trafik, oljud, ljus, utsläpp i luften, lukt och spill, som alla kan ha effekt både på samhällena och Mahas relation med dem.	Maha stödjer goda ekonomiska relationer med de omgivande lokalsamhällena genom att anställa lokal personal och anlita lokala leverantörer, samt uppmuntra underleverantörer att göra detsamma. Maha har vidare infört kommunikationsverktyget MahaConnect för att erbjuda lokala intressenter en kanal för att enkelt kontakta Maha med frågor och synpunkter. Maha har vidtagit åtgärder för att förebygga och begränsa potentiella samhälls- och miljökonsekvenser. Genom MahaConnect och kontaktpunkter på fälten uppmuntras dessutom lokalbefolkningen att dela sina synpunkter och iakttagelser.
Personalförhållanden och personalomsättning Negativa relationer med anställda kan påverka Bolagets anseende, kvaliteten på utfört arbete och arbetsmoralen, samt leda till ökad personalomsättning.	Respekt både på och utanför arbetsplatsen är en väsentlig del av Mahas affärsmetoder. Det är Mahas övertygelse att respekt på arbetsplatsen skapar självförtroende på alla nivåer och leder till ökad produktivitet. Under 2022 har Bolaget fortsatt att fostra en arbetsmiljö baserad på respekt genom ett antal arbetsmiljöinriktade samtalsmöten och kurser. Maha har tagit fram vägledande principer för arbetsplatsen som en del av Bolagets HSE-policyer och rutiner. Nyckelbudskapen finns uppsatta på alla Mahas arbetsplatser.
Relationer med intressehavare Externa parters uppfattningar om oljeindustrin och andra oljebolag kan påverka Maha.	Transparent och öppen kommunikation mellan Maha och externa parter är av största vikt. Genom korrekt rapportering och transparent extern kommunikation undviks potentiella missuppfattningar om industrin och Maha. Maha värdesätter återkoppling och stödjer en öppen dialog mellan Bolaget och dess intressehavare. Globala investerare och intressenter kan kontakta Maha genom de olika kommunikationskanaler som finns listade på företagets hemsida. Lokala intressenter kan också kontakta Maha via MahaConnect-programmet.

MAHA-TEAMET

Maha inser att nyckeln till fortsatt framgång och tillväxt består i att rekrytera och behålla olika talanger. Vi säkerställer att alla beslut rörande anställningar baseras på meriter, relevanta kvalifikationer, prestationer och erfarenhet. Maha främjar lika möjligheter för alla anställda, oavsett kön, socialt eller etniskt ursprung, religion, ålder, funktionsförmåga, sexuell läggning, nationalitet, politisk åsikt eller medlemskap i fackföreningar. Maha säkerställer att anställda har lika rättigheter, skyldigheter och möjligheter när det gäller anställning och arbetsvillkor, utbildning och utveckling.

Förutom att främja lika möjligheter har Maha också nolltolerans mot diskriminering. Med anläggningar och verksamheter som sträcker sig över flera länder, och en arbetsstyrka som är representativ för en mångfald i kultur, religion, etniskt ursprung, nationalitet och politisk åsikt, anser Maha därför att högsta prioritet för operativ framgång är acceptans och respekt för alla människor. Som en central del i vårt arbete för att eliminera diskriminering inom arbetsstyrkan, har Maha prioriterat att främja en känsla av gemenskap och kultur av respekt. Detta innebär att Maha behandlar alla med rättvisa, värdighet och respekt, samtidigt som Bolaget kräver samma attityd och förhållningssätt från våra anställda och andra intressenter.

HÄLSA OCH SÄKERHET

Maha har åtagit sig att bedriva verksamheten på ett sätt som säkerställer hälsa och säkerhet för vår personal och för allmänheten. Vi strävar efter att vidta mer omfattande åtgärder i vårt arbete med att förhindra yrkesmässiga risker eller risker som skulle kunna påverka någon i personalen negativt.

Mahas policy inom hälsa, säkerhet och miljö (HSE) fungerar som en kritisk guide för att upprätthålla och förbättra den säkra arbetsmiljö som vi har etablerat, där säkerhet ses som ett tankesätt och en kultur snarare än ett protokoll. Vi spårar och utvärderar nyckelmått på prestation och använder dessa i våra affärsbeslut samt för att följa upp hur väl vi driver våra olika verksamheter. HSE-mål införlivas i årliga företagsmål och våra resultat följs upp regelbundet på alla nivåer i organisationen. Mahas ledning uppmuntrar individuellt ansvar samt samordning inom team avseende individuella riskbedömningar, säkra arbetsmetoder och säkerhetssamtal. Vi tar in och prövar alla säkerhetsfrågor för anställda och intressenter genom DuPont™ STOP® Safety Program, ett säkerhetsprogram som är avsett att styra människors tänkande och beteende mot ett säkerhetsorienterat tankesätt. Deltagarna får säkerhetsinformation med verkliga exempel och ges kunskaper som gör att de kan arbeta på ett säkrare och mer samvetsgrant sätt, vilket minskar olyckor och skador på arbetsplatsen.

1 347

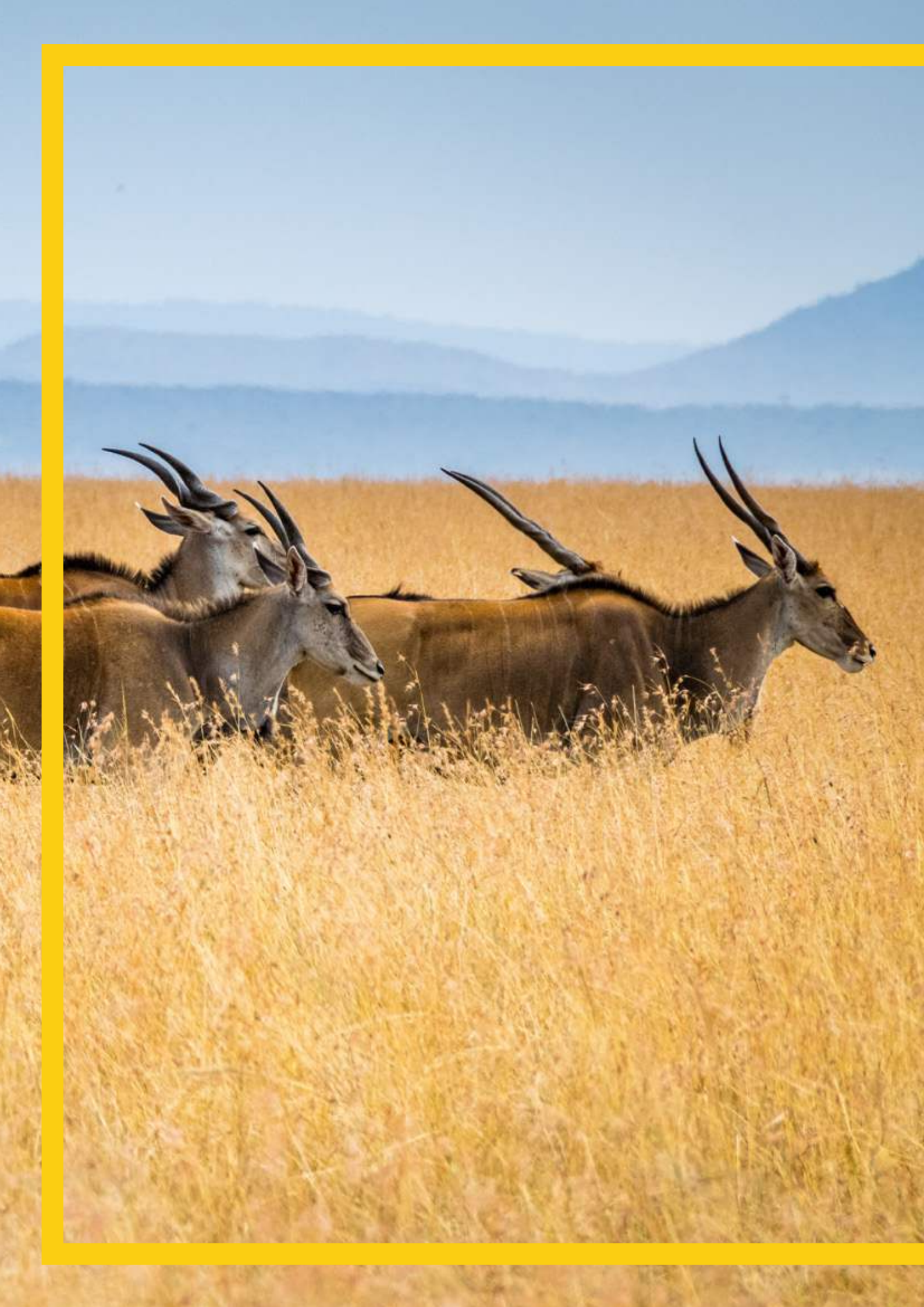
säkerhetskort har samlats in under 2022

Vilket hjälper Maha att granska, analysera och vidta åtgärder mot potentiella säkerhetsrisker

MAHAS 2022 HÄLSO- OCH SÄKERHETSINDIKATORER

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

0	0	0	2 146
Tillbud med förlorad arbetstid som följd (LTI)	Totalt rapporterade antal skador (TRI)	Dödsolyckor	tränings- och uppmärksamhetsmantimmar



Maha respekterar omgivande samhällens rättigheter och strävar efter att engagera Bolaget i dessa samhällen på ett transparent och hänsynsfullt sätt. Maha prioriterar arbetet med att minimera potentiell negativ påverkan från verksamheten på dessa områden och människor. Därtill försöker vi säkerställa att lokala samhällen drar nytta av vår verksamhet, både direkt och indirekt. Att anställa lokala talanger ger omedelbar individuell nytta, bidrar till den lokala ekonomin, är ekonomiskt förnuftigt för vårt företag och gynnar även lokala samhällen. Majoriteten av Mahas in-country general managers är medborgare i landet där de är verksamma. Maha anser att det är en betydelsefull praxis att dessa chefer bidrar med sin enorma branscherfarenhet och utbildning samtidigt som de hjälper Bolaget att upprätthålla kontakten med omgivande samhällen och navigera i den lokala kulturen.

Initiativ för samhällsengagemang på Mahas operativa tillgångar

I vårt pågående arbete med skapa och upprätthålla pålitliga relationer med omgivande samhällen är Maha stolt över de initiativ vi tog under 2022 i områdena där vi har producerande tillgångar. Efter förändringarna i vår projektportfölj under 2023 avser vi att genomföra liknande program och supportprojekt i våra nya operativa områden.

TARTARUGA

Maha stödde SAPOTI Cultural Enrichment Program, ett informellt och icke traditionellt utbildningsprojekt för att hjälpa barn och ungdomar med läsning, tala inför publik och teaterföreställningar. Programmet är utformat för att engagera dessa grupper i berättande och läsning.

» Över 300 deltagare från dessa grupper i Tartaruga deltog

» Innan försäljningen av tillgångarna onshore, planerade Maha att fortsätta med detta program på Tiefältet också

TIEFÄLTET

» Maha använder lokala entreprenörer där så är möjligt

» 96% av våra kontrakterade bolag är från omgivande samhällen

LAK RANCH & ILLINOISBASSÄNGEN

» Lokala intressenter kan få kontakt med Maha genom tvåvägskommunikationskanalen kallad MahaConnect, som möjliggör för lokala intressenter att ta formell kontakt med Bolaget

» MahaConnect gör det möjligt för Bolaget att förstå och ta itu med med lokala frågor, problem och förfrågningar och har resulterat i mycket stora förbättringar för att underlätta en positiv och produktiv dialog med omgivande samhällen

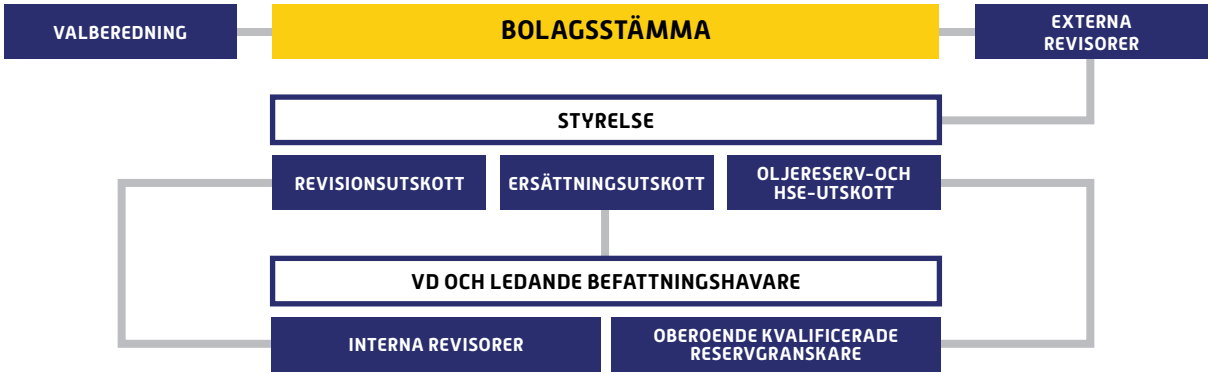
» Maha har ett stipendium för äldre elever på ett gymnasium i Wyoming som planerar att fortsätta med eftergymnasiala studier. Studenter lämnar in en kort uppsats om sina mål och ambitioner för vidareutbildning, och en kandidat väljs ut för Mahas stöd varje år.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning utgör en integrerad del av Mahas grund som vägleder vår företagskultur, våra affärsmål och hjälper till att stödja intressenternas intressen. Maha har åtagit sig att leverera värde till alla våra intressenter (inklusive aktieägare, anställda, entreprenörer och de samhällen där vi verkar) genom att prioritera transparens och ansvarsskyldighet. För Maha säkerställer stark bolagsstyrning att risker kan förutses och minskas samt att våra operativa protokoll och praxis ses över för att säkerställa att aktiviteter utförs på ett etiskt, säkert, tillförlitligt och ansvarsfullt sätt.

MATERIELLA RISKER	RISKHANTERING
Oetiskt uppförande Bristande efterlevnad av lagar och regler kan leda till utredningar, rättsliga processer och skadat anseende.	Mahas företagspolicyer, procedurer och riktlinjer godkänns av styrelsen och görs tillgängliga för alla anställda och entreprenörer, som är ansvariga för att granska, förstå och följa dessa policyer, samt att följa tillämpliga lagar och förordningar. Alla anställda måste också skriftligen bekräfta att de läst, förstått och avser att följa Bolagets policyer.
Policyer Bristfällig implementering av nyckelpolicyer och procedurer ägnade att hantera organisationens mest betydande risker kan leda till felaktig riskhantering.	Styrelsen granskar och godkänner regelbundet Bolagets nyckelpolicyer. Dessa policyer distribueras sedan inom Bolaget och kommuniceras till all personal. Under 2022 har 100% av de anställda tagit del av Bolagets uppdaterade policyer.
Ökande krav på ESG-relaterad information I och med noteringen på Nasdaq Stockholms huvudmarknad krävs att Maha publicerar ESG-information. Bristande efterlevnad av de ESG-relaterade regelverken kan påverka Bolagets affärsverksamhet.	Genom att kontinuerligt övervaka regelverken och leva upp till investerarnas intressen förbereds Maha för att uppfylla informationskraven enligt regelverken. Bolaget arbetar fortsatt med att förbättra affärsstrategin genom sina ESG-relaterade initiativ, rutiner och rapportering. Detta har innefattat att utöka sitt ESG-ramverk till att omfatta kvantifiering och rapportering av växthusgasutsläpp (scope 1 och 2). Mahas ledningsgrupp och styrelse har granskat och godkänt den årliga hållbarhetsredovisningen.

Bolagsstyrningen utgör grunden för Mahas affärsmodell. Dess roll är att minska risker orsakade av oetiskt beteende eller oklart ansvar och undvika potentiella intressekonflikter. Våra regler stärker och klargör Mahas bolagsstyrningsgrund, och säkerställer att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt. Vår styrningsstruktur omfattar vår styrelse och dess kommittéer, tillsammans med vår ledningsgrupp.



STYRNINGSPOLICYER

Sedan Bolagets grundande 2013 har Maha vägletts av sina omfattande bolagsstyrningspolicyer och har anpassat sin affärspraxis efter den svenska koden för bolagsstyrning. Uppförandekoden, antikorruptionspolicy, whistleblowerpolicy, Hälso- Säkerhets och Miljöpolicy (HSE-policy), utdelningspolicy och ersättningspolicy: dessa företagspolicyer beskriver de allmänna etiska principer och beteenden som vi förväntar oss av våra anställda. Alla policyer och procedurer är lättillgängliga för alla Maha-anställda och det förväntas att anställda måste granska, förstå och följa dessa policyer.

100%

Samtliga anställda har granskat, förstått och följt viktiga företagspolicyer genom MahaConnect-initiativet

31

nyanställda eller nya entreprenörer har genomgått träningsprogrammet för säkerhet på arbetet

MAHA KAN MEDDELA RESULTATEN FÖR 2022:

0	0	0	0
Inga diskriminering-sincidenter	Inga visselblåsarinci-denter	Inga politiska bidrag	Inga anti-korruptionsincidenter

Uppförandekod

Maha är orubbligt i engagemanget att odla en kultur karaktäriserad av ansvar och ärlighet, vilket understryks av vår uppförandekod som fastställts av vår styrelse. De policyer och principer som beskrivs i koden ger en tydlig bild av de förväntningar som vi ställer på våra anställda och de som arbetar för oss, och betonar varje enskild medarbetares ansvar att agera med integritet. Maha kräver att alla anställda och ledningsgruppen årligen läser och bekräftar denna kod. Om någon anställd eller ledande befattningshavare är osäker på hur dessa riktlinjer skall tolkas, eller om det råder osäkerhet om en specifik omständighet är i linje med riktlinjerna, ska detta alltid diskuteras med närmaste chef.

Visselblåsarpolicy

Maha främjar en arbetsplats som karatäriseras av respekt, transparens och integritet. För att säkerställa en konsekvent efterlevnad av denna kultur görs alla anställda medvetna om Mahas visselblåsarförfarande och vilka kontakter man ska ta i händelse av att man bevittnar policyöverträdelser. Visselblåsarförfarande möjliggör att ta upp farhågor om etiska och affärsmässiga missförhållanden på arbetsplatsen eller i leverantörskedjan. Anställda kan rapportera incidenter anonymt, i förtroende och utan rädsla för repressalier. Maha uppmuntrar alla individer att identifiera sig för att underlätta en korrekt utredning, men de är inte skyldiga att göra det. Visselblåsaranmälningar tas på allvar och rapporteras till styrelsen. För mer information om Whistleblower Policy, besök Mahas webbplats https://mahaenergy.ca/sv/kontakt.html.

Antikorruptionspolicy

Maha är fortsatt engagerat i att bedriva all verksamhet på ett ärligt, transparent och etiskt sätt samt att i vår verksamhet och interaktioner med andra följa alla lagar. I detta syfte säkerställer Mahas antikorruptionspolicy att alla som arbetar för eller på uppdrag av Maha Energy förstår och följer alla regler, förordningar och lagar kring korruption. Policyn definierar tydligt vilka aktiviteter som utgör korruption och betonar att alla former av korruption är strängt förbjudna på Maha. Antikorruptionspolicyn förbjuder anställda, dotterbolag, anknutna företag och alla andra som är involverade i Mahas verksamhet att muta statliga tjänstemän eller kunder. Denna policy förbjuder dem också att förfalska företagets dokument eller underlåta att föra korrekta register relaterade till Mahas verksamhet, och att kringgå redovisningskontroller och policyer. Alla affärspartners bör uppträda på ett sätt som överensstämmer med antikorruptionspolicyn vid alla affärer relaterade till Maha och/eller våra produkter. Styrelsen har granskat och antagit denna policy och den är lätt tillgänglig på Mahas webbplats.

Styrelsen

Maha har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst (7) ordinarie ledamöter, utan suppleanter. Fram till 29 mars 2023 bestod styrelsen av sex (6) ordinarie ledamöter, ursprungligen valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Antalet utökades till sju ledamöter vid den extra bolagsstämman den 29 mars 2023.

Styrelsen ansvarar för Mahas styrning av Bolagets verksamhet. Styrelsen ska regelbundet utvärdera Mahas och koncernens finansiella ställning och tillse att organisationen utformas på ett sådant sätt att redovisning, förvaltning av medel och Mahas samt koncernens ekonomi i allmänhet övervakas på ett tillfredsställande sätt. Utöver dessa ansvarsområden har Maha tre styrelseutskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet och Oljereserv- och HSE-utskottet. Ledamöter av utskotten utses av styrelsen och består av styrelseledamöter. Ledamöterna i utskotten tjänstgör för tiden mellan årsstämmor. Den extra bolagsstämman den 29 mars 2023 beslöt att entlediga Harald Pousette från sitt uppdrag och valde Halvard Idland och Kjetil Solbraekke som nya ordinarie styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Fabio Vassel
(född 1976)
Styrelsensordförande

Styrelseordförande sedan 2022

Fabio Vassel (född 1976) har varit styrelseordförande och styrelseledmot sedan 2022. Fabio har en Master of Business Administration examen från The Wharton School vid University of Pennsylvania samt en Bachelor of Arts examen från University of São Paulo (FEA-USP). Fabio är Managing Director för Starboard Group. Fabio Vassel har över 25 års erfarenhet av att arbeta med Private Equity på köparsidan och Restructuring Advisory i Latinamerika, Nordamerika och Europa. Fabio var tidigare Partner och Head of Restructuring & Private Equity på Brasil Plural. Fabio har även erfarenhet från Jefferies (Zürich och London), Nomura (London) och UBS Investment Bank (New York och London). Fabio är ordförande för Ersättningsutskottet. Fabio äger för närvarande inga aktier eller optioner i Maha.

Paulo Mendonça
(född 1988)
Verkställande direktör

Styrelseledamot sedan 2022 och verkställande direktör sedan 2022

Paulo Mendonça (född 1988) har varit Mahas verkställande direktör sedan 2022 och styrelseledamot sedan 2022.

Paulo har examen i maskinteknik (cum laude) från Federal University of Rio de Janeiro (UFRJ). Han är för närvarande Managing Director för Starboard, ansvarig för private equity-investeringar och rådgivning vid transaktioner i särskilda situationer. Paulo har tidigare varit chef för Investment Banking på Brasil Plurals Investment Banking-division, ansvarig för M&A, aktie- och kapitalmarknadstransaktioner och arbetat på Asset Management i Brasil Plural. Paulo har lång erfarenhet inom olje- och gasindustrin och har lett viktiga transaktioner inom sektorn. Paulo är ledamot i Oljereserv- och HSE-utskottet. Paulo äger för närvarande inga aktier eller optioner i Maha.

Viktor Modigh
(född 1980)

Styrelseledamot sedan 2022

Viktor Modigh (född 1980) har varit styrelseledamot sedan 2022. Han har en juristexamen från Göteborgs universitet, med en specialisering inom oljejuridik och oljekontrakt från Oslo universitet. Viktor är för närvarande verkställande direktör på Tiveden AS och ordförande i styrelsen för Jumpgate AB, Minotaurus Energi AS och Urtiven AS. Viktor har arbetat som jurist för olje- och gasbolag inom regulatoriska och kontraktuella frågor, transaktioner och allmän bolagsrätt. Han har över 20 års erfarenhet av branschöverskridande investeringar, och har innehaft ledningspositioner inom Tethys Oil i Oman och i Förenade Arabemiraten. Viktor är medlem i Association of International Petroleum Negotiators. Viktor är ledamot i Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet och Oljereserv- och HSE-utskottet. Viktor äger för närvarande inga aktier eller optioner i Maha.

Halvard Idland
(född 1975)

Styrelseledamot sedan 2023

Halvard Idland (född 1975) har varit styrelseledamot i Maha sedan 2023. Halvard har en M.Sc-examen i företagsekonomi från Norges handelshøyskole (NHH). Han är medgrundare och Director på DBO Invest och Janeiro Energy, samt styrelseledamot i Prosafe SE och 3R Offshore och styrelseordförande i DreamLearnWork. Han har tidigare varit medgrundare och CFO på DBO Energy och DBO 2.0 samt ledamot i revisionsutskottet för 3R Petroleum. Han har mer än 20 års erfarenhet av industriella och finansiella investeringar inom olje- och gasindustrin i Norge och Brasilien. Halvard är är ledamot i Mahas Revisionsutskott. Halvard äger för närvarande inga aktier eller optioner i Maha.

Enrique Peña
(född 1974)

Styrelseledamot sedan 2022

Enrique Peña (född 1974) har varit styrelseledamot sedan 2022. Enrique her magisterexamen i Civil Engineering, Infrastructure Management and Public Services från Universidad Politécnica de Madrid, en magisterexamen i Business Administration från Wharton School of Business vid University of Pennsylvania, en magisterexamen i Education and Information från Universitat Oberta de Catalunya samt en magisterexamen i Sustainability and Social Corporate Responsibility från Universidad UNED-UJI. Enrique är Deputy Director för IE:s centrum för förhandling och medling och professor i strategi vid IE University in Madrid i Spanien. Han har över 23 års erfarenhet av affärsutveckling och strategisk ledning i stora företag som Shell, Boston Consulting Group, Orange och Renfe. Enrique är ordförande för Revisionsutskottet. Enrique äger för närvarande inga aktier eller optioner i Maha.

Richard Norris
(född 1966)

Styrelseledamot sedan 2022

Richard Norris (född 1966) har varit styrelseledamot sedan 2022. Richard har en PhD-examen i Petroleum Engineering och en MSc-examen i Petroleum Geology från Imperial College i London och en BSc-.examen i geologi. Richard är verkställande direktör på Pandreco Energy Advisors Inc. Richard har över 30 års energirelaterad erfarenhet inom såväl industri som finans på både små och stora oljebolag samt roller inom skuld- och aktiefinansiering. Richard är medlem av Canadian Global Affairs Institute. Richard är ordförande i Oljereserv- och HSE-utskottet och ledamot av Revisionsutskottet. Richard äger för närvarande inga aktier eller optioner i Maha.

Kjetil Solbraekke
(född 1962)

Styrelseledamot sedan 2023

Kjetil Solbraekke (född 1962) har varit styrelseledamot i Maha sedan 2023. Han har en Cand. Oecon examen från Oslo universitet, ekonom. Kjetil är medgrundare och verkställande direktör för DBO Invest. Han har tidigare varit verkställande direktör för Sintef do Brasil, medgrundare och verkställande direktör för DBO Energy och DBO 2.0 och styrelseledamot i 3R Petroleum. Han har över 30 års erfarenhet från olika positioner inom den norska olje- och gassektorn, såsom Assistant Director General vid det norska olje- och energidepartementet, Senior Vice President och CFO för Norsk Hydro, verkställande direktör för Panoro Energy och Sintef do Brazil. Han var grundare och verkställande direktör för DBO Energy. Han har varit bosatt i Brasilien sedan 2006 och är ledamot i Mahas Ersättningsutskott. Kjetil äger för närvarande 100 000 aktier och inga optioner i Maha.

[6] Halvard är Director på DBO Invest som kommer att vara en stor aktieägare i Bolaget när nyemissionen har genomförts.

[7] Kjetil är verkställande direktör för DBO Invest som kommer att bli en stor aktieägare i Bolaget när nyemissionen har genomförts.

Hållbarhetsredovisning 2022 - Databilaga

Produktion	Enhet	GRI-index	SASB Index	2020	2021	2022
Summa	boe		EM-EP-000.A	1 208 191	1 236 386	1 162 250

Energi	Enhet	GRI-index	SASB Index	2020	2021	2022
Gas to Wire	m^3			5 380 761	4 860 000	5 073 245
Komprimerad gas	m^3			12 912 047	17 000 000	17 004 207

Utsläpp växthusgaser *	Enhet	GRI-index	SASB Index	2020	2021	2022
Scope 1 utsläpp	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.1	e.r.	33 205	33 887
Utsläpp fackling	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	e.r.	12 037	13 451
Övriga förbränningsutsläpp	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	e.r.	10 212	9 728
Processutsläpp	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	e.r.	0	0
Övriga Ventilationsutsläpp	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	e.r.	9 475	9 157
Flyktiga utsläpp	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	e.r.	1 481	1 551
Icke-förbrända metanutsläpp	t CO_2e			e.r.	12 332	12 166
Icke-förbrända metanutsläpp	% av totalen	305-1	EM-EP-110a.1	e.r.	36%	28%
Scope 2 utsläpp	t CO_2e	305-2		e.r.	582	917
SUMMA Scope 1 + 2 utsläpp	t CO_2e			e.r.	33 787	34 805
Utsläpp växthusgaser (GHG) intensity (Scope 1 + Scope 2)	t CO_2e/boe	305-4		e.r.	0,0273	0,0299

Hälsa och säkerhet	Enhet	GRI-index	SASB Index	2020	2021	2022
Antal anställda som fått utbildning genom säkerhetsprogrammet DuPont STOP® Safety Program	Antal			52	66	31
Antal utdelade STOP safety cards	Antal			604	1 309	1 347
Säkerhetsträning, arbetstimmar**	Arbetstimmar		EM-EP320a.1.	9 349	9 999	2 146
Anställda	Arbetstimmar		EM-EP320a.1.	2 445	1 638	1 016
Entreprenörer	Arbetstimmar		EM-EP320a.1.	1 873	1 302	1 130
Tillbud med förlorad arbetstid som följd	Antal	403-9	EM-EP320a.1.	0	2	0
Lost time injury frequency (LTIF)	Räknat per 1 000 000 mantimmars exponering	403-9		0	2 ,88	0
Dödsfall	Antal	403-9	EM-EP320a.1.	0	0	0
Timmar arbetade	Timmar	403-9		603 381	690 000	906 858

Spill & utsläpp	Enhet	GRI-index	SASB Index	2020	2021	2022
Antal miljöinspektioner genomförda av myndigheterna	Antal			3	e.r.	4
Antal miljööverträdelse	Antal	307-1		0	e.r.	1
Värde (i kanadensiska dollar) på böter avseende miljööverträdelser/icke-monetära sanktioner	$ CAD			0	e.r.	0
Antal spill/utsläpp	Antal	306-3	EM-EP-160a.2	9	13	7
Volym spill/utsläpp	fat	306-3	EM-EP-160a.2	88	32 ,2	58
Spill % upprensning	%			100%	100%	100%
Summa producerad olja och gas vid årets slut	fat oljeekviv-alenter			1 208 191	1 236 386	1 051 323

Vattenhantering	Enhet	GRI-index	SASB Index	2020	2021	2022
Total vattenkonsumtion	m³	303-3	EM-EP-140a.1	117 026	89 289	127 234
Ytvatten	m³	303-3		-	70 197	0
Grundvatten (från brunnar)	m³	303-3		106 265	45 023***	121 124
Tredjepartsvatten	m³	303-3		10 240	6 150	6 110
Kommunalt vatten	m³	303-3		521	-	0
Totalt producerat vatten	m³		EM-EP-140a.2	129 199	274 791	300 686
Utsläpp	m³	303-4	EM-EP-140a.2	12 185	11 898	8 288
Injicerat	m³		EM-EP-140a.2	117 014	262 892	292 398
Återanvänt	m³		EM-EP-140a.2	-	-	0
Summa injcerat vatten	m³			219 094	262 892	417 067
Summa konsumerat vatten	m³	303-5	EM-EP-140a.1	14 947	89 290	2 565
Summa återanvänt vatten	m³			-	-	0
Summa utsläppt vatten	m³	303-4	EM-EP-140a.2	12 185	11 898	8 288
Ytvattenanalysrapporter	Antal			4	15	6

Personal	Enhet	GRI-index	SASB Index	2020	2021	2022
Personalomsättning	%	401-1		7 ,5%	6%	11%
Totalt antal anställda	Antal	405-1		72	80	92
varav män	Antal	405-1		56	63	59
varav kvinnor	Antal	405-1		16	17	33
Ledande befattningar	Antal	405-1		7	5	4
varav män	Antal	405-1		5	4	4
varav kvinnor	Antal	405-1		2	1	0
Anställda per land (genomsnitt)						
Brasilien	Antal			-	-	70
Kanada	Antal			-	-	13
Oman	Antal			-	-	4
USA	Antal			-	-	4
Sverige	Antal			-	-	1
Antal nyanställningar	Antal	401-1		27	18	34
varav män	Antal	401-1		20	17	30
varav kvinnor	Antal	401-1		7	1	4
varav i Brasilien	Antal	401-1		17	-	29
varav i Kanada	Antal	401-1		7	-	1
varav i Oman	Antal	401-1		1	-	3
varav i Sverige	Antal	401-1		1	-	0
varav i USA	Antal	401-1		1	-	1
Antal sociala överträdelser	Antal	419-1		0	0	0
Värde (i kanadensiska dollar) på böter avseende sociala överträdelser/icke-monetära sanktioner	Antal	419-1		0	0	0
Antal icke-tekniska förseningar till följd av sociala frågor	Antal		EM-EP-210b.2	0	0	0
Lokalanställda i Brasilien	%			98%	e.r.	95%
Lokalanställda i USA	%			75%	e.r.	100%
Lokalanställda i Oman	%			n/a	e.r.	29%

Bolagsstyrning och antikorruption	Enhet	GRI Index	SASB Index	2020	2021	2022
Bekräftade korruptionsincidenter	Antal	205-3		0	0	0
Information om antikorruptionspolicy	%	205-2		100%	100%	100%
Anställda	%	205-2		100%	100%	100%
Styrelsen	%	205-2		100%	100%	100%
Antal icke-tekniska förseningar till följd bolagsstyrningsfrågor	Antal		EM-EP-210b.2	0	0	0
Styrelsen	Antal	405-1		6	6	6
Varav män	Antal	405-1		6	6	6
varav kvinnor	Antal	405-1		0	0	0
Politiska bidrag	$ CAD	415-1		$-	$-	$-

e.r. = ej rapporterat

* *Utsläpp av växthusgaser beräknades för Maha genom att använda 2021 som basår.*

** *Vid utgången av 2021, hade 94% av Maha-teamet inom fått utbildning. Antalet rapporterade för 2022 återspeglar endast antalet nyanställda och nya entreprenörer*

*** *2021 siffror har räknats om*

Aktien

Den 29 juli 2016 inleddes handeln i Maha Energy AB:s aktier på NASDAQ First North Growth Market i Stockholm. Den 17 december 2020 noterades Maha Energy AB:s aktier på Nasdaq Stockholms huvudlista med ticker ”MAHA A” och isin-kod SE0008374383.

Aktiedata

143 615 696

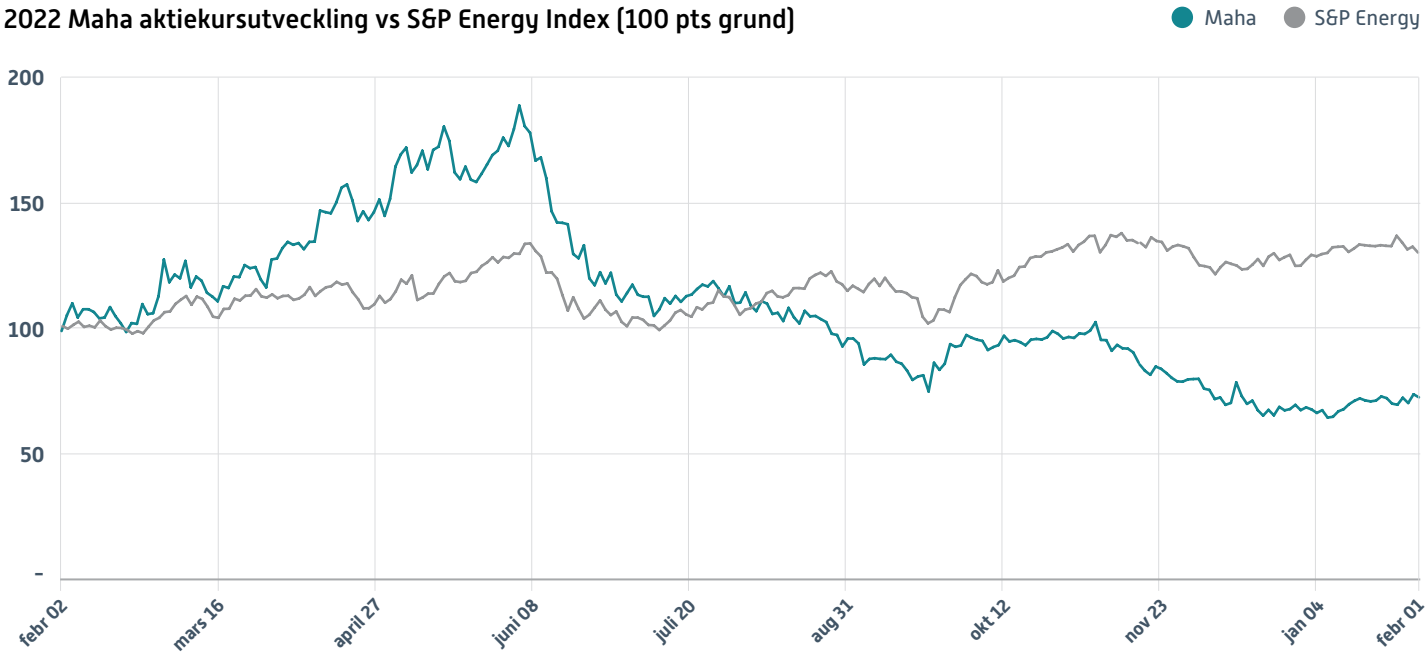
A-aktier utestående

Per den 31 december 2022 uppgick antalet utestående aktier i Bolaget till 143 615 696. 100% av de utestående aktierna utgjordes av A-aktier.

Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå att ingen utdelning lämnas under 2023 baserat på 2022 års resultat, då alla tillgängliga medel förväntas återinvesteras i syfte att finansiera tillväxten av Mahas verksamhet. När Mahas finansiella ställning i framtiden tillåter, kan styrelsen föreslå att utdelning lämnas.

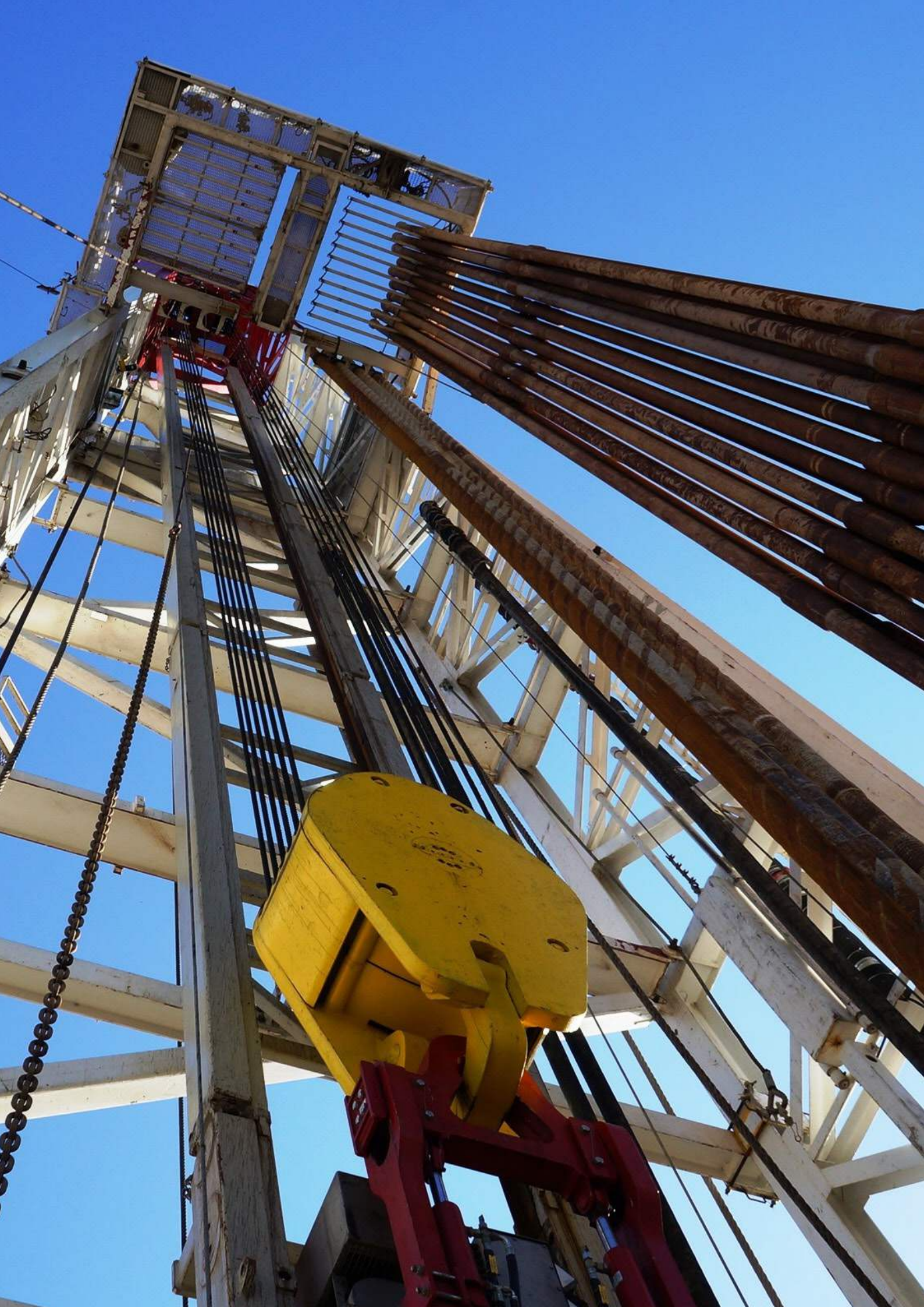
2022 Maha aktiekursutveckling vs S&P Energy Index (100 pts grund)



Större aktieägare per den 31 december 2022

Förändringar i aktieägarlistan skedde efter att emissionen av 23,9 miljoner nya aktier slutfördes, vilken omfattade en sammanlagd likvid om cirka MSEK 203 och tillförde nya aktieägare till aktieägarbasen.

Större aktieägare	Aktieinnehav	Andel av utestående aktier, %
FIP TURMALINA	28 520 330	19,86%
BANCO BTG PACTUAL S.A.	8 203 372	5,71%
AVANZA PENSION	7 236 380	5,04%
PERSHING, LLC, W9	5 598 494	3,90%
UBS AG LONDON BRANCH, W8IMY	4 721 985	3,29%
JONAS LINDVALL	4 676 147	3,26%
MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING, W9	3 676 334	2,56%
EUROCLEAR BANK S.A/N.V, W8-IMY	2 336 511	1,63%
ÅLANDSBANKEN ABP (FINLAND), SVENSK FILIAL	2 035 782	1,42%
CBNY-CITIBANK N.A.-PRIVATE BANK	2 029 155	1,41%
Delsumma	69 034 490	48,07%
Övriga aktieägare	74 581 206	51,93%
Totalt, Maha A- och B-aktier	143 615 696	100%

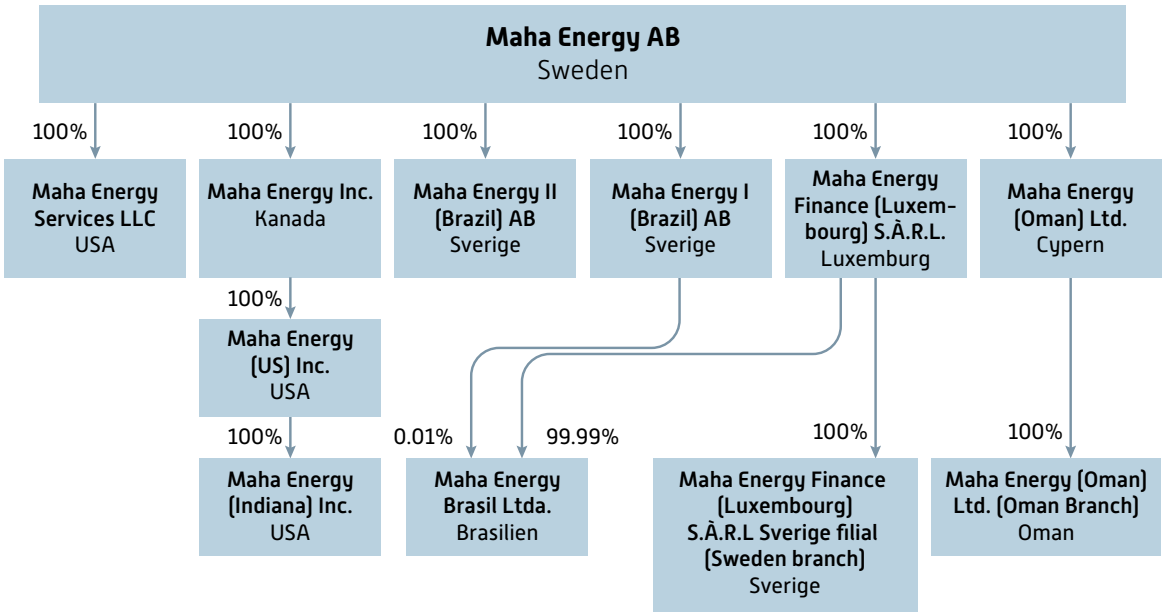


Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Maha Energy AB (publ) ("Bolaget" eller "Maha"), organisationsnummer 559018-9543, får härmed avge Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2022–31 december 2022 och koncernredovisning för året 1 januari 2022–31 december 2022. Denna rapport ger en översikt av Maha Energy ABs resultat och företagsledningens analys av Bolagets finansiella utveckling för året som avslutades den 31 december 2022. Årsredovisningen för koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Väsentliga redovisningsprinciper beskrivs i not 2 till bokslutet. Alla belopp i koncernredovisningen är angivna i koncernens rapporteringsvaluta US-dollar (USD) om ej annat anges och alla belopp i moderbolagets årsredovisning är angivna i svenska kronor (SEK).

Koncernstruktur

Bolagsstruktur per den 31 december 2022:



Notera: Figuren ovan visar samtliga dotterbolag i koncernen per 31 december 2022.

Maha Energy AB är moderbolag i en koncern i vilken även ingår Bolagets dotterbolag Maha Energy Services LLC (org.nr: 2018-002241022), Maha Energy Inc. (org.nr 2018256518), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada och dess helägda dotter¬bolag Maha Energy (US) Inc. (org.nr 2013-000637593), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Wyoming, USA (som äger 99% av LAK Ranch i USA) och dess helägda dotterbolag Maha Energy (Indiana) Inc. (org. nr 802584723) som äger tillgången i Illinoisbassängen, Maha Energy (Oman) Ltd. baserat på Cypern (vilket äger 100 % av prospekterings- och produktionsdelningsavtalet för Block 70 i Oman genom sin omanska filial. Maha Energy I (Brazil) AB (org. nr 559058-0907), ett svenskt privat aktiebolag, Maha Energy II (Brazil) AB (org. nr 559058-0899), ett svenskt privat aktiebolag, Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L (org.nr B163089), ett bolag bildat i enlighet med lagstiftningen i Luxemburg som äger 99,9 % av de utgivna och utestående aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. (org.nr 11.230.625/0001-66) och Maha Energy I (Brazil) AB äger resterande 0,01%. Det brasilianska bolaget äger 100% av Tiefältet och Blocken 155, 117, 118, 129, 142, 224 och 75 % i Tartarugafältet i Brasilien.

Den 28 december 2022 informerade Maha om försäljningen av Maha Energy Brasil Ltda. vilket resulterade i en omklassificering av de brasilianska tillgångarna till tillgångar som innehas för försäljning och som avvecklad verksamhet (se not 8).

Koncernräkenskaperna beskriver Mahas verksamhet för räkenskapsåren 1 januari–31 december 2022 och 2021.

Ekonomisk översikt

Försäljning av Maha Energy Brasil Ltda.

Maha informerade den 28 december 2022 att styrelsen, i linje med Bolagets nya strategiska positionering, hade godkänt avyttringen av Maha Energy Brasil Ltda. (Maha Brasilien) till PetroRecôncavo, en av de största Prospekterings- och Produktionsaktörerna (E&P) onshore i Brasilien. Överlåtelseavtalet för försäljning av hela Mahas andel i sitt brasilianska dotterbolag undertecknades den 27 december 2022 ("Maha Brasilien-transaktionen"). Efter årets utgång har transaktionen, den 27 januari 2023, godkänts av den brasilianska konkurrensmyndigheten. Maha Brasilien-transaktionen slutfördes den 28 februari 2023.

Den totala köpeskillingen kan totalt uppnå 186,9 miljoner USD, bestående av följande:

den justerade köpeskillingen motsvarande 138 miljoner USD plus ytterligare justeringar av rörelsekapital, netto, om 9,3 miljoner USD samt 3,7 miljoner USD av likvida medel, netto vilket totalt blir en justerad köpeskilling om 150,9 miljoner USD att betalas i två betalningar: (a) 95,9 miljoner USD på transaktionsdagen samt (b) 55,0 miljoner USD sex månader efter transaktionsdagen. Dessutom ytterligare 36,1 miljoner USD att betalas när vissa villkor har uppfyllts, varav upp till 24,1 miljoner USD är beroende av det genomsnittliga Brent oljepriset för de nästkommande tre åren. Betalning skall ske från när oljepriset är 80 USD per fat till full betalning om oljepriset kommer över 90 USD per fat. Den återstående betalningen förutsätter synergier med PetroRecôncavos potentiella nya tillgångar. Del av ersättningen från transaktionen kommer att användas som säkerhet för Mahas utestående skuld till BTG Pactual (hänförlig till Låneavtalet daterat 30 mars 2021).

Maha Brasilien-transaktionen med PetroRecôncavo betraktades av styrelsen som fördelaktig och i linje med Bolagets nya portföljförvaltningsstrategi, och drevs delvis av optimering av Bolagets tillgångsportfölj. Maha Brasilien-transaktionen kommer att ge den nödvändiga likviditeten och kassareserverna för att göra det möjligt för Bolaget att fortsätta optimeringen av sin tillgångsallokeringsstrategi via nya investeringar och förvärv av nya tillgångar med attraktiva ingångsmultiplar, med fokus på att skapa värde för sina aktieägare.

Till följd härav har Maha Brasilien klassificerats som avvecklad verksamhet i Koncernens resultaträkning. Tillgångar och skulder har redovisats som tillgångar och skulder för försäljning i Koncernens balansräkning.

Sammanslagning mellan Maha och DBO 2.0

Maha informerade den 5 december 2022 att en bindande överenskommelse (ett s.k. "term sheet") hade ingåtts avseende en sammanslagning av verksamheterna med DBO 2.0 S.A. ("DBO") för en köpeskilling bestående av upp till 36 775 410 nyemitterade aktier i Maha ("DBO-transaktionen"). Maha och DBO har enligt överenskommelsen avtalat om att färdigställa ett slutligt avtal under en period om 45 dagar. I februari 2023, efter räkenskapsårets utgång, informerade Maha att det slutliga avtalet med aktieägarna i DBO 2.0 S.A. ("DBO") avseende sammanslagningen av verksamheterna signerats. DBO-transaktionen är villkorad av sedvanliga förbehåll samt att en extra bolagsstämma i Maha fattar erforderliga beslut. DBO-transaktionen förväntas slutföras i första halvåret 2023.

DBO är ett privat uppströms olje- och gasbolag med fokus på mogna offshorefält i Brasilien. DBO grundades 2017 och har fått Nordsjöinvesterare att investera i brasilianska tillgångar, arbeta med brasilianska partners och tillämpa de mest avancerade metoderna från Nordsjön för att identifiera ytterligare reserver, utveckla mogna olje- och gasfält, samt att öka utvinningen av olja och gas.

Sammanfattning av DBO-transaktionen:

- Förstärker uppbyggnaden av en diversifierad portfölj, balanserad mellan mogna olje- och gastillgångar på land och till havs.
- Utöver ökad produktion och ökade reserver tillför DBO omfattande erfarenhet inom olje- och gasindustrin, en lång meritlista av framgångsrika affärer samt ytterligare tillväxtmöjligheter för Maha.
- Vid dess genomförande kommer den att öka Mahas bevisade och sannolika reserver (2P-reserver) med cirka 18,5 miljoner fat oljeekvivalenter och beräknas tillskjuta cirka 2 000 fat oljeekvivalenter per dag i nettoproduktion.
- Tillgångarna kommer med tillhörande infrastruktur, vilket ger lägre rörelsekostnader, och där DBO indirekt äger sin pro rataandel i egenskap av aktieägare i 3R Offshore.

Resultat

Bolagets sammanlagda nettoresultat för 2022 uppgick till 22 933 TUSD (2021: 21 587 TUSD) motsvarande resultat per aktie om 0,19 USD (2021: 0,19 USD) varav nettoresultatet för kvarvarande verksamhet uppgick till -12 529 TUSD (2021: -13 339 TUSD) motsvarande resultat per aktie om -0,10 USD (2021: -0,12 USD) och avvecklad verksamhet uppgick till 35 462 TUSD (2021: 34 926 TUSD) motsvarande resultat per aktie om 0,29 USD (2021: 0,31 USD). Ökningen i resultat för helåret 2022 var huvudsakligen beroende på ökade olje- och gaspriser vilket resulterade i ökade intäkter. Detta motverkades av ökade rörelsekostnader, avskrivningar, administrationskostnader och ökade uppskjutna skatter.

Bolaget genererade också ett högre rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) från kvarvarande och avvecklad verksamhet för helåret 2022 om 55 101 TUSD (2021: 47 725). Ökningen berodde huvudsakligen på ökade oljepriser och lägre royaltykostnader vilka motverkades av ökade produktionskostnader och administrationskostnader.

Produktion

	2022	2021
Levererad olja och gas (BOE)[1]	**1 172 719**	1 236 386
Dagsvolym (BOEPD) – oljeekvivalenter	**3 213**	3 387
Kvarvarande verksamhet		
Levererad olja (fat)	**146 482**	77 420
Dagsvolym (BOEPD) – oljeekvivalenter	**401**	212
Avvecklad verksamhet		
Levererad olja (fat)	**887 739**	1 027 211
Levererad gas (MSCF)	**830 989**	790 532
Dagsvolym (BOEPD) – oljeekvivalenter	**2 812**	3 175

Produktionsvolymerna som visas är licensandelsvolymer netto före statliga- och privata royalties. Cirka 88 % (2021: 89 %) av Mahas totala produktion av oljeekvivalenter var råolja i 2022. Genomsnittlig dagsproduktion var 5 % lägre för 2022 jämfört med 2021 huvudsakligen på grund av minskade produktionsvolymer i Brasilien vilket motverkades av ökade produktionsvolymer i Illinoisbassängen.

De genomsnittliga dagliga produktionsvolymerna från kvarvarande verksamhet för 2022 var 89 % högre jämfört med motsvarande perioder föregående år huvudsakligen på grund av ökade produktionsflöden från nya brunnar under året vilket resulterar i ökade produktionsvolymer.

De genomsnittliga dagliga produktionsvolymerna från avvecklad verksamhet minskade för 2022 jämfört med föregående år som ett resultat av den naturliga minskningen i viktiga brunnar, den ökade mängden vatten i Tiefältet och renoveringsarbeten för att återställa produktion. Tre viktiga producerande brunnar (GTE-3, GTE-4 och Tie-1) stängdes ner under en stor del av 2022 på grund av olika problem inklusive rörläckage och fastnad rörutrustning. Brist på utrustning och relaterade oljetjänster i Brasilien har resulterat i försening av brunnsreparationsarbeten och därför har det tagit längre tid att återstarta planerad produktion på Tiefältet. Produktionsvolymerna på Tartarugafältet var i nivå med 2021 på grund av en stabil produktionsnivå med små minskningar. De producerade gasvolymerna var också lägre än för jämförande period på grund av minskningen i producerade oljevolymer samt med hjälp av ökat tryck på Tiefältet som ett resultat av vattenflödet.

Intäkter

(TUSD, om ej annat anges)	2022	2021
Olje- och gasintäkter	**89 777**	68 306
Kvarvarande verksamhet	**12 327**	5 732
Avvecklad verksamhet	**77 450**	62 574
Sammanslagen försäljningsvolym (BOE)[2]	**1 109 699**	1 206 332
Olja erhållet pris (USD/BBL)[3]	**90,18**	62,60
Gas erhållet pris (USD/MSCF)	**1,06**	0,79
Oljeekvivalenter erhållet pris (USD/BOE)	**80,90**	56,62
Referenspris genomsnitt – Brent (USD/BBL)[4]	**100,93**	70,86
Referenspris genomsnitt – WTI (USD/BBL)[4]	**94,90**	68,13

Intäkterna för 2022 uppgick till 89 777 TUSD (2021: 68 306 TUSD) vilket motsvarar en ökning om 31 % jämfört med 2021 huvudsakligen på grund av väsentligt ökade realiserade priser på oljeekvivalenter med 43 % vilket motverkades av 8 % lägre försäljningsvolymer. Intäkterna för kvarvarande verksamhet för 2022 uppgick till 12 327 TUSD (2021: 5 732 TUSD) vilket är 115 % högre än för jämförande period huvudsakligen på grund av en 50-procentig ökning av försäljningsvolymerna såväl som högre erhållna oljepriser under året. Intäkterna för avvecklad verksamhet för 2022 var 24 % högre huvudsakligen på grund av ökade erhållna priser på oljeekvivalenter.

Erhållna priser på råolja från Illinoisbassängen baseras på det månatliga genomsnittliga priset på WTI med avdrag för en rabatt om cirka 3 USD per fat.

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

Royalties

(TUSD, om ej annat anges)	2021	2020
Royalties	**10 894**	9 384
Royalties i procent av intäkter	**12,1%**	13,7%
Per enhet (USD/BOE)	**9,82**	7,78
Kvarvarande verksamhet	**2 976**	1 341
Royalties som % av intäkter	**24,1%**	23,4%
Avvecklad verksamhet	**7 918**	8 043
Royalties som % av intäkter	**10,2%**	12,9%

Royalties betalas kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. De totala royaltykostnaderna ökade i 2022 jämfört med 2021 på grund av ökade intäkter vilka motverkades av lägre royaltynivå i Brasilien. Den effektiva royaltynivån för 2022 var lägre än för 2021 som ett resultat av royaltynivåreduktionen i Brasilien.

Royaltykostnaderna ökade för kvarvarande verksamhet huvudsakligen grund av ökade intäkter för året med 115 % jämfört med 2021. Minskade royaltykostnader för avvecklad verksamhet för 2022 jämfört med 2021 var huvudsakligen på grund av att royaltynivån i Brasilien minskats med 2,5 procent samt minskade totala intäkter för året.

[1] BOE inkluderar levererad och såld gas. 1 bbl=6 000 SCF gas.

[2] Försäljningsvolymerna hänför sig till den sammanslagna verksamheten av kvarvarande och avvecklad verksamhet.

[3] Priser som erhållits från den sammanslagna verksamheten av kvarvarande och avvecklad verksamhet.

[4] Referenspriset är från U.S. Energy Information Agencys hemsida.

Produktionskostnader

(TUSD, om ej annat anges)	**2022**	2021
Rörelsekostnader	**16 145**	11 196
Transportkostnader	**2 009**	1 666
Produktionskostnader	**18 154**	12 862
Per enhet (USD/BOE)	**16,36**	10,66
Kvarvarande verksamhet		
Produktionskostnader	**2 828**	1 509
Avvecklad verksamhet		
Rörelsekostnader	**13 317**	9 687
Transportkostnader	**2 009**	1 666
Produktionskostnader	**15 326**	11 353

Produktionskostnaderna var 41 % högre för 2022 och uppgick till 18 154 TUSD (2021: 12 682 TUSD) huvudsakligen på grund av ökade kostnader både på Tiefältet och i Illinoisbassängen.

Produktionskostnader för kvarvarande verksamhet var 87 % högre i 2022 och uppgick till 2 828 TUSD (2021: 1 509 TUSD) huvudsakligen på grund av ökade försäljningsvolymer med 50 % till följd av nya brunnar och renoveringsarbeten som utfördes under året.

Produktionskostnader för avvecklad verksamhet var 35 procent högre för 2022 jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av följande avseende Tiefältet; Bolaget fick betala böter (take-or-pay) på grund av lägre gasproduktion, fortsatta renoveringsarbeten för att återaktivera produktion från vissa Tiebrunnar samt inflationstryck. Mahas produktion transporteras huvudsakligen med lastbil till leveransplatserna och därför korrelerar transportkostnaderna med försäljningsvolymerna. Transportkostnaderna för 2022 var högre jämfört med samma period föregående år på grund av ökade dieselkostnader som är knutna till indexet för Brent. Med högre Brent under innevarande period har drivmedelskostnaderna ökat i motsvarande grad.

På en per BOE- (eller enhets-) basis var produktionskostnaderna för 2022 16,36 USD per BOE (2021: 10,66 USD per BOE) motsvarande en ökning med 53 % jämfört med 2021 huvudsakligen på grund av samma skäl som beskrivits ovan.

Rörelsens netback

(TUSD, om ej annat anges)	**2022**	2021
Rörelsens netback	**60 729**	46 060
Netback (USD/BOE)	**54,72**	38,18
Kvarvarande verksamhet		
Rörelsens netback	**6 523**	2 882
Netback (USD/BOE)	**49,03**	32,53
Avvecklad verksamhet		
Rörelsens netback	**54 206**	43 178
Netback (USD/BOE)	**55,50**	38,63

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader och är ett nyckeltal i olje- och gasindustrin för att jämföra prestationen internt och med andra oljebolag. Rörelsens netback för 2022 var 32 % högre jämfört med föregående år huvudsakligen på grund av väsentligt högre erhållna oljepriser och minskade royaltykostnader. Detta möttes delvis av ökade produktionskostnader under året.

Avskrivningar

(TUSD, om ej annat anges)	**2022**	2021
Avskrivningar	**13 338**	8 535
Avskrivningar (USD/BOE)	**12,02**	7,08
Kvarvarande verksamhet	**2 783**	1 336
Avvecklad verksamhet	**10 555**	7 199

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

De sammanlagda avskrivningarna uppgick till 13 338 TUSD (med en genomsnittlig avskrivningsgrad om 12,02 USD per boe) jämfört med 8 535 TUSD (med en genomsnittlig avskrivningsgrad om 7,08 USD per boe) för 2021. Avskrivningarna och avskrivningstakten på en per fat-basis ökade på grund av den högre avskrivningsbasen. För kvarvarande verksamhet ökade avskrivningarna för 2022 huvudsakligen på grund av ökade produktionsvolymer jämfört med 2021. För avvecklad verksamhet ökade avskrivningarna på grund av den högre avskrivningsbasen.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Per den 31 december 2022 identifierade Bolaget inga nedskrivningsindikationer. Per den 31 december 2021 bedömde Bolaget om det fanns några nedskrivningsindikationer och noterade då att det fanns nedskrivningsindikationer för de brasilianska tillgångarna. Till följd härav genomfördes ett nedskrivningstest vilket inte resulterade i någon nedskrivning.

Administrationskostnader

(TUSD, om ej annat anges)	**2022**	2021
Administrationskostnader	**7 411**	5 517
Administrationskostnader (USD/BOE)	**6,68**	4,57
Kvarvarande verksamhet	**5 944**	4 658
Avvecklad verksamhet	**1 467**	859

Administrationskostnaderna för helåret 2022 uppgick till 7 411 TUSD (6,68 USD per fat) varav 5 944 TUSD var hänförligt till kvarvarande verksamhet och 1 467 TUSD var hänförligt till avvecklad verksamhet. För motsvarande period föregående år uppgick administrationskostnaderna till 5 517 USD (4,57 USD per fat) varav 4 658 USD avsåg kvarvarande verksamhet och 859 TUSD avsåg avvecklad verksamhet. Administrationskostnaderna var 34 procent högre för 2022 på grund av icke återkommande kostnader hänförliga till avgångsvederlag till företagsledning och anställda, kostnader hänförliga till försäljningen av de brasilianska tillgångarna, ökade legala arvoden och andra kostnader på grund av Bolagets förändring och förändringar i företagsledningen.

På en per boe basis var administrationskostnaderna för 2022 högre huvudsakligen på grund av ökade administrationskostnader och minskade försäljningsvolymer i 2022.

I 2021 ansökte Bolaget om bidragsprogrammet Canada Emergency Wage Subsidy (CEWS) och kvalificerade för att erhålla 41 TUSD. Dessa bidrag har redovisats som en minskning av de stödberättigade lönekostnaderna som Bolaget haft under 2021.

Kostnader för prospekterings- och affärsutveckling

Kostnader för prospektering och affärsutveckling uppgick för 2022 till 197 TUSD (helåret 2021: 6 TUSD) och hänför sig helt till kvarvarande verksamhet. Prospekterings- och affärsutvecklingskostnader är hänförliga till kvarvarande verksamhet och avser förprospekteringsstudier för nya områden eller nya projekt inklusive affärsutveckling.

Valutakursvinster eller förluster

Valutakursvinst, netto, för 2022 uppgick till 3 TUSD (2021: vinst om 30 TUSD) varav 3 TUSD (2021: 21 TUSD) var hänförligt till kvarvarande verksamhet och 0 (noll) TUSD (2021: 9 TUSD) var hänförligt till avvecklad verksamhet. Valutakursförändringar uppstår vid genomförande av transaktioner denominerade i utländsk valuta. Valutakursvinsterna för 2022 var hänförliga till Moderbolagets bankbehållning i svenska kronor och som har USD som funktionell valuta. Den svenska kronan har stadigt försvagats mot den amerikanska dollarn under de tre första kvartalen i 2022 med en mindre förstärkning i det fjärde kvartalet 2022.

Övriga intäkter

Övriga intäkter för avvecklad verksamhet för 2022 uppgick till 2 398 TUSD (2021: 2 443 TUSD) och var hänförligt till utnyttjande av skattekrediter i Brasilien, kända som Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"). ICMS är en statlig försäljningsskatt på handeln av varor, transporter samt kommunikationstjänster. Dessa skattekrediter kan utnyttjas mot importrelaterade avgifter i Bolaget eller så kan de säljas till externa kunder för utnyttjande.

Övriga vinster

Övriga vinster för avvecklad verksamhet för 2022 uppgick till 384 TUSD (2021: 5 164 TUSD) på grund av återföring av avsättningar samt justeringar hänförliga till personalskulder. Under 2021 har Bolaget återfört avsättning för upplupna straffavgifter för minsta arbete på Block 224 då Bolaget hade erhållit ett fullständigt undantag från påföljder för utestående arbetsåtagande i blocket. Dessutom har Bolaget också återfört en långfristig avsättning för minsta arbetsåtaganden på Blocken 117 och 118 i Brasilien då dessa kontrakt inte längre betraktas som förlustkontrakt. Bolaget har också justerat avsättningar för arbets- och kontraktsskulder i samband med de uppdaterade bedömningarna.

Finansiella kostnader, netto

Finansiella kostnader, netto för 2022 uppgick till TUSD 8 669 (2021: 9 963 TUSD) varav 9 329 TUSD (2021: 9 821 TUSD) avsåg kvarvarande verksamhet och intäkter om 660 TUSD (2021: 142 TUSD) avsåg avvecklad verksamhet och beskrivs i not 6. Finansiella kostnader, netto är lägre för 2022 då finansiella kostnader för 2021 inkluderade räntekostnader från obligationslånet samt vissa transaktionskostnader om 505 TUSD hänförliga till finansieringsaktiviteter men inte direkt hänförliga till banklånet. Finansiella kostnader, netto för 2021 inkluderade också en valutakursförlust om 784 TUSD på grund av moderbolagets ökade exponering mot US dollar på grund av skuldfinansiering i USD. Moderbolaget hade svenska kronor som funktionell valuta till den 30 juni 2021.

Inkomstskatter

Bolaget redovisade en aktuell skatteintäkt om 2 548 TUSD för 2022 (2021: skattekostnad om 2 311 TUSD) hänförligt till avvecklad verksamhet. Under året gjorde Bolaget avdrag för överavskrivningar tillgängliga i Brasilien. Bolaget gjorde skattemässiga överavskrivningar för beskattningsåret 2021 och retroaktivt för de tidigare beskattningsåren 2018 - 2020 och lämnade in rättade deklarationer för de åren vilket resulterade i skatteåterbäring som kan användas mot innevarande års skatt vilket resulterade i återbäring av skatt för 2022. Under 2021 resulterade högre beskattningsbar inkomst i avvecklad verksamhet i ökad aktuell skatt.

Beskattning av företagsvinster i Mahas avvecklade verksamhet i Brasilien sker till en kombinerad skattesats om 34 % (25 % bolagsskatt och 9 % sociala avgifter); emellertid har Maha Energy Brasil Ltda. säkerställt vissa skatteincitament (SUDENE), vilket möjliggör en minskning om 75 % av bolagsskatten från 25 % till 6,25 % och som innebär att den sammanlagda nettoskattesatsen blir 15,25 % .

Bolaget redovisade en uppskjuten skattekostnad för 2022 hänförlig till avvecklad verksamhet om 12 711 TUSD (2021: 5 359 TUSD). Den uppskjutna skattekostnaden var väsentligt större än för 2021 huvudsakligen på grund av avdrag för överavskrivningar i Brasilien vilket minskade tillgängliga uppskjutna skattefordringar till noll och resulterade i en uppskjuten skatteskuld om 8 169 TUSD, då skattemässiga värden understiger bokförda värden.

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet

Den funktionella valutan för Bolagets dotterbolag i Brasilien är BRL; för presentationsändamålet omräknas dock alla tillgångar och skulder till balansdagens valutakurs och resultaträkningen omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs.

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter som redovisats i Rapporten över totalresultat uppgick till 6 743 TUSD för 2022 (2021: -5 914 TUSD) huvudsakligen på grund av att den amerikanska dollarn försvagades mot brasilianska real (BRL) med 5 % sedan 31 december 2021.

Balansräkningen

Samtliga balansräkningsposter hänförliga till avvecklad verksamhet har omklassificerats som tillgångar och skulder som innehas för försäljning (se not 8). Jämförelsesiffror har inte omklassificerats enligt IFRS och inkluderas därför inte i not 8.

Anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar uppgick till 14 015 TUSD (2021: 117 411 TUSD), se not 9. Den 28 december 2022 informerade Maha om försäljningen av Maha Energy Brasil Ltda. vilket resulterade i en omklassificering av de brasilianska tillgångarna som tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet (se not 8). Till följd härav klassificerades 88 % av de totala anläggningstillgångarna som omsättningstillgångar som innehas för försäljning.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgick till 29 202 TUSD (2021: 13 660 TUSD), se not 10.

Totala utvecklings- och prospekterings- och utvärderingskostnader, inklusive avvecklad verksamhet, uppgick för året till:

2022 (TUSD)	Brasilien	USA	Oman	Totalt
Utveckling	43 138	1 847	-	44 985
Prospektering och utvärdering	-	803	14 278	15 081
	43 138	2 650	14 278	60 066
2021 (TUSD)	Brasilien	USA	Oman	Total
Utveckling	32 164	8 821	-	40 985
Prospektering och utvärdering	-	760	1 886	2 646
	32 164	9 581	1 886	43 631

Brasilien

Utvecklingskostnaderna för avvecklad verksamhet, huvudsakligen i Brasilien, i 2022 avsåg borrningarna av Tie-5- och Tie-6-brunnarna samt vattenbrunnar. I början av 2022 anslöts Tie-4-brunnen till de permanenta produktionsanläggningarna på Tiefältet och efter att ha testats under ett 24-timmars pumptest med en elektrisk nedsänkbar pump (Electric Submersible Pump (ESP)) producerade brunnen 4 400 BOPD och 1 766 MSCFPD (4 695 BOEPD) med ett stabilt tryck vid brunnshuvudet om 220 psi. Både AG-zonen och SG-zonen genomborrades och producerar tillsammans med användande av en ESP. Maha borrade den horisontella Tie-5-brunnen i 2022 vilken designades som en horisontell brunn med en ESP. Tie-5-brunnen färdigställdes och genomgick en serie av stimulations- och rensningsåtgärder för att utöka produktionen. Tie-5-brunnen genomborrade 240 meter AG-sand och började flöda fritt 766 BOEPD (590 BOPD och 1 054 MSCFPD), initialt utan användande av en ESP, med ett stabilt tryck vid brunnshuvudet om 220 psi och mindre än 1 procent vatten. Emellertid så föreföll det som, baserat på initial produktionsinformation, att den horisontella reservoarsektionen kan ha skadats av borrvätskor under borrfasen. Maha påbörjade borrningen av Tie-6-vatteninjiceringsbrunnen den 12 juni 2022. Slutligt djup (Total Depth) om 2 282 meter nåddes den 17 juli 2022. Agua Grande (AG) reservoaren påträffades 12 meter (TVD) högre än förväntat så denna zon testades för att undersöka möjligheten till en kortfristig oljeproduktion i AG. Sergi påträffades 5 meter (TVD) högre än förväntat och båda reservoarerna genomträngde olja-/vattenkontakten (OWC). Flödestester från brunnen var inte övertygande och brunnen ändras nu till en vatteninjektor in i Agua Grande i enlighet med de ursprungliga planerna. Tie WSW (vattenbrunn) borrades som en grund vattenbrunn på Tiefältet. Vattenbrunnen är väsentlig för tillhållande av vatten för vatteninjiceringsprogrammet som för närvarande implementeras på Tiefältet. En ESP installerades i brunnen som kan hantera mer än 10 000 fat vatten per dag för vattenflödesprogrammet.

I de tredje och fjärde kvartalen 2022 har flera renoveringsarbeten i brunnar genomförts. ALV-2 brunnen konverterades till en gasinjektorbrunn vilket möjliggör för oavbruten oljeproduktion och brunnen färdigställdes med nya rör av bästa sort. GTE-3 brunnen konverterades från att använda dubbla jetpumpar till att producera med användande av en enda blandad ESP. Tie-1-produktionsbrunnen behövde också arbetas med för att få upp jetpumpar som fastnat i båda de färdigställda strängarna. Brunnen färdigställdes på nytt med jet pumps-produktion från en sträng. GTE-4-brunnen behövde renoveras för att ersätta en läckande foderssträng. I fjärde kvartalet färdigställdes renoveringsarbetsprogrammet och alla brunnar på Tiefältet återställdes till normal produktion.

Under 2022 lämnade Bolaget ett bud på Petrobras 25-procentiga intresseandel i Tartarugafältet. Tartaruga 3 (TTG-3)-brunnen konverterades till en tillfällig brunn för avyttring av vatten vilket kommer att reducera rörelsekostnaderna väsentligt.

USA

Den 1 mars 2022 påbörjade Maha borrningen av Glaze 11-5-brunnen i Illinoisbassängen och färdigställdes under det första kvartal 2022 och bidrar nu till de dagliga produktionsvolymerna i Illinoisbassängen. Under det första kvartalet 2022 har Bolaget tecknat ett hyresavtal av mark om 1,9 km2 (463 acres) i Indiana, USA. Hyran ger Maha möjlighet att borra upp till 23 produktionsbrunnar på den hyrda marken. Marken ligger i direkt anslutning till mark som redan innehas av Maha i området och är en bra utvidgning av existerande produktion från Illinoisbassängen. Hyresavtalet stipulerar att Maha måste borra åtminstone en brunn under de första tre åren och sedan åtminstone en brunn varje år därefter för att ha kvar hyresrätten.

Bolaget äger tjockoljefältet LAK Ranch till 99 procent och är operatör. LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den gamla och mycket produktiva ”Powder River Basin” i Wyoming, USA. Tungoljefältet LAK Ranch stängdes ner i början av 2020 till följd av Covid-19 pandemin. I 2022 har ingen verksamhet bedrivits förutom rutinmässig underhållsverksamhet.

Oman

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 i ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med regeringen för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är beläget på fastlandet i Oman. EPSA-avtalet fastställdes genom ett kungligt dekret från Hans Majestät Sultanen av Oman den 28 oktober 2020 och Maha blev operatör för blocket med en 100-procentig intresseandel. Bolaget har fortsatt 2022 års borrprogram enligt plan. Under året godkände den omanska regeringen genom ett kungligt dekret utfarmningsavtalet med Mafraq Energy LLC vilket ger denna strategiska partner en 35-procentig intresseandel i Block 70 i Oman i utbyte mot att Mafraq Energy LLC

ersätter Maha för sin proratataandel av samtliga tidigare kostnader. Mafraq Energy LLC kommer också att behöva betala sin del av alla framtida utgifter på Block 70. Mafraq Energy LLC tillför värdefull teknisk expertis såväl som ett strategiskt partnerskap i Oman för framtida tillväxt.

Den 28 januari 2023 ingick Bolaget ett Joint Operating Agreement ("JOA")-avtal med Mafraq Energy LLC. Undertecknandet av JOA-avtalet, tillsammans med myndighetsgodkännandet genom det kungliga dekretet 74/2022 och andra relevanta förfaranden, innebär att alla villkor uppfyllts för att slutföra Mahas utfarmning av 35 % intresseandel till Mafraq Energy.

Övriga anläggningstillgångar uppgick till 302 TUSD (2021: 491 TUSD) och hänför sig huvudsakligen till fullgörandegarantier. Fullgörandegarantier avser Bolagets finansiella hyresgaranti för verksamheten i LAK Ranch-området och i Illinoisbassängen.

Omsättningstillgångar

Maha informerade den 28 december 2022 om avyttringen av Maha Brasilien, sitt brasilianska dotterbolag. Efter räkenskapsårets utgång har transaktionen godkänts av den brasilianska konkurrensmyndigheten och Maha Brasilien-transaktionen slutfördes den 28 februari 2023. Maha Brasilien-tillgångarna mötte därför kriterierna för att klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning.

Förutbetalda kostnader och depositioner uppgick till 590 TUSD (2021: 1 239 TUSD) och bestod huvudsakligen av förutbetalda rörelse- och försäkringskostnader. Förutbetalda kostnader i 2022 minskade huvudsakligen på grund av att förutbetalda kostnader avseende Maha Brasilien omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning.

Lager av råolja uppgick till 172 TUSD (2021: 247 TUSD) och avser lager av olja i USA. Minskningen jämfört med föregående år avser huvudsakligen minskat lager då 2021 inkluderade lager av olja i Brasilien.

Kundfordringar uppgick till 568 TUSD (2021: 5 948 TUSD), se not 11. Kundfordringar, vilka är kortfristiga, uppgick till 429 TUSD (2021: 2 658 TUSD) och inkluderar fakturerad försäljning av olja och gas. Den väsentliga minskningen i kundfordringar hänför sig huvudsakligen till klassificeringen av Maha Brasiliens kundfordringar om 7 096 TUSD till tillgångar som innehas för försäljning. Maha Brasiliens kundfordringar inkluderade 6 088 TUSD av skattefordringar hänförliga till avdrag för skattemässiga överavskrivningar, ICMS skattekrediter samt andra skattefordringar.

Likvida medel uppgick till 19 520 TUSD (2021: 25 535 TUSD) men, tillsammans med likvida medel i Maha Brasilien, uppgick de till 23 228 TUSD. Likvida medel innehas för att kunna betala alla betalningsåligganden avseende lån samt möta pågående finansieringsbehov för verksamheten, om det skulle behövas.

Långfristiga skulder

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Per den 31 december 2022 uppgick bankskulden till 26 590 TUSD och den kortfristiga delen av skulden uppgick till 19 500 TUSD vilken klassificerats som kortfristig skuld. Under året har Bolaget amorterat 11 250 TUSD av låneskulden, se not 16.

Avsättning för återställningskostnader uppgick till 1 700 TUSD (2021: 2 264 TUSD) och avser framtida återställningsåtaganden, se not 17. Under året gjordes en ökad avsättning för nya källor som borrats i Illinoisbassängen. Avsättningen för återställningskostnader hänförliga till Maha Brasilien omklassificerades som skulder för försäljning och förklarar minskningen jämfört med 2021.

Leasingåtaganden uppgick till 78 TUSD (2021: 2 385 TUSD) och avser den långfristiga delen av dessa. Minskningen i leasingåtaganden beror huvudsakligen på omklassificeringen av leasingåtaganden i Maha Brasilien till skulder för försäljning. I 2021 års balans ingick Maha Brasiliens femåriga leasingavtal för att leasa två HP Ariel-kompressorer. Bolaget ingick inte några nya leasingavtal i 2022. Den kortfristiga delen av leasingåtaganden har redovisats som kortfristig skuld.

Övriga långfristiga skulder och avsättningar uppgick till 0 (noll) TUSD (2021: 651 TUSD). Bolaget har återfört en långfristig avsättning av staffavgifter för minsta arbetsåtaganden på Blocken 117 och 118 i Brasilien då dessa kontrakt inte längre betraktas som förlustkontrakt. Bolaget minskade dessutom avsättningen för legala arbetsrättsliga- och kontraktuella krav i enlighet med den uppdaterade bedömningen.

Kortfristiga skulder

Skulder för försäljning är hänförliga till försäljningen av Maha Brasilien som tidigare beskrivits. Samtliga skulder i Maha Brasilien omklassificerades till kortfristiga skulder i enlighet med IFRS.

Leverantörsskulder uppgick till 3 649 TUSD (2021: 9 644 TUSD) samt upplupna kostnader uppgick till 5 975 TUSD (2021: 5 189 TUSD), se not 20. Leverantörsskulder och upplupna kostnader minskade på grund av omklassificeringen av skulderna i Maha Brasilien till skulder för försäljning. Skulderna för kvarvarande verksamhet var huvudsakligen i linje med jämförande period. Skulderna i Maha Brasilien minskade då investeringsaktiviteter vid årets slut var minimala och då renoveringsarbeteskampanjen för 2022 var slutförd. Vid årsslutet 2021 var det större investeringsaktiviteter då borrningarna av Tie-2- och Tie-3 var i sina slutfaser. Kortfristig del av leasingåtaganden uppgick till 77 TUSD (2021: 1 072 TUSD) och minskade till följd av omklassificeringen av leasingskulderna i Maha Brasilien till skulder för försäljning.

Aktiedata

Utestående aktier	A
31 december 2021	119 715 696
Nyemission i fjärde kvartalet 2022	23 900 000
31 december 2022	**143 615 696**

Den 14 december 2021 slutförde Bolaget en riktad

nyemission om 23 900 000 aktier vilken tillförde Maha cirka 203 miljoner SEK (20,0 miljoner USD). Likviden från nyemissionen avses i första hand användas till: i) investeringar i prospekterings- och produktionsverksamheten i Oman; ii) normala kostnader i Bolagets verksamhet och till eventuella nya affärsmöjligheter och förvärv samt iii) till att stärka Bolagets balansräkning och rörelsekapital i enlighet med strategin för att optimera tillgångar vilken implementerats av Bolagets nya företagsledning

Summering av den Riktade Nyemissionen:

- Teckningskursen i den Riktade Nyemissionen uppgick till 8,50 SEK per aktie och har fastställts baserat på ett accelererat bookbuilding-förfarande.
- Genom den Riktade Nyemissionen tillfördes Maha cirka 203 miljoner SEK före direkt hänförliga transaktionsrelaterade kostnader vilka uppgick till cirka 8,0 miljoner SEK.
- Den Riktade Nyemissionen tecknades av ett antal nordiska och internationella institutionella investerare. Dessutom har Bolagets huvudägare Turmalina tilldelats 7 200 000 aktier.
- Genom den Riktade Nyemissionen har antalet aktier i Bolaget ökat med 23 900 000 från 119 715 696 till 143 615 696 och aktiekapitalet har ökat med 262 900 SEK från 1 316 872,656 SEK till 1 579 772,656 SEK.
- Den Riktade Nyemissionen innebar en utspädning om ca 16,6 procent baserat på totala antalet aktier i Maha efter den riktade nyemissionen.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 54 657 TUSD (2021: 31 005 TUSD) vilket är en ökning med 76 % från föregående år huvudsakligen på grund av högre netback till följd av ökade erhållna priser. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -62 683 TUSD (2021: -46 995 TUSD) huvudsakligen på grund av investeringar i Brasilien för Tie-5- och Tie-6- och WSW-brunnarna och prospekterings- och utvärderingstillgången Block 70 i Oman. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 6 385 TUSD (2021: 35 949 TUSD) huvudsakligen från den riktade nyemissionen av aktier. Likvida medel användes till att återbetala Mahas banklån samt leasingbetalningar under året.

Likviditet och kapitalresurser

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolaget hanterar sin likviditet genom att aktivt arbeta med strategier för likvida medel och lån. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 140,9 miljoner USD (31 december 2021: 91,4 miljoner USD) plus nettoskuld på 26,6 miljoner USD (31 december 2021: 29,9 miljoner USD).

I det fjärde kvartalet 2022 slutförde Bolaget en riktad nyemission om 23 900 000 aktier till en teckningskurs om 8,5 SEK per aktie vilket förbättrade Bolagets likvidposition med 203 miljoner SEK före transaktionsrelaterade kostnader.

Bolaget hanterar sin kapitalstruktur och justerar den baserat på förändringar i ekonomiska förutsättningar och riskkarakteristikan i de underliggande olje- och naturgastillgångarna. För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalplaceringar och allmänna marknads- och branschförhållanden. Årliga och eventuellt senare uppdaterade budgetar godkänns av styrelsen. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekovenanterna (se not 16).

Legala frågor

Bolaget har ett antal pågående rättsliga frågor avseende arbetskraft, regelverk och verksamheter, huvudskligen hänförliga till den avvecklade verksamheten - Maha Brasilien. Alla dessa betraktas som rutinmässiga och i överensstämmelse med att bedriva verksamhet i Brasilien. Avsättningar för juridiska processer bedöms i samråd med Bolagets brasilianska juridiska rådgivare och har redovisats under långfristiga skulder och avsättningar för den avvecklade verksamheten. Efter årsskiftet slutfördes Mahas Brasilien-transaktion i slutet av februari 2023, emellertid kvarstår Bolaget som ansvarigt för finansiella åtaganden upp till ett visst belopp.

Hälsa, säkerhet och miljö (HSE)

Maha anser att olje- och gasverksamhet kan och måste genomföras på ett sätt som är säkert för medarbetare, inhyrda konsulter, övriga intressenter, grannar och miljön. För Maha är HSE en nyckelkomponent i verksamheten. Maha Energy strävar efter att erbjuda en säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda, entreprenörer och underleverantörer. Detta innebär att säkerheten för liv, hälsa, miljö och egendom alltid kommer först – i den ordningen. Bolaget övervakar aktivt all operativ verksamhet och uppmanar proaktivt alla att iakttaga och efterlysa Bolagets HSE-värden. Detta uppnås genom utbildning, tillämpning och rapportering. Alla som arbetar vid eller besöker Bolagets verksamhetsplatser har rätt att när som helst stoppa arbetet för att undvika potentiellt farliga situationer. Mahas HSE-värden anger tonen för hur anställda, entreprenörer, investerare, besökare och miljön hanteras.

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

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

Miljö

Som en del av Bolagets kultur har Maha implementerat en filosofi om att vara proaktiv snarare än reaktiv i sitt miljöarbete. Genom att förhindra kostbara förändringar med stor påverkan på sina utbyggnadsplaner kan Maha förutse och identifiera potentiella risker och reducera, om inte helt eliminera, möjlig miljö- och social påverkan innan de kanske inträffar. Proaktiv företagsledning kan också förebygga möjliga händelser av oåterkallelig natur

och beslut kan tas strategiskt snarare än som en reaktion på en inträffade händelse. Del av en proaktiv miljöstrategi är att maximera användandet av alla resurser och att reducera spill där så är ekonomiskt möjligt. Till exempel återvinner eller återinjicerar därför Maha producerat vatten vid anläggningarna vilket inte bara minskar behovet av att tillsätta nytt vatten utan minskar också kraven på vattenrening. I Brasilien minskar Maha utsläppen av naturgas genom att använda gasen från oljeproduktionen till att generera el.

Socialt ansvar

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

Bolagsstyrning

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

Närståendetransaktioner

Vid styrelsemötet den 6 oktober 2022 erbjöd styrelsen en resultatbaserad ersättning till verkställande direktören (VD) för möjligheterna med Block 70. VDs ersättning behandlas av anställningsavtalet samt av Bolagets ersättningsguidelines vilka antagits på Årsstämman. Den 2 november 2022 accepterade VDn styrelsens erbjudande. Per den 31 december 2022 betalades inte Finders Fee-bonusen ut till VDn. Den 4 november 2022 beslutade styrelsen att byta ut VDn med omedelbar effekt och den 14 december 2022 avregistrerades VDn både som VD och styrelseledamot hos Bolagsverket.

Moderbolaget

Verksamheten i Maha Energy AB fokuseras på: a) företagsledning och förvaltning för alla koncernenheter, dotterbolag och utländska verksamheter; b) företagsledning av det noterade publika svenska bolaget; c) anskaffning av kapital för förvärv och för koncernens verksamhetstillväxt; d) verksamhetsutveckling. Moderbolaget har två anställda.

Moderbolagets resultat för helåret 2022 uppgick till -64 878 TSEK (helåret 2021: -126 461 TSEK) vilket var högre än för jämförelseperioden främst på grund av minskade administrationskostnader om 9 081 TSEK (helåret 2021: 9 365 TSEK) och minskad nedskrivning av lån till dotterbolag och andelar i koncernföretag om 19 939 TSEK (2021: 69 304 TSEK). Detta motverkades av lägre orealiserade valutakursvinster om 7 102 TSEK (helåret 2021: vinst om 32 069 TSEK) på grund av att den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan samt ökade finansiella kostnader, netto om 42 960 TSEK (helåret 2021: 79 861 TSEK).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 363 990 486 SEK varav årets resultat (64 876 710 SEK) balanseras i ny räkning enligt följande:

SEK	
Utdelning	-
Balanseras i ny räkning	363 990 486
Summa (SEK)	**363 990 486**

Riskhantering

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

En detaljerad analys av Mahas finansiella risker och hanteringen av dessa risker beskrivs i not 23.

Icke-finansiella risker

Volatilitet i råvarupriser på olja och gas

Efterfrågan på olja och naturgas och andra petroleumprodukter är beroende av den globala ekonomin. Dessutom påverkar den globala ekonomin Bolagets verksamhet, resultat och finansiella position. Flera faktorer påverkar och kommer att fortsätta att påverka möjligheten att sälja och priset på olja och naturgas som förvärvats eller upptäckts av Bolaget.

Priser på olja och naturgas är föremål för stora fluktuationer beroende på ett antal olika faktorer. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till politisk, social eller ekonomisk instabilitet och geopolitisk utveckling till exempel kriget i Ukraina, statliga regelverk, risk för avbrott i försörjningen av förnödenheter, naturkatastrofer, terroristattacker, tillgången till alternativa bränslen, valutafluktuationer, förändringar i räntesatser, nedgångar i ekonomin, naturkatastrofer, försäljningsrestriktioner, ökad protektionism eller pandemier, såsom covid-19 pandemin, och osäkerhet om framtida ekonomiska möjligheter. Även efter att utbrottet av covid-19 har klingat av kan Bolagets verksamhet fortsatt påverkas väsentligt negativt huvudsakligen på grund av den globala ekonomiska påverkan och effekten på världsefterfrågan och priser på olja och gas. Dessutom kan fortsatt och/eller ökad spänning relaterad till Rysslands invasion av Ukraina och sanktioner som införs av tredje land väsentligt påverka den globala ekonomin negativt och det finns en risk att den allmänna utvecklingen av olje- och gaspriser kommer att vara volatil och påverkad av hur länge och allvarlig som konflikten är och till vilken grad som Rysslands export reduceras av sanktioner samt timing och möjlighet för producenter och regeringar att ersätta den minskade tillgången. Vidare, i senare år har Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC) och andra större oljeproducerande länder, från tid till annan, kommit överens om frivilliga produktionsbegränsningar och Oman har tidigare deltagit i sådana överenskommelser. Om Oman accepterar frivilliga produktionsbegränsningar så kan det ha en negativ effekt på Bolagets framtida olje- och gasproduktion och försäljning från Oman.

Alla de faktorer som listats ovan skulle kunna resultera i en väsentlig minskning av Bolagets förväntade intäkter från produktion och en minskning i olje- och gasförvärv, utvecklings- och prospekteringsaktiviteter. Väsentlig och/eller utdragen minskning i olje- och naturgaspriser skulle ha en negativ effekt på Bolagets intäkter, lönsamhet och kassaflöden från verksamheten och skulle också kunna påverka Bolagets möjligheter att anskaffa eget kapital eller skuldfinansiering på acceptabla villkor. Dessutom innebär volatila olje- och naturgaspriser att det är svårt att bedöma värdet på producerande tillgångar för förvärv och innebär ofta störningar i marknaden för olje- och gasproducerande tillgångar. Till exempel mellan 31 mars 2022 och 31 mars 2023 var Brent oljepriset som lägst 73,69 USD per fat och som högst 123,58 USD per fat och WTI benchmark oljepriset var som lägst 67,61 USD per fat och som högst 122,11 USD per fat. Minskningen i Brent och/eller WTI benchmark oljepriserna kan således ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget. Prisfluktuationer gör det också svårt att budgetera för och projektera avkastningen på förvärv och utvecklings- och exploateringsprojekt.

Råvaruprisrisken som berörts ovan såväl som andra risker såsom problem med marknadstillgång och transportrestriktioner, reserversättning och reservbedömningar och kostnadshantering som beskrivs mer utförligt här kan också ha en väsentlig påverkan på vår verksamhet, finansiella situation, resultat, kassaflöden och vårt rykte och kan komma att betraktas som nedskrivningsindikationer. Andra potentiella nedskrivningsindikationer är jämförelsen med bokförda värden på våra tillgångar i förhållande till vårt börsvärde. Vi genomför, i enlighet med IFRS, en bedömning vid varje rapporteringsdatum av bokförda värden på våra tillgångar. Om priserna på råolja, flytande naturgas, raffinerade produkter och naturgas minskar signifikant och kvarstår på låga nivåer för en längre period eller om kostnaderna för vår utveckling av sådana resurser väsentligen ökar så kan bokförda värden på våra tillgångar vara föremål för nedskrivning och våra nettoresultat skulle kunna påverkas negativt.

Produktion koncentrerad till ett fåtal fält i två jurisdiktioner

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

Alternativ till och förändrad efterfrågan på petroleumprodukter

Alternativa bränslekrav, ökande konsumentefterfrågan på alternativ till olja och naturgas såsom vattenkraft, vindkraft, solenergi, geotermisk energi och biobränslen samt teknologiska framsteg inom bränsleekonomi och energigenererande anordningar skulle över tid kunna

reducera efterfrågan på olja och andra flytande kolväten. Bolaget står inför en global energiomvandlingsrisk eftersom efterfrågan på energi och global utveckling av alternativa energikällor som inte kommer från fossila bränslen vilket skulle kunna förändra antaganden som används för att fastställa återvinningsvärdet av Bolagets anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar och skulle kunna påverka de bokförda värdena på sådana tillgångar. Det kan också påverka framtida utveckling eller livskraft-i prospekteringsprospekt och kan förkorta den förväntade återstående nyttjandeperioden för olje- och gastillgångar och därvid öka avskrivningstakten och kan påskynda återställningsåtaganden och därvid öka nuvärdet av relaterad avsättning. Dessutom kan ökade myndighetskrav och internationella fördrag som fastställer åtaganden att minska koldioxidutsläppen (såsom Parisavtalet 2016) minska efterfrågan på olja och gas över tid. Bolaget kan inte förutse den negativa påverkan av förändrad efterfrågan på olje- och gasprodukter och alla större förändringar kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning till exempel vad gäller Bolagets kassaflöden.

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

Risker avseende inleverans- och processanläggningar och allmän infrastruktur
Bolaget är beroende av tillgänglig och välfungerande infrastruktur i anslutning till de anläggningar där man är verksamt, såsom vägar, elkraft och tillgång till vatten och uppsamlingssystem för olja och gas. I de områden i vilka Bolaget är verksamt kan infrastruktur och tjänster som behövs för petroleumverksamhet saknas. Om infrastruktur eller system fallerar eller om de inte möter de krav Bolaget har så skulle detta kunna resultera i försenad, utebliven eller avbruten petroleumverksamhet, minskad produktion och försäljning och/eller ökade kostnader och således resultera i att Bolaget inte kan nå den fulla ekonomiska potentialen från produktionen eller i en reduktion av de priser som betalas för Bolagets produktion.

Beroende av motparter
Bolaget är beroende av ett fåtal viktiga motparter. En förlust av en av Bolagets viktiga motparter, att dessa motparter förändrar sina villkor eller ökar sina priser eller att dessa motparter drabbas av svårigheter med att fullfölja sina kontraktuella åtaganden skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolaget. Det finns också en risk att dessa motparter får svårigheter med att fullfölja sina kontraktuella åtaganden på grund av brist på råvaror, strejker, skador, finansiella svårigheter och andra förhållanden som kan påverka motparten.

Verksamhet i tillväxtländer.
Bolaget deltar i olje- och gasprojekt i Oman vilket är att betrakta som ett tillväxtland. Olje- och gasprospektering, utveckling och produktion i tillväxtländer är föremål för politiska och ekonomiska osäkerheter. Beroende på marknadsosäkerheter inkluderar, men är inte begränsat till, risk för krig, terrorism, civil olydnad,förstörelse av Bolagets tillgångar, kidnappning, expropriation, förstatligande, omförhandling eller upphävande av existerande eller framtida koncessioner och kontrakt, införande av internationella sanktioner, förändringar i råoljeprispolicys, en förändring i skattepolicys och införandet av valutakontroll.

Bolaget tilldelades 2020 ett prospekteringsblock i Sultanatet Oman. Oman är beläget i en region som har upplevt politisk instabilitet. Denna politiska instabilitet har inkluderat regionala krig och konflikter, såsom Gulfkriget 1991, Irakkriget 2003, konflikten i Libanon 2006 och konflikten i Gaza 2014, spänningar mellan USA och Israel, Syrien och Iran, terrordåd, sjöröveri och civila resolutioner. Sedan i början av 2011 har det varit politisk osäkert i ett stort antal länder i Mellanöstern- och Nordafrikaregionen (MENA) och MENA-regionen är för närvarande föremål för ett antal väpnade konflikter, inklusive de i Jemen (som gränsar till Oman). Den nyligen överförda makten i Oman till hans Majestät, Sultan Haitham bin Tariq, efter frånfället av hans Majestät Sultanen Qaboos bin Said som regerade i nästan 50 år, ansågs allmänt ha varit smidig och fridfull, emellertid, kan det inte finnas någon garanti för att stabiliteten kommer att fortsätta. Förekomsten av händelser och omständigheter såsom krig eller fientlighet, inklusive extremister eller terroristgrupper, och den påverkan som sådana händelser och omständigheter kan ha på Oman kan hämma Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet i Oman och väsentligt påverka Bolagets verksamhet negativt. Som i många tillväxtländer är det juridiska systemet i Oman i kontinuerlig utveckling vilket kan skapa en osäker miljö för investeringar och affärsverksamhet. Dessutom är det politiska och juridiska landskapet i Oman inom ramen för en absolut monarki. Hans Majestät Sultanen av Oman är statschef såväl som regeringschef. Bolagets verksamhet i Oman är beroende av kungliga dekret, utfärdade av och är föremål för hans Majestät Sultanens vilja. Att det juridiska landskapet är under utveckling och att regeringen är starkt beroende av en enda individ kan medföra juridiska osäkerheter, avsaknad av förutsägbarhet och osäkerhet i affärsklimatet vilket skulle kunna omöjliggöra för Bolaget att bedriva sin verksamhet och skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet i Oman.

Ovanstående risker skulle därför kunna försvåra Bolagets möjlighet att bedriva sin verksamhet i planerad omfattning.

Kostnader för ny teknik
Oljeindustrin karaktäriseras av teknologiska framsteg och introduktioner av nya produkter och tjänster som använder ny teknologi (såsom horisontell borrning, 3D- och 4D-seismik samt djuphavsborrning) och Bolaget är i viss mån beroende av konkurrenskraftiga tekniska lösningar för att kunna bibehålla sin marknadsposition. Andra oljebolag kan ha större finansiella, tekniska och personella resurser som gör att de kan dra nytta av teknologiska framsteg vilket i framtiden kan möjliggöra för dem att implementera ny teknologi innan sådan teknologi blir tillgänglig för Bolaget. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna svara på sådant konkurrenstryck och att kunna implementera sådan teknologi i rätt tid eller till en kostnad som är acceptabel för Bolaget. En eller flera av de teknologier som Bolaget för närvarande använder eller kommer att implementera i framtiden kan komma att vara föråldrade och Bolaget kanske inte kommer att kunna använda den mest avancerade, kostnadseffektiva och kommersiellt tillgängliga tekniken. I sådana fall kan detta resultera i en minskning eller förlust av Bolagets konkurrenskraft vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och även verksamheten över tid.

Risk med att bedöma reserver och resurser
Det finns ett antal osäkerheter i att bedöma kvantiteter av reserver och resurser inklusive faktorer vilka är bortom Bolagets kontroll. Att bedöma reserver och resurser är en subjektiv process och resultatet av borrning, testning, produktion och annan ny data efter att bedömning gjorts kan resultera i justering av ursprungliga bedömningar.

Reservoarparametrar kan vara olika inom olika reservoarsektioner. Nivån på osäkerhet i reservoarparametrar som används för att bedöma volymen av kolväten såsom porositet, net pay och vattenmättnad kan vara olika. Typen av formation inom en reservoarsektion inklusive bergart och mängden fyllning eller porositet kan variera i sidled och vertikalt och graden av tillförlitlighet att dessa parametrar är representativa för hela reservoaren kan stå i proportion till det totala antalet datapunkter (brunnar) och kvaliteten på insamlad data. Reservoarparametrar såsom permeabilitet och effektiviteten i tryckstödet kan påverka utvinningsprocessen. Utvinning av reserver och resurser kan också påverkas av tillgängligheten och kvaliteten på vatten, bränslegas, tekniska tjänster och support, lokala driftsförhållanden, säkerhet, operatörsbolagets genomförande och den fortsatt driften av brunns- och anläggningsutrustning.

Ytterligare risker förknippade med uppskattningar av reserver och resurser inkluderar operationella risker i samband med borraktiviteter, utveckling och produktion, förseningar eller förändringar i utvecklingsplaner eller investeringar, osäkerheten i uppskattningar och framtidsbedömningar vad gäller produktion, kostnader och utgifter, hälsa, säkerhet och miljörelaterade risker samt tillgängligheten till och effektiviteten i tillgängligheten i borrutrustning och personal. Dessa risker kan påverka Bolagets möjlighet att möta reserv- och resursrapporteringsdeadlines och påverka noggrannheten i rapporteringen.

Bolaget har historiskt sett anlitat professionella och oberoende revisorer bemannade med professionella geologer, ingenjörer och andra discipliner för att utvärdera dess reservoar- och utvecklingsplaner. För år 2022 har Maha erhållit reservuppskattningar från McDaniel & Associates Consultants avseende Block 70 i Oman och Bolagets tillgångar i USA. Det finns en risk att det uppskattade reservvolymintervallet inte helt fångar osäkerheterna. Det finns en risk att dessa uppskattningar kan förändras över tid när ny data och information blir tillgänglig. Faktisk produktion och kassaflöde kan därför bli lägre än uppskattningarna, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förväntade resultat.

Delat ägande och beroende av partners
Under 2022 sålde Bolaget en 35-procentig ägarandel i Block 70 i Oman till Mafraq Energy LLC ("Mafraq") och parterna har ingått ett Joint Operating Agreement-avtal. Omanska regeringen behåller också rätten att "backa in" i Block 70-avtalet när det förklaras kommersiellt, varigenom regeringen skulle ersätta Bolaget dess proportionella andel av tidigare kostnader.

Bolaget är därför beroende av och påverkas av sin partners prestationer. Om Mahas partner inte presterar kan Bolaget bland annat riskera att förlora rättigheter eller intäkter eller ådra sig ytterligare skyldigheter eller kostnader för att själv prestera i stället för någon av sina partners.

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

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

Bolaget står inför växande globala risker avseende energiomvandling eftersom efterfrågan på energi och global utveckling av alternativa energikällor som inte kommer från fossila bränslen kan förändra de antaganden som används för att fastställa återvinningsvärden av Bolagets materiella anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar. Sådana antaganden kan påverka de redovisade värdena av dessa tillgångar. Vidare kan de påverka framtida utveckling eller lönsamheten i prospekteringsprojekt och kan förkorta den förväntade nyttjandeperioden för olje- och gastillgångar. Detta skulle kunna påskynda avskrivningar och återställningsåtaganden och därvid öka nuvärdet av avsättning för återställningskostnader. Förändringar i miljölagstiftning kan resultera i inskränkningar i produktion och kräva stora utgifter till exempel vad gäller produktions-, utvecklings- och prospekteringsverksamhet. Dessutom kan brott mot miljöregler och lagar resultera i skulder för återställande av skador, betalning av böter och straffavgifter av vilka vissa skulle kunna vara väsentliga och kunna leda till begränsningar i verksamheten eller att den måste upphöra. Det rättsliga ramverket i de jurisdiktioner där Bolaget är verksamt innehåller, vad gäller miljö, strikt ansvar och gemensamt och solidariskt ansvar för joint ventureverksamhet.

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

Återställning
Bolaget har åtaganden vad gäller återställning av sina fält och hänförlig infrastruktur i alla av Bolagets verksamhetsområden. I några fall har dessa skulder uppstått till följd av lagliga och regulatoriska krav och i andra fall kan dessa skulder också vara avtalsenliga åtaganden. I Brasilien diskuteras fortfarande sådana krav och väntar på tillstånd från ANP vad gäller återställning av källor och produktionsanläggningar vilket kräver att Bolaget gör avsättningar för sådana återställningskostnader. Bolaget redovisar en avsättning vilken baseras på företagsledningens bedömning i enlighet med gällande redovisningsregler men det finns en risk att de faktiska återställningskostnaderna överstiger den långfristiga avsättningen som gjorts för att täcka sådana återställningskostnader. Bolagets avsättning för återställningskostnader uppgick den 31 december 2022 till 1 700 TUSD och omfattar alla källor och anläggningar i USA och i Oman. Dessutom kan Bolaget på grund av regulatoriska krav, komma att behöva återställa källor som inte har nått slutet av sin livslängd. Dessa risker skulle, om de inträffar, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Lokala eller nationella myndigheter och leasegivare av olje- och gastillgångar kan dessutom kräva att Bolaget lämnar återbetalningsgarantier, förskottsbetalningar eller spärrade konton för framtida återställningskostnader vilka skulle kunna påverka Bolagets likviditet.

Finansiella risker

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

Kreditrisk
Bolaget kan vara exponerat för kreditrisk mot tredje part genom sina kontraktuella överenskommelser med befintliga eller framtida joint venture partners, kunder och andra parter. I Oman har Maha ingått ett Joint Operating Agreement (JOA)-avtal med Mafraq Energy LLC för Block 70. I USA marknadsför och säljer Bolaget sin olja genom Country Mark (Illinoisbassängen) och Mercuria Energy Trading (LAK Ranch) och erhåller betalning 30 dagar i efterskott. I USA har Bolaget hittills alltid erhållit full betalning. Bolagets finansiella ställning skulle kunna påverkas väsentligt negativt om någon partner inte skulle fullfölja sina avtalsenliga åtaganden mot Bolaget.

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

Likviditets- och refinansieringsrisk
Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella skyldigheter när de förfaller. Bolaget har sedan starten varit eget kapital- och lånefinansierat genom aktie- och obligationslåneemissioner, samt genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan bli nödvändigt att anskaffa för att finansiera Bolagets framtida verksamhet och/eller för förvärv av ytterligare licenser. Den största risken är att ett sådant behov kan uppstå under mindre gynnsamma marknadsvillkor. Företagsledningen förlitar sig på likviditetsbudgetering för att bedöma Bolagets likvida situation baserat på framtida förväntade kassaflöden. Bolaget har utestående banklån uppgående till cirka 46,1 miljoner USD varav 19,5 miljoner USD är kortfristigt. Lånevillkoren innehåller klausuler vilka begränsar Bolagets möjlighet att göra vissa betalningar eller utbetalningar såsom att betala utdelning, ta upp ytterligare skulder, sälja eller pantsätta sina tillgångar eller att ingå i fusion eller fission. Dessutom skall Bolaget uppfylla vissa underhållskovenanter. Om Bolaget inte skulle möta sina underhållskovenanter förfaller lånet direkt till

betalning tillsammans med eventuella andra belopp att betala. Bolaget har omsättningstillgångar om cirka 174,8 miljoner USD. Det finns en risk att Bolaget vid det tillfället antingen inte har tillräckliga likvida medel för att betala den kortfristiga delen av skulden eller att återbetala eller refinansiera hela skulden när den förfaller.

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

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

Framtida utdelningar
Historiskt har Maha inte betalat utdelning till aktieägarna. Eftersom Bolaget för närvarande fokuserar på att vidareutveckla och expandera sin verksamhet återinvesteras eventuella överskott i verksamheten istället för att finansiera Bolagets långsiktiga strategi. Bolaget har för närvarande inga avsikter att betala utdelning, eftersom det räknar med att alla tillgängliga medel kommer att investeras för att finansiera tillväxten av dess verksamhet. Storleken på möjliga framtida utdelningar beror på ett antal faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, efterlevnad av lånevillkor, juridiska och finansiella restriktioner och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel i framtiden, och följaktligen en risk att ingen utdelning kommer att lämnas, och investerarens potentiella avkastning är enbart beroende av aktiens framtida värde så länge ingen utdelning lämnas.

Aktiens marknadspris och likviditet
Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling beror på ett antal faktorer och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, förändringar i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, regulatoriska förändringar och andra faktorer, såsom aktieägarnas avyttringar av större aktieinnehav. Priset på Bolagets aktie påverkas också av makroekonomiska faktorer, i synnerhet av oljemarknadspriset. Bolagets aktie handlas på Nasdaq Stockholm. Under perioden 31 mars 2022 – 31 mars 2023 var Bolagets aktiekurs lägst 8,14 SEK och högst 23,88 SEK. Följaktligen kan kursen på Bolagets aktie vara volatil och skillnaden mellan försäljningspriset och köpeskillingen kan vara betydande från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt till ett pris som bedöms tillfredsställande.

Utspädning
Bolaget kan behöva erhålla ytterligare finansiering genom nyemissioner, aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldebrev, vilket kan leda till en utspädning av befintliga aktieägares aktieinnehav i Bolaget. Det finns en risk att ytterligare finansiering under acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget vid behov, eller överhuvudtaget. Om Bolaget beslutar att anskaffa ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission av aktier, finns det en risk att aktieinnehavet för Bolagets aktieägare späds ut, vilket också kan påverka aktiekursen. Om dessa risker skulle realiseras kan det ha en väsentlig negativ effekt på investerarnas investerade kapital och/eller aktiekursen.

Bolagsstyrningsrapport

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

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

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

Denna bolagsstyrningsrapport för 2022 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Den beskriver hur Maha har bedrivit sin bolagsstyrning under 2022.

Som ett svenskt publikt noterat bolag på NASDAQ Stockholm (under symbol MAHA-A) måste Maha följa NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter vilken återfinns på www.nasdaqomxnordic.com. Dessutom följer Bolaget bolagsstyrningprinciper som återfinns i ett flertal interna och externa dokument i syfte att bygga förtroendet för hur Maha på ett ansvarsfullt sätt bedriver sin verksamhet.

Externt och internt regelverk för bolagsstyrning

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

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

Externa bolagsstyrningsregler

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

Interna bolagsstyrningsregler

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

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Bolaget känner inte till några avvikelser från Koden.

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq Stockholm (MAHA-A). Vid utgången av 2022 uppgick aktiekapitalet till 1 579 772,656 SEK, fördelat på 143 615 696 aktier. Samtliga aktier representerar en röst per aktie. Per 31 december 2022 var antalet aktieägare 10 761 (2021: 9 481). Av det totala antalet aktier ägs cirka 23 % av utländska aktieägare. Turmalina Fundo De Investimento Em Participacoes Multiestrategia är den enda aktieägaren som innehar mer än 10 % av aktierna och rösterna, med ett innehav om 28 520 330 aktier motsvarande cirka 19,86 % av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se sid. 32-33 och Bolagets hemsida.

Årsstämma

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

Rätt att närvara på årsstämma

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

Årsstämman 2022

Årsstämman 2022 hölls i Stockholm den 31 maj 2022. På årsstämman närvarade 31 aktieägare, personligen eller med fullmakt, representerande 24,04 % av Bolagets aktiekapitalet. Styrelsens ordförande och tillräckligt många styrelseledamöter inklusive verkställande direktören var närvarande för att kunna vara beslutsfattande såväl som Bolagets revisor och en majoritet av ledamöterna i valberedningen för årsstämman 2022. Ledamöterna i valberedningen för 2022 års årsstämma närvarade också. Enligt Bolagets bolagsordning och svensk lagstiftning ska årsstämman adressera de frågor som listats nedan och märkts med ett "*".

Vid årsstämman 2022 framlades samt togs beslut om följande:

- Godkännande av administrativa frågor avseende årsstämman*;
- Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen*;
- Beslut om fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen*;
- Beslut om att fritt eget kapital balanseras i ny räkning och att inte utdelning skall ske för det senaste räkenskapsåret*;
- Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören*;
- Beslut om att antalet styrelseledamöter skall vara sex (6) ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter*;
- Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna*;
- Val av styrelseledamöter och revisorer*;
- Godkännande av ersättningsrapporten*;
- Beslut om ändring i Bolagsordningen (borttagande av B-aktier);
- Fastställande av riktlinjer för valberedningens tillsättande och arbete (se nedan) *;
- Beslut avseende incitamentsprogram och utfärdande av teckningsoptioner till ledande befattningshavare (LTIP 7) (se nedan);
- Bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet. Styrelsen bemyndigades att fatta beslut om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler vid ett eller flera tillfällen under perioden fram till nästa årsstämma, genom kontant betalning, genom apport eller kvittning med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagets aktiekapital ska kunna ökas med ett belopp motsvarande 20 % av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget från och med det datum styrelsen utnyttjar bemyndigandet.

Extra bolagsstämma 2022

En extra bolagsstämma ("EGM") hölls i Stockholm den 3 november 2022. Den extra bolagsstämman sammankallades efter begäran från Foil International Spain S.L., innehavare av cirka 12,2 procent av aktierna i Bolaget, till styrelsen att kalla till extra bolagsstämma enligt 7 kap. 13 § aktiebolagslagen för att besluta om förslaget till val av ny styrelse i Bolaget. Vid den extra stämman deltog 19 aktieägare, representerande 27,37 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. De beslut som bolagsstämman fattade var bland annat följande;

- Bolagsstämman beslutade i enlighet med förslaget att välja Fabio Vassel, Paulo Thiago Mendonça och Enrique Penã till nya ordinarie styrelseledamöter fram till slutet av årsstämman som ska hållas 2023, samt att entlediga Jonas Lindvall, Nicholas Walker och Christer Lindholm från sina uppdrag som ordinarie styrelseledamöter;
- Bolagsstämman beslutade vidare att entlediga Harald Pousette från posten som styrelseordförande och att i hans ställe utse Fabio Vassel till styrelseordförande.

Årsstämman 2023

Årsstämman i Maha Energy AB (publ) kommer att hållas den 24 maj 2023 kl 15.00 CEST hos Settervalls på Sturegatan 10 i Stockholm, Sverige.

Valberedningen och dess funktion

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

I enlighet med valberedningens förslag godkände årsstämman 2022 (förslag att inte ändra principer för utseende av samt instruktioner för valberedningen vilka antogs vid års-stämman 2019) att valberedningen inför årsstämman 2023 består av ledamöter utsedda av tre av

Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2022 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets hemsida den 24 november 2022 (dvs. inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Koden).

Valberedningen inför årsstämman 2023 består av:

» Christer Lindholm, utsedd av Kvalitena AB

» Edwyn Neves, utsedd av Banco BTG Pactual S.A

» Rodrigo Pires, utsedd av Turmalina Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia och

» Fabio Vassel, styrelseordförande i Bolaget

Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2023, kommer att offentliggöras på Bolagets hemsida tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats. Under 2022 har valberedningen träffats eller konfererat en (1) gång där samtliga medlemmar närvarade eller deltog i konferensen på annat sätt.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2023 för övervägande):

» Antal styrelseledamöter

» Arvode till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter samt revisorerna

» Val av revisorer

» Eventuell ersättning för kommittéarbete

» Styrelsens sammansättning

» Styrelseordförande

» Beslut avseende processen för Valberedningen 2022

» Ordförande för årsstämman

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

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

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

Styrelsens ledamöter väljs årligen på årsstämman för en period fram till nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas. Bolaget strävar att främja mångfald på alla nivåer i Bolaget. I 2022 sammankallades en extra bolagsstämma på uppmaning av en större aktieägare för att besluta om ett föreslaget val av ny styrelse i Bolaget (för mer information, se Extra bolagsstämma 2022 ovan). Fram till den 29 mars 2023 bestod Bolagets styrelse av sex (6) ledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Detta antal ökades till sju (7) styrelseledamöter enligt beslut på ett extra styrelsemöte som hölls den 29 mars 2023 då Harald Pousette avgick från sin position och Halvard Idland och Kjetil Solbraekke valdes till nya ordinarie styrelseledamöter till slutet av nästa årsstämma. De två nya styrelseledamöterna ansluter sig till Mahas befintliga styrelseledamöter vilka är: Fabio Vassel (ordförande), Paulo Mendonça, Viktor Modigh, Enrique Peña, och Richard Norris (se presentation under ”Styrelse och företagsledning”).

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens arbete utvärderades i en strukturerad process som genomfördes av en tredje part. Utvärderingen under 2022 gjordes med hjälp av en enkät som varje styrelseledamot ombads fylla i, i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas syn på hur styrelsearbetet har bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet samt vilka frågor som styrelseledamöterna anser bör uppmärksammas mer och inom vilka områden det eventuellt kan vara lämpligt att ha ytterligare kompetens i styrelsen. Resultaten av denna utvärdering rapporterades till och diskuterades av styrelsen.

Styrelsen från 1 juni 2022 – 3 november 2022

Ledamot	Vald	Position	Födelseår	Nationalitet	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Harald Pousette	2017	Ordförande	1965	Svensk	Ja	Nej
Christer Lindholm	2022	Styrelseledamot	1977	Svensk	Ja	Nej
Jonas Lindvall [5]	2013	Styrelseledamot	1967	Svensk	Nej	Ja
Nicholas Walker	2019	Styrelseledamot	1962	Engelsk	Ja	Ja
Viktor Modigh	2022	Styrelseledamot	1980	Svensk	Ja	Ja
Richard Norris	2022	Styrelseledamot	1966	Kanadensisk	Ja	Ja

Styrelsen från 3 november 2022 – 29 mars 2023

Ledamot	Vald	Position	Födelseår	Nationalitet	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Fabio Vassel	2017	Ordförande	1976	Schweizisk	Ja	Nej
Enrique Peña	2022	Styrelseledamot	1974	Spansk	Ja	Nej
Harald Pousette [6]	2013	Styrelseledamot	1965	Svensk	Ja	Ja
Paulo Mendonça [7]	2019	Styrelseledamot	1988	Portugisisk	Nej	Nej
Viktor Modigh	2022	Styrelseledamot	1980	Svensk	Ja	Ja
Richard Norris	2022	Styrelseledamot	1976	Kanadensisk	Ja	Ja
Halvard Idland [8]	2023	Styrelseledamot	1975	Norsk	Ja	Nej [9]
Kjetil Solbraekke [8]	2023	Styrelseledamot	1962	Norsk	Ja	Nej [10]

Arbetsordning

Styrelsens arbete styrs av en fastställd arbetsordning. Styrelsen övervakar den verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen säkerställer också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av Bolagets organisation samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål samt fattar beslut om större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter eller tillgångar. Styrelsen utser också Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till den verkställande direktören. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att ordföranden löpande ska följa Bolagets verksamhet i dialog med den verkställande direktören och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut.

Styrelsens årscykel:

Q1 / Q2-aktiviteter:

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

Q3 / Q4-aktiviteter:

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

[5] Jonas Lindvall var dessutom verkställande direktör i Bolaget.

[6] Harald Pousette var entledigad som styrelseledamot den 29 mars 2023

[7] Paulo Mendonça är dessutom verkställande direktör i Bolaget.

[8] Halvard Idland och Kjetil Solbraekke valdes till nya styrelseledamöter den 29 mars 2023

[9] Halvard är Director på DBO Invest som kommer att vara en stor aktieägare i Bolaget när nyemissionen har genomförts.

[10] Kjetil är verkställande direktör för DBO Invest som kommer att bli en stor aktieägare i Bolaget när nyemissionen har genomförts.

Styrelsens arbete i 2022
Under 2022 höll styrelsen 13 möten. Närvaron på mötena med personlig närvaro visas i tabellen nedan. Bolagets tidigare ekonomichef var styrelsens sekreterare för möten fram till den 4 november 2022, därefter var en representant för Setterwalls (advokatbyrån som kontrakterats av Bolaget) sekreterare. Före varje möte erhöll styrelseledamöterna en agenda och skriftlig information om de ärenden som skulle behandlas. Vid varje möte har det givits möjlighet att diskutera utan att företagsledningens representanter varit närvarande. Bolagets revisorer har träffat Bolagets styrelse eller respektive utskott vid minst ett tillfälle.

Före årsstämman 31 maj 2022

Styrelseledamot	Styrelsen	Närvaro	Revisions-utskott	Närvaro	Ersättnings-utskott	Närvaro	Oljereservs- och HSE-utskott	Närvaro
*Harald Pousette	•	3/3	•	3/3				
Anders Ehrenblad	•	3/3	•	3/3	•	1/1		
Jonas Lindvall	•	3/3					•	1/1
Nicholas Walker	•	3/3			•	1/1	•	1/1
Fredrik Cappelen	•	3/3	•	3/3			•	1/1
Seth Liberman	•	3/3	•	2/3	•	1/1		

Efter årsstämman 31 maj 2022

Styrelseledamot	Styrelsen	Närvaro	Revisions-utskott	Närvaro	Ersättnings-utskott	Närvaro	Oljereservs- och HSE-utskott	Närvaro
*Harald Pousette	•	7/7	•	1/1	•	2/2		
Jonas Lindvall	•	7/7					•	1/1
Christer Lindholm	•	7/7	•	1/1				
Nicholas Walker	•	7/7			•	2/2	•	1/1
Viktor Modigh	•	7/7	•	1/1	•	2/2		
Richard Norris	•	7/7	•	1/1			•	1/1

Efter extrastämman 4 november 2022

Styrelseledamot	Styrelsen	Närvaro	Revisions-utskott	Närvaro	Ersättnings-utskott	Närvaro	Oljereservs- och HSE-utskott	Närvaro
*Fabio Vassel	•	3/3			•	0/0		
Enrique Peña	•	3/3	•	1/1				
Harald Pousette	•	3/3	•	1/1	•	0/0		
Paulo Mendonca	•	3/3					•	0/0
Viktor Modigh	•	3/3	•	1/1	•	0/0	•	0/0
Richard Norris	•	3/3	•	1/1			•	0/0

Styrelseutskott

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

Revisionsutskott
Styrelsen utsåg ett revisionsutskott efter årsstämman 2022 för perioden fram till och med extrastämman den 4 november 2022. Utskottet bestod av Christer Lindholm som ordförande med Harald Pousette , Viktor Modigh och Richard Norris som ledamöter. Efter extrastämman den 4 november 2022 fram till årsstämman 2023 består revisionsutskottet av Enrique Peña som ordförande med Harald Pousette, Richard Norris and Viktor Modigh som ledamöter. Revisionsutskottet sammanträdde vid fem (5) tillfällen under 2022.

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

Ersättningsutskott
Styrelsen utsåg ett ersättningsutskott efter årsstämman 2022 för perioden fram till och med extrastämman den 4 november 2022. Utskottet bestod av Nicholas Walker som ordförande med Harald Pousette och Viktor Modigh som ledamöter. Efter extrastämman den 4 november 2022 fram till årsstämman 2023 består ersättningsutskottet av Fabio Vassela som ordförande med Harald Pousette och Viktor Modigh som ledamöter. Ersättningsutskottet sammanträdde vid tre (3) tillfälle under 2022.

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

Oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott (HSE)
Styrelsen utsåg ett oljereserv-, hälsa-, säkerhets- och miljöutskott efter årsstämman 2022 för perioden fram till och med extrastämman den 4 november 2022. Utskottet bestod av Richard Norris som ordförande med Nicholas Walker och Jonas Lindvall som ledamöter. Efter extrastämman den 4 november 2022 fram till årsstämman 2023 består ersättningsutskottet av Richard Norris som ordförande med Paulo Mendonça and Viktor Modigh som ledamöter.Utskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2022.

Oljereservsutskottet är ansvarigt för följande funktioner:

- assistera styrelsen i att fullgöra sina övervakande skyldigheter vad gäller utvärderingsprocessen av olje- och naturgasreserver i Bolaget och lämnandet av information till marknaden avseende reservdata och relaterad information hänförligt till Bolagets olje- och gasverksamhet;
- utvärdera och rekommendera utseende av oberoende kvalificerad reservrevisor samt överse reservrevisionsprocessen;
- utveckla, implementera och övervaka policyer, standards och rutiner i Bolaget vad gäller hälsa, säkerhet och miljö inklusive information till marknaden.

Ersättning till styrelseledamöter

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

Årsstämman 2022 fastställde att ersättningen till styrelsens ordförande skall vara 415 kSEK per år och till övriga styrelseledamöter 300 kSEK per styrelseledamot och år. Ersättningar betalas inte till styrelseledamöter i dotterbolag. Jonas Lindvall (till dess han avgick den 4 november 2022) och Paulo Mendonça som var anställda av Maha erhöll ingen ersättning för sitt arbete som styrelseledamöter. Detsamma gäller för Paulo Thiago Mendonça, nuvarande VD i Bolaget, sedan han tog över som styrelseledamot i november 2022. Årlig ersättning till en kommittémedlem är 40 kSEK per kommittéuppdrag. Den årliga ersättningen till ordföranden i revisionsutskottet, ordföranden i ersättningsutskottet och ordföranden oljereservutskottet är 60 kSEK. Dessutom om en styrelseledamot till följd av ett styrelsebeslut utför uppdrag som är utanför det normala styrelsearbetet utbetalas ersättning för detta, i enlighet med Bolagets Ersättningspolicy.

Företagsledning

Företagsledningen i Maha under 2022 har bestått av (i) verkställande direktören och verksamhetschefen (Jonas Lindvall) till dess han avgick den 4 november 2022 och ersattes av Paulo Mendonça, (ii) ekonomichefen (Andres Modarelli) till dess han avgick den 4 november 2022 och ersattes av Bernardo Guterres, (iii) ansvarig för verksamheten (VP Operations) (Alan Johnson), (iv) ansvarig för Investor Relations and vice verkställande direktör (Victoria Berg) och (v) ansvarig för under ytan-verksamheten (Sub surface) (Robert Thomson). Styrelsen har antagit en VD-instruktion vilken klargör ansvar och befogenheter för den verkställande direktören. Enligt instruktionen skall den verkställande direktören förse styrelsen med beslutsunderlag för att möjliggöra att styrelsen kan fatta välgrundade beslut och med dokument för att möjliggöra att styrelsen kontinuerligt kan övervaka aktiviteterna under året. Den verkställande direktören är ansvarig för den dagliga verksamheten i Bolaget och skall fatta de beslut som behövs för att utveckla verksamheten - enligt gällande lagstiftning, affärsplan, budget och VD-instruktionen som antagits av styrelsen såväl som i enlighet med andra riktlinjer och instruktioner som kommunicerats av styrelsen. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens arbete. Styrelsen går igenom detta formellt minst en gång per år och utan att någon i företagsledningen deltar i utvärderingen.

Ersättning till företagsledning

På årsstämman 2022 beslutades att anta en policy för ersättningar och andra anställningsvillkor för företagsledningen vilken finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

För kompletterande information om styrelseledamöternas och företagsledningens ersättningar hänvisas till not 30 samt till Bolagets ersättningsrapport som finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2022 fram till och med nästa årsstämma valdes den auktoriserade revisionsbyrån Deloitte AB till Bolagets oberoende revisor med Fredrik Jonsson som huvudansvarig revisor.

Finansiell rapportering och kontroll

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

Intern kontroll

Medan Bolagets styrelse (med biträde av revisionsutskottet) enligt aktiebolagslagen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen över Bolagets finansiella rapportering, har ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen delegerats till verkställande direktören och ekonomichefen enligt fastställd instruktion för ekonomisk rapportering samt VD-instruktion. Liksom för andra listade bolag inom olje- och gassektorn har Mahas interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen utformats för att minimera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet och efterlevnad av tillämpliga redovisningsprinciper. Bolagets ekonomichef och verkställande direktör arbetar kontinuerligt med att förbättra processen kring den finansiella rapporteringen genom att utvärdera risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillhörande kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna inkluderar övervakning och godkännande från Bolagets verkställande ledning och uppföljning av attestinstruktioner för fakturor, skulder, kontrakt, juridiska åtaganden och finansiella aktiviteter i förhållande till Bolagets olje- och gasverksamhet i USA, Brasilien och Oman. Syftet med dessa aktiviteter är att säkerställa att kontrollaktiviteter finns på plats för de områden där risker i samband med finansiell rapportering har identifierats och möjliga oegentligheter. Revisionsutskottet, ekonomichefen och verkställande direktören följer upp efterlevnad och effektivitet avseende Bolagets interna kontroller för att säkerställa lämplig kvalitet i de interna processerna och utveckla kontroller som bedöms nödvändiga.

Under 2022 har inga klagomål rapporterats i enlighet med Bolagets antikorruptions- uppförande-, eller etikpolicyer.

Information och kommunikation

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

Övervakning

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

Årsredovisning

Koncernens resultaträkning
för året som avslutades 31 december

(TUSD) förutom för per aktie data	Not	2022	2021[11]
Intäkter			
Försäljning av olja	4	**12 327**	5 732
Royalties		**(2 976)**	(1 341)
Nettointäkter		**9 351**	4 391
Kostnader för sålda produkter			
Produktionskostnader	3	**(2 828)**	(1 509)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9	**(2 783)**	(1 336)
Bruttovinst		**3 740**	1 546
Administrationskostnader och övriga kostnader	5	**(5 944)**	(4 658)
Aktiebaserade ersättningar	13	**(802)**	(419)
Kostnader för prospektering och affärsutveckling		**(197)**	(6)
Valutakursvinster/(förluster)		**3**	21
Rörelseresultat		**(3 200)**	(3 516)
Finansiella kostnader, netto	6	**(9 329)**	(9 823)
Resultat före skatt		**(12 529)**	(13 339)
Aktuell och uppskjuten skatt	7	**-**	-
Resultat från kvarvarande verksamhet		**(12 529)**	(13 339)
Resultat från avvecklad verksamhet	8	**35 462**	34 926
Årets resultat		**22 933**	21 587
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Från kvarvarande verksamhet	14	**(0,10)**	(0,12)
Från avvecklad verksamhet	14	**0,29**	0,31
		0,19	0,19
Vägt genomsnittligt antal aktier:			
Före utspädning		**120 697 888**	112 912 781
Efter utspädning		**120 987 859**	113 080 714

Koncernens rapport över totalresultat
för året som avslutades 31 december

(TUSD)	Not	2022	2021
Årets resultat		**22 933**	21 587
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		**6 743**	(5 914)
Totalresultat för perioden		**29 676**	15 673
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		**29 676**	15 673

[11] Jämförande period har justerats för att avse kvarvarande verksamhet.

Koncernens balansräkning per 31 december

(Belopp i TUSD)	Note	2022	2021
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	9	**14 015**	117 411
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	**29 202**	13 660
Uppskjutna skattefordringar	7	**-**	3 583
Övriga anläggningstillgångar		**302**	491
Summa anläggningstillgångar		**43 519**	135 145
Omsättningstillgångar			
Tillgångar som innehas för	8	**153 986**	-
Förutbetalda kostnader och depositioner		**590**	1 239
Varulager av råolja		**172**	247
Kundfordringar och övriga fordringar	11	**568**	5 948
Likvida medel	12	**19 520**	25 535
Summa omsättningstillgångar		**174 836**	32 969
SUMMA TILLGÅNGAR		**218 355**	168 114
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital		**171**	146
Överkursfond		**106 063**	86 292
Övriga reserver		**(33 267)**	(40 010)
Balanserade vinstmedel		**67 930**	44 997
Summa eget kapital	13	**140 897**	91 425
Skulder			
Långfristiga skulder			
Banklån	16	**26 590**	44 234
Avsättningar för återställning	17	**1 700**	2 264
Leasingskulder	18	**78**	2 385
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	19	**-**	651
Långfristiga skulder		**28 368**	49 534
Kortfristiga skulder			
Skulder för försäljning		**19 889**	-
Leverantörsskulder	20	**3 649**	9 644
Upplupna kostnader och avsättningar	20	**5 975**	5 189
Leasingskulder, kortfristig del	18	**77**	1 072
Banklån	16	**19 500**	11 250
Summa kortfristiga skulder		**49 090**	27 155
Summa skulder		**77 458**	76 689
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**218 355**	168 114

Koncernens rapport över kassaflöde

(Belopp i TUSD)	Not	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		**(12 529)**	(13 339)
Årets resultat från avvecklad verksamhet		**35 462**	34 926
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	**13 338**	8 535
Aktiebaserade ersättningar	13	**802**	419
Ökning av avsättningar för återställningskostnader	5, 17	**146**	122
Ökning av obligationsskuld	15	**-**	497
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	16	**1 838**	1 233
Övriga vinster		**(384)**	(5 164)
Räntekostnader		**7 689**	6 920
Aktuell skatt		**(2 548)**	2 311
Uppskjuten skatt		**12 712**	5 359
Orealiserade valutakursförändringar		**(213)**	1 576
Betalning av skuld för återställningskostnader		**(103)**	-
Erhållen ränta		**153**	43
Betald ränta		**(7 507)**	(7 223)
Betald skatt		**(2 673)**	(2 494)
Förändring i rörelsekapital	25	**8 474**	(2 716)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**54 657**	31 005
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	**(47 602)**	(44 334)
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	**(15 081)**	(2 645)
Spärrade likvida medel		**-**	(16)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**(62 683)**	(46 995)
Finansieringsverksamheten			
Leasingbetalningar	18	**(1 358)**	(1 235)
Återbetalning av obligationslån		**-**	(35 919)
Upptagande av banklån	16	**-**	60 000
Amortering av banklån	16	**(11 250)**	-
Betalda finansieringskostnader		**-**	(5 132)
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	13	**18 993**	9 047
Inlösen av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)		**-**	9 188
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**6 385**	35 949
Förändring av likvida medel		**(1 641)**	19 959
Likvida medel, vid årets början		**25 535**	6 681
Valutakursdifferenser i likvida medel		**(666)**	(1 105)
Likvida medel, vid årets slut		**23 228**	25 535
- varav inkluderat i Tillgångar som innehas för	8	**3 708**	-
- varav inkluderat i kvarvarande verksamhet		**19 520**	25 535

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(Belopp i TUSD)	Aktiekapital	Överkurs-fond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans den 1 januari 2021	**122**	**66 120**	**(34 096)**	**23 410**	**55 556**
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	21 587	21 587
Omräkningsdifferenser	-	-	(5 914)	-	(5 914)
Summa totalresultat	-	-	**(5 914)**	**21,587**	**15 673**
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	-	419	-	-	419
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	10	10 493	-	-	10 503
Utnyttjande av teckningsoptioner och optioner (netto efter emissionskostnader)	14	9 260	-	-	9 274
Summa transaktioner med ägare	24	**20 172**	-	-	**20 196**
Utgående balans den 31 december 2021	**146**	**86 292**	**(40 010)**	**44 997**	**91 425**
Totalresultat					
Årets resultat	-	-	-	22 933	22 933
Omräkningsdifferenser	-	-	6 743	-	6 743
Övrigt totalresultat	-	-	**6 743**	**22 933**	**29 676**
Transaktioner med ägare					
Aktiebaserade ersättningar	-	802	-	-	802
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	25	18 969	-	-	18 994
Summa transaktioner med ägare	25	**19 771**	-	-	**19 796**
Utgående balans den 31 december 2022	**171**	**106,063**	**(33,267)**	**67,930**	**140,897**

Moderbolagets resultaträkning

(Belopp i kSEK)	Not	2022	2021
Intäkter		**-**	-
Kostnader			
Administrationskostnader och övriga kostnader	5	**(9 081)**	(9 365)
Valutakursvinster/(förluster)		**7 102**	32 069
Rörelseresult		**(1 979)**	22 704
Finansiella kostnader	6	**(94 283)**	(79 861)
Finansiella intäkter	6	**51 323**	-
Nedskrivning av lån till dotterbolag och aktier i dotterbolag	32	**(19 939)**	(69 304)
Resultat före skatt		**(64 878)**	(126 461)
Inkomstskatt	7	**-**	-
Årets resultat*		**(64 878)**	(126 461)

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

Moderbolagets balansräkning per 31 december

(Belopp i kSEK)	Not	2022	2021
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	30	**16 153**	8 003
Lån till dotterbolag	31	**691 849**	644 044
		708 002	652 047
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	10	**167**	-
Spärrade likvida medel		**50**	50
Likvida medel		**152 391**	88 170
		152 608	88 220
Summa tillgångar		**860 610**	740 267
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		**1 580**	1 316
Fritt eget kapital			
Överkursfond		**892 763**	686 398
Ansamlade förluster		**(463 895)**	(337 434)
Årets resultat		**(64 878)**	(126 461)
Summa fritt eget kapital		**363 990**	222 503
Summa eget kapital		**365 570**	223 819
Långfristiga skulder			
Banklån	15	**288 246**	**412 964**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	19	**3 604**	1 406
Banklån	15	**203 190**	102 078
		206 794	103 484
Summa skulder		**495 040**	516 448
Summa eget kapital och skulder		**860 610**	740 267

Moderbolagets rapport över kassaflöde

(Belopp i kSEK)	Not	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Årets resultat		**(64 878)**	(126 461)
Justering för			
Nedskrivning av aktier i dotterbolag och lån		**19 939**	69 304
Ökning av obligationsskuld	14	**-**	4 176
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader	15	**19 064**	10 772
Räntekostnader	6	**76 838**	61 534
Ränteintäkter		**(51 323)**	(32 134)
Orealiserade valutakursdifferenser		**(6 986)**	2 228
Betald ränta		**(76 838)**	(61 534)
Förändringar i rörelsekapital		**2 031**	(6 136)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**(82 152)**	(78 251)
Investeringsverksamheten			
Investeringar i dotterbolag		**-**	(25 924)
Återbetalning av lån från dotterbolag	31	**151 926**	17 396
Lån till dotterbolag	31	**(101 566)**	(170 354)
Kassaflöde från den investeringsverksamheten		**50 359**	(178 882)
Finansieringsverksamheten			
Återbetalning av obligationslån	14	**-**	(300 000)
Upptagande av banklån (netto efter uppskjutna finansieringskostnader)	15	**-**	470 534
Amortering av banklån	15	**(119 500)**	-
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)		**198 433**	78 560
Inlösen av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	12	**-**	78 210
		78 933	327 303
Förändringar av likvida medel		**47 140**	70 170
Likvida medel, vid årets början		**88 170**	7 292
Valutakursdifferenser i likvida medel		**17 081**	10 708
Likvida medel, vid årets slut		**152 391**	88 170

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
(Belopp i kSEK)	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Ansamlade förluster**	**Summa Eget kapital**
Ingående balans 1 januari 2021	**1 117**	**516 500**	**(337 434)**	**180 183**
Totalresultat	-	-	(126 461)	(126 461)
Transaktioner med ägare				
Aktiebaserade ersättningar	-	3 627	-	3 627
Nyemission av aktier (netto efter emissionskostnader)	82	88 178	-	88 260
Utnyttjande av teckningsoptioner (netto efter emissionskostnader)	117	78 093	-	78 210
Summa transaktioner med ägare	199	169 898	-	170 097
Utgående balans 31 december 2021	**1 316**	**686 398**	**(463 895)**	**223 820**
Totalresultat	-	-	(64 878)	(64 878)
Transaktioner med ägare				
Aktiebaserade ersättningar	-	8 195	-	8 195
Nyemission av aktier, netto efter emissionskostnader	263	198 170	-	198 433
Summa transaktioner med ägare	**263**	**206 365**	**-**	**206 628**
Utgående balans 31 december 2022	**1 580**	**892 763**	**(528 773)**	**365 570**

Noter till de finansiella rapporterna

för åren som avslutades den 31 december 2022 samt 2021. (Belopp i tabellerna är i USD, förutom för moderbolagets finansiella rapporter vilka är i SEK, om inget annat anges).

1. Företagsinformation

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

Bolaget har verksamhet i Brasilien, USA och i Oman. Huvudkontoret är beläget på Strandvägen 5A, 114 51 Stockholm, Sverige. Bolagets dotterbolag Maha Energy Inc. har sitt tekniska kontor på adressen Suite 240, 23 Sunpark Drive SE, Calgary, Alberta, Canada T2X 3V1. Bolaget har också ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt operativa kontor i Grayville, IL och Newcastle, WY, USA.

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

Bolaget informerade den 28 december 2022 om avyttringen av Maha Energy Brasil Ltda. vilken slutfördes den 28 februari 2023.

2. Redovisningsprinciper

Grund för årsredovisningens upprättande

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

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

Förändring av redovisningsprinciper

Under året har Bolaget antagit justerade redovisningsstandards, tolkningar och årliga förbättringar med effekt från 1 januari 2022. Förändringarna har inte haft en väsentlig påverkan på koncernens finansiella redovisning. IASB har givit ut flera justerade redovisningsstandarder vilka godkänts av EU och som gäller från 1 januari 2023. De nya och reviderade redovisningsstandarderna eller tolkningarna förväntas inte ha någon matriell påverkan på Bolagets räkenskaper. Bolaget har inte i förtid antagit några andra standards, tolkningar eller justeringar som har utgivits men som ännu ej trätt i kraft.

Summering av väsentliga redovisningsprinciper

Tillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Bolaget klassificerar en anläggningstillgång (eller en avyttringsgrupp) som att den innehas för försäljning om dess redovisade värde kommer att återvinnas i huvudsak genom försäljning, inte genom fortlöpande användning. Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupp) som klassificeras som att de innehas för försäljning upptas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för kostnader för försäljning. Kostnader för försäljning är de tillkommande kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen av en tillgång (eller en avyttringsgrupp) exklusive finansiella kostnader och inkomstskatter.

Förutsättningen för att en anläggningstillgång (eller avyttringsgrupp) skall klassificeras som att den innehas för försäljning är att tillgångarna måste vara tillgängliga för omedelbar försäljning eller överföring i nuvarande skick. Åtgärder för att genomföra värdeöverföringen måste indikera att det inte är sannolikt att betydande ändringar kommer att göras av värdeöverföringen eller att värdeöverföringen kommer att dras tillbaka. Företagsledningen måste vara besluten att genomföra planen att sälja eller överföra tillgången och att försäljningen eller överföringen förväntas genomföras inom ett år från dagen då den klassificerats till tillgångar som innehas för försäljning.

Olje- och gastillgångar, andra materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar skrivs inte av efter att de blivit klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning eller överföring. Tillgångar och skulder klassificerade som att de innehas för försäljning eller överföring presenteras separat som kortfristiga tillgångar och kortfristiga skulder i de finansiella räkenskaperna. Avvecklade verksamheter exkluderas från resultatet från kvarvarande verksamheter och presenteras på en rad som resultat efter skatt från avvecklade verksamheter i resultaträkningen.

Koncernredovisningsprinciper

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

Samarbetsarrangemang

Enligt IFRS 11 Samarbetsarrangemang klassificeras investeringar i samarbetsarrangemang som antingen gemensamt styrd verksamhet eller joint venture. Klassificeringen beror på parternas kontraktuella rättigheter och skyldigheter snarare än den legala strukturen av samarbetsarrangemanget. Maha har gemensamt styrd verksamhet i Brasiliens Tartarugafält vilken nu är del av tillgångar som innehas för försäljning (se not 8) såväl som efter räkenskapsårets utgång, då Maha ingick i gemensamt styrd verksamhet i Oman. Maha redovisar sin direkta andel i tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i gemensamt styrd verksamhet och sin andel i gemensamma innehavda och uppkomna tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. De redovisas i de finansiella rapporterna under relevanta rubriker. Bolaget bedriver olje- och gasverksamhet som gemensamt styrd verksamhet vilken inte innehar status som separat legal enhet genom licenser som innehavs tillsammans med andra bolag. Bolagets räkenskaper innefattar Bolagets andel av produktion, investeringar, rörelsekostnader, omsättningstillgångar samt skulder i gemensamt styrd verksamhet.

Rörelseförvärv

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

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

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

Utländska valutor

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

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

Transaktioner och balanser

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

Presentationsvaluta

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

Vid upprättande av de finansiella rapporterna har följande valutakurser använts:

	31 December 2022		31 December 2021	
Valuta	Genomsnitt	Balansdagen	Genomsnitt	Balansdagen
SEK / USD	10,116	10,424	8,581	9,074
BRL / USD	5,179	5,284	5,396	5,581

Segmentsrapportering

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

Klassificering av kortfristigt och långfristigt

Tillgångar och skulder i koncerns balansräkning redovisas baserat på kortfristig respektive långfristig klassificering.

En tillgång är kortfristig när den;

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

Alla andra tillgångar klassificeras som långfristiga.

En skuld är kortfristig när den;

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

Alla övriga skulder klassificeras som långfristiga.

Olje- och gastillgångar

Olje-och gastillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde där det är sannolikt att de kommer att generera framtida ekonomiska vinster. Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för undersökning, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Detta inkluderar aktivering av avsättningar för återställningskostnader (se not 17). Olje- och gastillgångar redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (inklusive eventuell nedskrivning). Vinster och förluster på utrangeringar bestäms genom att jämföra likviden mot den sålda tillgångens bokförda värde och redovisas i resultaträkningen. Kostnader för rutinmässiga underhållsarbeten och reparationer för producerande tillgångar redovisas över resultaträkning när de uppkommer. Erhållna ersättningar vid försäljning eller utfarmning av olje- och gaskoncessioner i prospekteringsstadiet reducerar de aktiverade utgifterna för varje kostnadsställe. Eventuell ersättning överstigande de aktiverade utgifterna redovisas i resultaträkningen.

Avskrivning

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

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

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

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

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

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

Tillgångar som klassificerats som prospekterings- och utvärderingstillgångar kan ha försäljning av råolja och naturgas innan de klassificerats som olje- och gastillgångar. Sådana rörelseresultat redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

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

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

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

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

Övriga materiella anläggningstillgångar

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

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

Leasing

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

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

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

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

Nyttjanderättstillgången upptas ursprungligen till anskaffningsvärdet, vilket består av den ursprungliga leasingskulden jämte eventuella ursprungliga direkta kostnader med tillägg för uppskattade kostnader för att nedmontera och flytta den underliggande tillgången eller för att återställa den ursprungliga tillgången eller platsen där den är placerad, med avdrag för leasingbetalningar som gjorts innan eller vid avtalets påbörjan. Avskrivningar av nyttjanderättstillgången görs på linjär basis över den kortaste perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingens löptid. Nyttjanderättstillgången kan justeras för vissa omvärderingar av leasingskulden och nedskrivningsförluster. Leasar som har en varaktighet av mindre än tolv månader eller leasar där den underliggande tillgången är av lågt värde redovisas som

en kostnad i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. En modifiering av en lease redovisas som en separat lease om modifieringen utökar omfattningen av leasen och om vederlaget för leasen ökar med ett belopp som står i proportion till den utökade omfattningen. För en modifiering som inte är en separat lease eller där ökningen i vederlag vid tidpunkten för modifieringen inte står i proportion till den förändrade omfattningen kommer Bolaget att omvärdera leasingskulden med användande av Bolagets gällande låneränta när den inbyggda räntan i leasingavtalet inte är tillgänglig. Nyttjanderättstillgången justeras med motsvarande belopp. En modifiering som minskar omfattningen av leasen kommer att redovisas som ett minskat värde på nyttjanderättstillgången och en vinst eller förlust kommer att redovisas i resultatet i förhållande till minskningen.

Finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

Bolaget redovisar följande finansiella tillgångar och skulder:

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella tillgångar redovisade i övrigt totalresultat

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

Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

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

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

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

Finansiella skulder till verkligt värde redovisat i resultaträkningen

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Beräkningen av nedskrivning av finansiella tillgångar görs baserat på en bedömd kreditförlustmodell (ECL). Kundfordringar förfaller inom tolv månader eller kortare och därför bedöms inte dessa finansiella tillgångar innehålla en väsentlig finansieringskomponent. För övriga fordringar använder Bolaget den förenklade metoden vilket innebär att en livstids kreditförlust bedöms vid första redovisningstillfället för kundfordringen. Vid uppskattning av en livstids kreditförlust beaktar Bolaget förväntade kreditförluster från alla möjliga fallisimang över den förväntade livstiden för den finansiella tillgången och också historiska kundförluster och kreditbedömningar av större kunder. För ECL-avsättningar för likvida medel bedömer Bolaget kreditvärdigheten på de större banker där likvida medel är placerade.

Derivatinstrument

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

Likvida medel

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

Varulager

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

Eget kapital

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

Aktiebaserade ersättningar

Styrelseledamöter, tjänstemän, anställda och konsulter har tilldelats teckningsoptioner för att köpa stamaktier enligt incitamentsprogram för teckningsoptioner. Aktiebaserade betalningar värderas till verkligt värde för det emitterade instrumentet och kostnadsförs linjärt under programmets löptid. Beloppet som redovisas som en kostnad för aktiebaserad ersättning under en redovisningsperiod justeras för att återspegla antalet tilldelningar som beräknas ske. Avräkningen för denna redovisade kostnad sker mot överkursfonden.

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

Resultat per aktie

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

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

Avsättningar

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

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

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

Intäkter

Bolagets intäkter hänför sig till försäljning av olja och gas i Brasilien och i USA. Bolaget redovisar intäkt när kontroll över produkten har överförts till en kund. Det sker vanligen vid tidpunkten då kunden erhåller de legala rättigheterna till produkten. Bolaget säkerställer sina fullgörandeåtaganden i kontrakt med kunderna vid leverans av råolja och naturgas, vilket vanligtvis är den tidpunkt och det intäktsbelopp som hänför sig till när fullgörandeåtagandet över tid inte är signifikant. Intäkter redovisas baserat på ersättning som specificerats i kontrakten med kunder. Intäkterna motsvarar Bolagets andel och upptas netto från andra mineraldelägare. Bolaget utvärderar sina arrangemang med tredje part och partners för att fastställa om Bolaget agerar i egenskap av huvudman eller agent. När denna utvärdering görs bedömer företagsledningen om Bolaget erhåller kontroll över levererad produkt, vilket indikeras av det bolag som har huvudansvar för leverans av produkten, har möjlighet att fastställa priser samt har lagerrisk. Om Bolaget agerar som agent i stället för som huvudman i en transaktion upptas intäkter netto och motsvarar den ersättning Bolaget får från transaktionen.

Bolaget har take-or-pay-kontrakt där Bolaget har långfristiga leveransåtaganden mot att köpare betalar för minimikvantiteter oavsett om köparen tar emot leveransen. Dessutom betalar Bolaget en fastställd straffavgift i de fall Bolaget inte kan infria leverans av minimikvantitet.

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

Upplysningar av väsentliga redovisningsbedömningar, uppskattningar och antaganden hänförliga till intäkter från avtal med kunder lämnas i not 2 i sektionen Väsentliga uppskattningar och bedömningar.

Royalties

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

Prospekteringskostnader

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

Inkomstskatter

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

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

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

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

Aktier och andelar

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

Aktieägartillskott

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

Koncernbidrag

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

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Bolaget gör uppskattningar och bedömningar om framtiden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar och skulder. Uppskattningar och bedömningar omprövas kontinuerligt baserat på historisk erfarenhet och andra faktorer, bland annat förväntade framtida händelser som anses rimliga under rådande omständigheter. Eventuella ändringar i redovisningsuppskattningar bokas i den period då uppskattningarna revideras.

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

Uppskattningar om olje- och gasreserver

Uppskattningar av olje- och gasreserver används i beräkningar vid bedömning om eventuellt nedskrivningsbehov och vid redovisning av avskrivning av olje- och gastillgångar samt återställningskostnader och rörelseförvärv. Erkända standardmetoder för värdering används för att uppskatta bevisade och sannolika reserver. Uppskattningar av bevisade och sannolika reserver kräver bedömningar och är föremål för årliga uppdateringar baserat på ny information såsom förändringar i ekonomiska faktorer, inklusive råvarupriser, kontraktstider och utvecklingsplaner.

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

Nedskrivning av olje- och gastillgångar

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

Avsättningar för återställning

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

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

Kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar

Tillämpning av Bolagets redovisningsprinciper för kostnader för prospekterings- och utvärderingstillgångar kräver att bedömningar görs vid fastställande av om det är sannolikt att Bolaget gör en ekonomisk vinst i framtiden, vilket kan baseras på antaganden om framtida händelser eller omständigheter. Faktorer såsom borresultat, framtida investeringsprogram, framtida rörelsekostnader såväl som beräknade reserver och resurser beaktas. Vidare gör företagsledningen bedömningar för att fastställa när prospekterings- och utvärderingstillgångar skall omklassificers till producerande tillgångar. I samband med dessa bedömningar tas flera faktorer i beaktande inklusive förekomsten av reserver samt huruvida relevanta tillstånd har erhållits från myndigheter och Bolagets egna interna processer. Bolagets LAK-fält i USA och Block 70 i Oman betraktas som prospekterings- och utvärderingstillgångar. Även om LAK-fältet har avbrutits har Bolaget för avsikt att använda ytterligare kapital när det bedöms vara lönsamt att utveckla fältet igen.

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

Uppskjutna skattefordringar

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

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

Eventualförpliktelser

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

Utvärdering av villkor i leasingavtal med option att förnya eller avsluta

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

3. Segmentinformation

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

i) USA; inkluderar all olje- och gasverksamhet på LAK-fältet och i Illinoisbassängen.

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

Justeringskolumnen innefattar huvudsakligen koncernjusteringar och elimineringar mellan segmenten.

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

2022 *(TUSD)*	**USA**	**Huvudkontor**	**Totalt**
Intäkter	**12 327**	**-**	**12 327**
Royalties	**(2 976)**	**-**	**(2 976)**
Produktions- och rörelsekostnader	**(2 828)**	**-**	**(2 828)**
Avskrivningar	**(2 709)**	**(74)**	**(2 783)**
Administrationskostnader	**(247)**	**(5 697)**	**(5 944)**
Aktiebaserade ersättningar	**-**	**(802)**	**(802)**
Prospektering och affärsutveckling	**-**	**(197)**	**(197)**
Valutakursförlust	**-**	**3**	**3**
Rörelseresultat	**3 567**	**(6 767)**	**(3 200)**
Finansiella kostnader, netto	**(27)**	**(9 302)**	**(9 329)**
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	**3 540**	**(16 069)**	**(12 529)**

2021 *(TUSD)*	**USA**	**Huvudkontor**	**Totalt**
Intäkter	5 732	-	5 732
Royalties	(1 341)	-	(1 341)
Produktions- och rörelsekostnader	(1 509)	-	(1 509)
Avskrivningar	(1 270)	(66)	(1 336)
Administrationskostnader	(147)	(4 511)	(4 658)
Aktiebaserade ersättningar	-	(419)	(419)
Prospektering och affärsutveckling	-	(6)	(6)
Valutakursförlust	76	(55)	21
Rörelseresultat	**1 541**	**(5 057)**	**(3 516)**
Finansiella kostnader, netto	(20)	(9 803)	(9 823)
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	**1 521**	**(14 860)**	**(13 339)**

	Tillgångar		Skulder	
(TUSD)	**2022**	2021	**2022**	2021
Brasilien [12]	**153 986**	124 647	**19 889**	53 132
USA	**17 330**	17 618	**41 383**	44 753
Huvudkontor	**145 286**	118 695	**114 433**	71 650
Koncerninterna elimineringar av balansposter	**(98 247)**	(92 846)	**(98 247)**	(92 846)
Totala tillgångar/skulder	**218 355**	168 114	**77 458**	76 689
Eget kapital	**-**	-	**140 897**	91 425
Totalt eget kapital	**-**	-	**140 897**	91 425
Total balansomslutning	**218 355**	168 114	**218 355**	168 114

För detaljerad information om olje- och gastillgångar per land se också not 9 och 10.

Samarbetsarrangemang

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

Den 28 januari 2023 ingick Bolaget ett Joint Operating Agreement ("JOA")-avtal avseende Block 70 i Oman och slutförde överlåtelsen av 35 % intresseandel till Mafraq Energy, i enlighet med utfarmningsavtalet som parterna signerade i augusti 2022. Maha är operatör på Block 70 med ett 65 procentigt ägarintresse. Se not 35 för ytterligare detaljer.

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från överföring av produkter vid en tidpunkt från oljeproduktion i USA.

(TUSD)	**2022**	2021
Kvarvarande verksamheter - totala intäkter från avtal med kunder	**12 327**	5 732

Intäkter upptas till belopp som specificeras i kontrakt och representerar belopp att erhålla netto efter avdrag för rabatter och försäljningsskatter. Prestationsåtaganden hänförliga till försäljning av råolja är uppfyllda när kontroll över produkten har övergått till kunden. Det inträffar när oljan fysiskt har överlämnats till den leveransplats som överenskommits med kunden och kunden har erhållit den legala äganderätten.

Bolagets kvarvarande verksamhet hade en huvudkund under 2022 (2021: en) som individuellt svarade för 100 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden.

Bolaget hade inga avtalstillgångar eller avtalsskulder under redovisningsperioden. Per den 31 december 2022 inkluderades i kundfordringar 0,4 miljoner USD av intäkter från försäljning hänförlig till produktionen för innevarande kvartal.

5. Administrationskostnader

	Koncernen TUSD		Moderbolaget kSEK	
	2022	2021	**2022**	2021
Personalkostnader	**7 676**	4 059	**2 948**	3 674
Hyra och kontorskostnader	**402**	900	**137**	144
Försäkringar	**255**	151	**-**	-
Noterings- och marknadsföringskostnader	**469**	186	**1 792**	2 656
Kostnader för externa tjänster	**939**	909	**2 890**	1 530
Dataprogram och IT	**214**	285	**93**	225
Resekostnader	**378**	221	**130**	23
Ej återvinningsbara skatter och övriga kostnader	**110**	96	**1 091**	848
Överfört till rörelsekostnader	**(4 499)**	(1 290)	**-**	-
	5 944	5 517	**9 081**	9 365

[12] Tillgångar och skulder i Brasilien har klassificerats som tillgångar och skulder för försäljning.

6. Finansiella kostnader, netto

	Koncernen TUSD		Moderbolaget kSEK	
	2022	2021	**2022**	2021
Ränta på obligationskuld	**-**	1 463	**-**	12 300
Ökning av obligationsskuld (not 15)	**-**	497	**-**	4 176
Ökning av avsättningar för återställning	**28**	122	**-**	-
Amortering av uppskjutna finansieringskostnader (not 16)	**1 838**	1 233	**17 445**	10 772
Finansieringskostnader	**-**	505	**-**	4 613
Valutakursförlust	**-**	784	**-**	34 200
Räntekostnader (not 16)	**7 527**	5 456	**76 838**	45 934
Ränteintäkter [13]	**(65)**	(97)	**(51 323)**	(32 134)
	9 329	9 963	**42 960**	79 861

7. Inkomstskatt

	Koncernen (TUSD)		Moderbolaget (TSEK)	
	2022	2021	**2022**	2021
Aktuell skattekostnad	**-**	-	**-**	-
Uppskjuten skattekostnad (intäkt)	**-**	-	**-**	-
Totalt	**-**	-	**-**	-

Bolaget hade inga inkomstskattekostnader för kvarvarande verksamhet i 2022 eller 2021.

Inkomstskatt för Mahas Brasilienverksamhet har redovisats i avvecklad verksamhet (Not 8).

Gällande skattesats avser bolagsskattesatsen för Bolagets huvudkontorsverksamhet i Sverige. Skatt på Bolagets resutat före skatt från kvarvarande verksamhet avviker från det teoretiska beloppet som skulle uppstå vid användandet av den svenska bolagsskattesatsen enligt följande:

	TUSD		Moderbolaget TSEK	
	2022	2021	**2022**	2021
Resultat före skatt	**(12 529)**	(13 339)	**(64 878)**	(126 461)
Gällande skattesats	**20,6%**	20,6%	**20,6%**	20,6%
Förväntad skattekostnad (intäkt)	**(2 581)**	(2 748)	**(13 365)**	(26 051)
Effekt av olika skattesatser	**1 214**	530	**-**	-
Ej avdragsgilla poster	**1 969**	2 015	**11 927**	22 801
Färändringar i ej redovisade uppskjutna skattefordringar och övrigt	**(602)**	203	**1 438**	3 250
Skattekostnad (intäkt)	**-**	-	**-**	-
Aktuell skattekostnad	**-**	-	**-**	-
Uppskjuten skattekostnad (intäkt)	**-**	-	**-**	-
Totalt	**-**	-	**-**	-

Mahas olje- och gasverksamhet i Oman omfattas av ett Prospekterings- produktionsdelningsavtal ("EPSA"). Enligt villkoren i EPSA-avtalet betalas omansk inkomstskatt genom regeringens andel av olja och ingen skattefordran eller skatteskuld redovisas avseende verksamheten i Oman.

Uppskjuten skattefordran redovisas om det är mer sannolikt än inte att tillgången kommer att realiseras. Bolaget har inte redovisat några uppskjutna skattefordringar på sina underskottsavdrag eller andra avdragsgilla temporära skillnader för sin kvarvarande verksamhet då det är osäkert om de kan utnyttjas.

[13] Moderbolagets ränteintäkter avser huvudsakligen ränteintäkter på koncernlån.

En summering av Mahas bedömda underskottsavdrag:

	Skattemässiga underskott	
(TUSD)	**2022**	**Förfall**
Sverige	18 014	Ej tidsbestämda
Luxemburg	10 047	Början av 2034
Kanada	3 394	Början av 2033
USA	18 791	Början av 2033
	50 246	

8. Tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet – Maha Brasilien

Maha informerade den 28 december 2022 att styrelsen hade godkänt avyttringen av sitt brasilianska dotterbolag, Maha Energy Brasil Ltda. till PetroRecôncavo, en av de största prospekterings- och produktionsaktörerna onshore i Brasilien. Överlåtelseavtalet för försäljning av hela Mahas andel i sitt brasilianska dotterbolag ("Maha Brasilien-transaktionen") undertecknades den 27 december 2022 och försäljningens genomförande var villkorad av sedvanliga förbehåll. Efter räkenskapsårets utgång godkändes Maha Brasilien-transaktionen av den brasilianska konkurrensmyndigheten och slutfördes den 28 februari 2023.

Till följd härav har Brasiliensegmentet klassificerats som Tillgångar som innehas för försäljning och verksamheten har klassificerats som avvecklad verksamhet. Tillgångarna har upptagits till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för kostnader för försäljning. Ingen nedskrivning har redovisats i samband med omklassificeringen av tillgångarna.

Resultat från avvecklad verksamhet

(TUSD) except per share amounts	**2022**	2021
Intäkter		
Försäljning av olja och gas	**77 450**	62 574
Royalties	**(7 918)**	(8 043)
Nettointäkter	**69 532**	54 531
Kostnader för sålda produkter		
Produktionskostnader	**(15 326)**	(11 353)
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	**(10 555)**	(7 199)
Bruttovinst	**43 651**	35 979
Administrationskostnader och övriga kostnader	**(1 467)**	(859)
Valutakursvinster/(förluster)	**-**	(9)
Övriga intäkter (förluster)	**2 398**	2 443
Övriga vinster	**384**	5 164
Rörelseresultat	**44 966**	42 736
Finansiella kostnader, netto	**(660)**	(140)
Resultat före skatt	**45 626**	42 596
Aktuell skatt	**2 548**	(2 311)
Uppskjuten skatt	**(12 712)**	(5 359)
Periodens resultat	**35 462**	34 926

Belopp inkluderat i totalresultat:

(TUSD)	**2022**	**2021**
Valutakursdifferenser	**7 515**	(6 852)

Tillgångar och skulder för försäljning

(TUSD)	**31 december 2022**
Tillgångar som innehas för försäljning	
Materiella anläggningstillgångar	141 761
Övriga anläggningstillgångar	863
Förutbetalda kostnader och depositioner	557
Varulager av råolja	7 097
Likvida medel	3 708
Summa tillgångar som innehas för försäljning	**153 986**
Skulder för försäljning	
Avsättningar för återställningskostnader	1 020
Uppskjutna skatteskulder	8 169
Leasingskulder	3 488
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	353
Leverantörsskulder	3 182
Upplupna kostnader och avsättningar	3 676
Summa skulder för försäljning	**19 888**
Nettotillgångar som innehas för försäljning	**134 098**

Kassflöde från avvecklad verksamhet

TUSD	**2022**	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**54 397**	43 148
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	**(45 669)**	(35 606)
Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	**(12 198)**	(4 858)

9. Materiella anläggningstillgångar

(TUSD)	Olje- och gas-tillgångar	Övriga anläggnings-tillgångar	Nyttjanderätts-tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde				
31 december 2020	96 746	2 157	6 018	104 921
Anskaffningar	41 161	214	-	41 375
Förvärv	-	-	(30)	(30)
Förändring i återställningskostnader	(360)	-	-	(360)
Omräkningsdifferens	(7 000)	(190)	(14)	(7 204)
31 december 2021	130 547	2 181	5 974	138 702
Anskaffningar	43 277	367	1 396	45 040
Överföring till tillgångar som innehas för försäljning	(164 070)	(710)	(7 176)	(171 956)
Förändring i återställningskostnader	(104)	-	-	(104)
Omräkningsdifferens	7 407	39	62	7 508
31 december 2022	**17 057**	**1 877**	**256**	**19 190**
Avskrivningar				
31 december 2020	(12 513)	(751)	(612)	(13 876)
Avskrivningar	(7 000)	(142)	(1 267)	(8 409)
Omräkningsdifferens	951	19	24	994
31 december 2021	(18 562)	(874)	(1 855)	(21 291)
Avskrivningar	(11 483)	(133)	(1 378)	(12 994)
Överföring till tillgångar som innehas för försäljning	26 719	420	3 057	30 196
Omräkningsdifferens	(1 105)	(22)	41	(1 086)
31 december 2022	**(4 431)**	**(609)**	**(135)**	**(5 175)**
Bokfört värde				
31 december 2021	111 985	1 307	4 119	117 411
31 december 2022	**12 626**	**1 268**	**121**	**14 015**

(TUSD)	Brasilien[14]	USA	Huvud-kontor	Totalt
Olje- och gastillgångar	**137 351**	**12 626**	**-**	**149 977**
Övriga anläggningstillgångar	**290**	**1 138**	**130**	**1 558**
Nyttjanderättstillgångar	**4 119**	**-**	**121**	**4 240**
31 december 2022	**141 760**	**13 764**	**251**	**155 775**
Olje- och gastillgångar	98 230	13 757	-	111 987
Övriga anläggningstillgångar	251	962	96	1 309
Nyttjanderättstillgångar	3 943	-	172	4 115
31 december 2021	102 424	14 719	268	117 411

Olje- och gastillgångar hänförliga till Maha Brasilien omklassificerades till tillgångar som innehas för försäljning efter offentliggörandet av Maha Brasilien-transaktionen den 28 december 2022, se not 8. Kvarvarande olje- och gastillgångar avser de olje- och gasproducerande tillgångarna i USA. Huvudkontorssegmentet inkluderar övriga anläggningstillgångar för samtliga huvudkontorsbolag inklusive Oman. Avskrivningar för kvarvarande verksamhet uppgick till 2 783 TUSD (2021: 1 336) för 2022 och ingår i raden Avskrivningar i koncernens resultaträkning.

Per den 31 december 2022 gjorde Bolaget en utvärdering av de materiella anläggningstillgångarna för eventuella nedskrivningsindikationer och Bolaget noterade att det fanns nedskrivningsindikationer för de brasilianska tillgångarna på grund av minskning i reservvolymer och nuvärde. Bolaget genomförde nedskrivningstest och fastställde att ingen nedskrivning behövde redovisas.

[14] Tillgångar och skulder i Brasilien har klassificerats som tillgångar och skulder för försäljning.

10. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

	(TUSD)
Balans 31 december 2019	**11 014**
Kostnader i perioden	2 646
Balans 31 december 2021	13 660
Kostnader i perioden	15 685
Förändring i återställningskostnader	(143)
Balans 31 december 2022	**29 202**

Prospekterings- och utvärderingstillgångar hänför sig till icke-producerande olje- och gastillgångar i LAK Ranch-blocket, USA och är till sin natur immateriella. Ingen nedskrivning har gjorts på dessa prospekterings- och utvärderingstillgångar. Av de totala kostnaderna under året uppgick kostnader hänförliga till Block 70 i Oman till 14 882 TUSD (2021: 1 886 TUSD) och kostnader hänförliga till LAK Ranch till 803 TUSD (2021: 760 TUSD).

Den 8 augusti 2022 ingick Bolaget ett utfarmningsavtal med Mafraq Energy LLC varvid Bolaget kommer att överföra 35 % intresseandel i Block 70 i Oman i utbyte mot att Mafraq Energy LLC ersätter Maha för sin prorataandel av samtliga tidigare kostnader. Mafraq Energy LLC kommer också att behöva betala sin del av alla framtida utgifter på Block 70. Efter årsskiftet har Bolaget ingått ett Joint Operating Agreement (JOA)-avtal med Mafraq Energy LLC för Block 70 i Oman. Genom signering av JOAt, tillsammans med regeringens godkännande som ratificerats genom det kungliga dekretet Royal Decree 74/2022 samt andra relevanta procedurer så har samtliga villkor som behövs för att avsluta överföringen av Mahas 35-procentiga intresseandel till Mafraq Energy, enligt utfarmningsavtalet som signerades av parterna i augusti 2022, godkänts.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar testas för nedskrivning både när det finns en händelse eller omständighet som utgör en indikation för nedskrivning såväl som vid en eventuell omklassificering till olje- och gastillgångar inom materiella anläggningstillgångar. Per den 31 december 2022 och 2021 gjorde Bolaget en bedömning av om det finns några indikationer på möjligt nedskrivningsbehov av sina prospekterings och utvärderingstillgångar. Som ett resultatet av denna bedömning konstaterade Bolaget att det inte föreligger några nedskrivningsindikationer.

11. Kundfordringar

	Koncernen TUSD		**Moderbolaget KSEK**	
	2022	2021	**2022**	2021
Olje- och gasförsäljning	**429**	2 658	**-**	-
Skattefordringar och övriga fordringar	**139**	3 290	**167**	-
	568	5 948	**167**	-

Kundfordringar hänförliga till Maha Brasilien omklassificerades till tillgångar som innehas för försäljning efter offentliggörandet av Maha Brasilien-transaktionen den 28 december 2022, se not 8. Huvuddelen av Bolagets fordringar för försäljning av olja och gas är med en kund avseende oljeförsäljningen i USA. Bolagets policy för att motverka kreditrisk hänförlig till dessa balanser är att etablera avtalsförhållande med kreditvärdiga inköpsorganisationer. Per den 31 december 2022 var de förväntade kreditförlusterna minimala och inkluderas i reserven för Bolagets kundfordringar. Bolaget har inte någon historik av betalningsproblem med kunderna vilka huvudsakligen har höga kreditvärdigheter eller inte har någon historik av fallissemang.

12. Likvida medel

(TUSD)	**2022**	2021
Likvida medel	**12 379**	17 532
Kortfristiga placeringar	**7 141**	8 003
	19 520	25 535

Likvida medel hänförliga till Maha Brasilien omklassificerades till tillgångar som innehas för försäljning efter offentliggörandet av Maha Brasilien-transaktionen den 28 december 2022, se not 8.

13. Aktiekapital

	Antal aktier per klass		
Utestående aktier	**A**	**B**	**Totalt**
Balans 31 december 2020	**101 146 685**	**483 366**	**101 630 051**
Inlösen av aktieoptioner	10 134 916	-	10 134 916
Inlösen av teckningsoptioner	480 238	-	480 238
Nyemission av aktier	7 470 491	-	7 470 791
Konvertering av B-aktier	483 366	(483 366)	-
Balans 31 december 2021	**119 715 696**	**-**	**119 715 696**
Nyemission av aktier	23 900 000	-	23 900 000
Balans 31 december 2022	**143 615 696**	**-**	**143 615 696**

Den 14 december 2021 slutförde Bolaget en riktad nyemission om 23 900 000 aktier vilken tillförde Maha cirka 203 miljoner SEK (20,0 miljoner USD). Genom den Riktade Nyemissionen har antalet aktier i Bolaget ökat med 23 900 000 från 119 715 696 till 143 615 696 och aktiekapitalet har ökat med 262 900 SEK från 1 316 872,656 SEK till 1 579 772,656 SEK. Den Riktade Nyemissionen innebar en utspädning om ca 16,6 procent baserat på totala antalet aktier i Maha efter den riktade nyemissionen.

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

Som ett led i den långfristiga lånefinansieringen under andra kvartalet 2022 har Maha erhållit ett eget kapitaltillskott om 10 miljoner USD genom en riktad nyemission ("Private Placement") mot utgivande av 7 470 491 nya A-aktier till ett pris om 11,59 SEK per aktie (se not 16).

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

Incitamentsprogram för teckningsoptioner (personaloptioner)

Bolaget har ett långfristigt incitamentsprogram (LTIP) att utge teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda. 2022 års personaloptioner utgavs under andra kvartalet 2022. Utgivna men ej allokerade personaloptioner innehas av Bolaget. Per den 31 december 2022 var utestående teckningsoptioner enligt följande;

				Antal teckningsoptioner			
Utestående Tecknings-optioner	Utnyttjande	Tecknings-pris, SEK	1 Jan 2022	Utgivna 2022	Utnyttjade 2022	Förfallna eller maku-lerade eller förverkade 2022	**31 december 2022**
2019 LTIP-3	1 juni 2022 – 28 februari 2023	28.10	500,000	-	-	(128 333)	371 667
2020 LTIP-4	1 juni 2023 – 29 februari 2024	10.90	460,000	-	-	(90 000)	370 000
2021 LTIP-5	1 juni 2024 – 28 februari 2025	12.40	1 048 286	-	-	(30 000)	1 018 286
2021 LTIP-6	1 juni 2023 – 29 februari 2024	12.40	524,143	-	-	-	524,143
2022 (LTIP-7)	1 juni 2025 – 28 februari 2030	20.65	-	1 197 157	-	(25 000)	1 172 157
Totalt			**2 532 429**	**1 197 157**	**-**	**(273 333)**	**3 456 253**

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

Vägda genomsnittliga antaganden och de verkliga värdena är enligt följande:

	2022 Incitamentsprogram	2021 Incitamentsprogram
Riskfri ränta (%)	1,55	-0,03
Förväntade villkor (år)	8,0	3,25
Förväntad volatilitet (%)	55	55
Förverkandegrad (%)	10,0	10,0
Vägt genomsnittligt verkligt värde (SEK)	11,02	4,32

Den totala kostnaden för aktiebaserad ersättning för 2022 uppgick till 802 TUSD (2021: 419 TUSD).

14. Vinst per aktie

Vinst per aktie beräknas genom att dela resultatet hänförligt till stamaktieägarna i moderbolaget med vägt genomsnittligt antal stamaktier för året.

	2022	2021
Resultat från kvarvarande verksamhet (TUSD)	**(12 529)**	(13 339)
Resultat från avvecklad verksamhet (TUSD)	**35 462**	34 926
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare (TUSD)	**22 933**	21 587
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	**120 697 888**	112 912 781
Vinst per aktie för kvarvarande verksamhet (USD):	**(0,10)**	(0,12)
Vinst per aktie för avvecklad verksamhet (USD):	**0,29**	0,31
Vinst per aktie (USD):	**0,19**	0,19
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	**120 987 859**	113 080 714
Vinst per aktie för kvarvarande verksamhet efter utspädning (USD):	**(0,10)**	(0,12)
Vinst per aktie för avvecklad verksamhet efter utspädning (USD)	**0,29**	0,31
Vinst per aktie efter utspädning (USD):	**0,19**	0,19

15. Obligationsskuld

	TUSD	**kSEK**
31 januari 2021	**36 022**	**295 824**
Uppskrivning av obligationsskuld (diskonteringseffekt)	497	4 176
Återbetalning av obligationsskuld	(35 919)	(300 000)
Valutakurseffekt	(600)	-
31 december 2021	**-**	**-**

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

16. Banklån

	TUSD	kSEK
Banklån	60 000	504 276
Valutakursjustering	-	43 524
Uppskjutna finansieringskostnader	(4 516)	(32 758)
31 December 2021	**55 484**	**515 042**
Amortering av lån	(11 250)	(119 500)
Uppskjutna finansieringskostnader	1 856	19 064
Valutakursjustering	-	76 830
31 December 2022	**46 090**	**491 436**
Avgår: Kortfristig skuld	19 500	203 190
Långfristig skuld	26 590	288 246

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

Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 % till 13,5 % när lånet närmar sig förfall. Lånet amorteras kvartalsvis i efterskott och är säkerställt med huvudsakligen alla tillgångar och aktier i Maha Energy och dess dotterbolag. Kapitalbeloppet skall återbetalas kvartalsvis över fyraårsperioden med början 15 månader efter dagen för låneavtalet. Från dagen för låneavtalet och till utbetalningsdagen den 23 april 2021 skall en avgift motsvarande en årlig ränta om 12,60 % betalas. Efter utbetalning har Bolaget löst in det säkerställda obligationslånet den 5 maj 2021 med ett totalt belopp om 315,6 miljoner SEK inklusive upplupen ränta (se not 15).

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

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

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

17. Avsättningar för återställningskostnader

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

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

	(TUSD)
Balans 31 december 2020	**2 597**
Ökning av avsättning	122
Anskaffningar	251
Förändring av uppskattningar	(611)
Valutakursdifferens	(95)
Balans 31 december 2021	**2 264**
Ökning av avsättning	146
Anskaffningar	769
Överföring till skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	(1 020)
Ansvar regleras	(103)
Förändring av uppskattningar	(411)
Valutakursdifferens	55
Balans 31 december 2022	**1 700**

Det totala odiskonterade beloppet av framtida kassaflöden som behövs för att återställa åtagandena per 31 december 2022 var cirka 3 158 TUSD (2021: 7 648 TUSD). Vid beräkning av nuvärdet av avsättning för USA-tillgångarna har 2,5 % (2021: 2,0 %) inflation och en genomsnittlig diskonteringsfaktor om 3,5 % (2021: 2,0 %) använts, vilket motsvarar den långfristiga riskfria ränteprognosen i USA. Baserat på de uppskattningar som gjorts vid beräkningen av avsättning för återställande per 31 december 2022 beräknas cirka 100 % av den totala avsättningen regleras mellan 16-22 år.

Avsättningar för återställningskostnader hänförliga till Maha Brasilien omklassificerades till skulder för försäljning efter offentliggörandet av Maha Brasilien-transaktionen den 28 december 2022.

18. Leasingskulder

(TUSD)	
Balans 31 december 2020	**4 693**
Anskaffningar	-
Räntekostnader	122
Leasingbetalningar	(1 236)
Valutaomräkningsdifferens	(122)
31 december 2021	**3 457**
Anskaffningar	1 416
Räntekostnader	139
Leasingbetalningar	(1 358)
Överföring till skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	(3 486)
Valutaomräkningsdifferens	(13)
31 december 2022	**155**
Avgår kortfristig del	77
Leasingskuld – långfristig	78

Bolaget har leasingskulder för kontrakt hänförliga till kontor och utrustning. Leasingvillkoren förhandlas om individuellt och innehåller en stor mängd olika villkor och förutsättningar. De sammanlagda betalningarna som gjorts för kortfristiga leasar av mindre värde var inte betydande för 2022 och 2021 och är inte inkluderade i leasingskulderna. Bolagets leasingskulder omfattar perioder om ett till fem år men det kan finnas möjlighet till förlängning. Det odiskonterade kassaflödet hänförligt till leasingskulder beskrivs i not 21.

Leasingskulder hänförliga till Maha Brasilien omklassificerades till skulder för försäljning efter offentliggörandet av Maha Brasilien-transaktionen den 28 december 2022.

19. Övriga långfristiga skulder och avsättningar

	TUSD	
	2022	2021
Avsättning för arbets- och avtalstvister	**-**	651
Avsättning för minsta arbetsåtagande	**-**	-
	-	651

Övriga långfristiga skulder och avsättningar hänförliga till Maha Brasilien omklassificerades till skulder för försäljning efter offentliggörandet av Maha Brasilien-transaktionen den 28 december 2022. Det finns inga övriga långfristiga skulder och avsättningar hänförliga till kvarvarande verksamhet. Under 2021 har Maha återfört den långfristiga avsättningen för minsta arbetsåtagande för Blocken 117 och 118 i Brasilien då Bolaget erhållit en förlängning till november 2024 och dessa kontrakt betraktas inte längre som förlustkontrakt.

20. Leverantörsskulder och upplupna kostnader

	Koncernen TUSD		**Moderbolaget kSEK**	
	2022	2021	**2022**	2021
Leverantörsskulder	**3 649**	8 135	**172**	119
Upplupna kostnader	**5 975**	5 188	**3 432**	1 287
Skatteskulder (se not 7)	**-**	1 510	**-**	-
	9 624	14 833	**3 604**	1 406

21. Förändringar i skulder som påverkar kassaflöde från finansieringsverksamheten

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

			Ej kassaflödesförändringar				
	1 januari 2022	Kassaflöden	Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansierings-kostnader	Foreign exchange movement	Förändring av valutakurs-differens	31 december 2022
Leasingskuld	3 457	(1 358)	1 555	-	(13)	(3 486)	155
Banklån	55 484	(11 250)	-	1, 56	-	-	46 090
Bonds Payable	36,022	(35,919)	–		497	(600)	–

			Ej kassaflödesförändringar				
	1 januari 2021	Kassaflöden	Tillägg för leasing enligt IFRS 16	Amortering av uppskjutna finansierings-kostnader	Foreign exchange movement	Förändring av valutakurs-differens	31 december 2022
Leasingskuld	4 693	(1 235)	122	-	(123)	3 457	155
Banklån	-	54 252	-	1 232		55 484	46,090
Obligationsskuld	36 022	(35 919)	-	497	(600)	-	–

22. Finansiella tillgångar och skulder

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

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

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

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder
Bolagets likvida medel, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimsskulder har bedömts i enlighet med ovan beskrivna verkligt värde hierarki. Verkliga värden på likvida medel, spärrade medel, kundfordringar samt leverantörsskulder och interimskulder uppskattas motsvara deras bokförda värden på grund av dessa instruments korta förfall.

Verkliga värden på finansiella leasar uppskattas motsvara deras bokföra värden på grund av den specifika icke-försäljningsbara karakteristikan av dessa instrument. Banklånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde vilket i stort motsvarar verkligt värde.

23. Hantering av finansiella risker

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

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

a) Valutarisk
Maha är ett svenskt bolag som är verksamt globalt och därför har Bolaget väsentlig exponering mot utländsk valuta, både vad gäller för kontanttransaktioner samt vid omräkning från utländska bolags funktionella valuta till Bolagets presentationsvaluta i USD. Från den 1 juli 2022 ändrade Maha Energy AB ("moderbolaget") sin funktionella valuta från svenska kronor till US dollar för att bättre reflektera Bolagets affärsverksamhet. Förändringen i funktionell valuta redovisades prospektivt från den 1 juli 2022. I enlighet med svensk Årsredovisningslag (1995:1554) är presentationsvalutan för moderbolagets finansiella rapporter fortsatt i svenska kronor.

Den huvudsakliga funktionella valutan för Bolagets dotterbolag i Brasilien, vilket har klassificerats som avvecklad verksamhet, och Luxemburg är brasilianska real (BRL). För samtliga övriga dotterbolag i Kanada, USA och Cypern samt dess filial i Oman är US dollar funktionell valuta. Bolagets oljeförsäljning i den avvecklade verksamheten görs i BRL baserat på ett oljepris i USD och all rörelseverksamhet, administration och investeringar relaterad till den avvecklade verksamheten sker huvudsakligen i BRL. I Sverige är Bolagets kostnader i SEK förutom banklånet som är upptaget i US dollar och som därför inte påverkas av valutaförändringar.

I syfte att minimera valutarisker hålls Bolagets likvida medel huvudsakligen i USD som investeringar i Cayman BTG Bank och i USD i Sverige, Kanada och Oman. I Kanada och Oman växlas USD till CAD respetive OMR enbart när så behövs. Bolagets avvecklade verksamhet är självfinansierad då de likvida medel som genereras från verksamheten har använts till investeringar och andra utgifter vilket minimerar valutarisken.

Följande tabell summerar den effekt en förändring i den avvecklade verksamhetens valuta mot USD skulle ha på Bolagets rörelseresultatet inklusive resultat från den avvecklade verksamheten för året som avslutades 31 december 2022.

	Genomsnittskurs 2022	10% USD-försvagning	10% USD-förstärkning
BRL/USD	5,1787	4,8565	5,9357
Total effekt resultatet, TUSD		4 321	-3 536

Bolaget redovisade en valutakursvinst för året om 3 TUSD (2021: 30 TUSD) för kvarvarande verksamhet. Valutakursförändringar uppstår vid betalning av transaktioner i utländsk valuta och vid omräkning av rörelsekapitalet till gällande valutakurser på balansdagen för de monetära tillgångar och skulder som innehas i andra valutor än de funktionella valutorna i Bolagets dotterbolag. Exponering i utländsk valuta med avseende på transaktioner denominerade i utländsk valuta är minimal både i Brasilien och i Sverige eftersom huvuddelen av alla transaktioner sker i den lokala funktionella valutan.

b) Kreditrisk

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

Per 31 december 2022 uppgick Bolagets kundfordringar för kvarvarande verksamhet till 568 TUSD (2021: 5 948 TUSD). Bolagets kundfordringar för kvarvarande verksamhet är i USA. Bolaget marknadsför och säljer oljan genom marknadsbolag och betalningar erhålls inom 30 dagar. Det finns ingen aktuell historik om kreditförluster och förväntade kreditförluster är inte betydande. Övriga kortfristiga fordringar betraktas som säkra eftersom de huvudsakligen hänför sig till skatt och förskott till anställda. Bolagets likvida medel finns huvudssakligen i stora kanadensiska, caymanska och svenska finansinstitut.

c) Likviditetsrisk

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

Bolaget hanterar sin likviditetsrisk genom att säkerställa att det har flera källor till kapital inklusive likvida medel, kassaflöde från verksamheten såväl som tillgänglighet till kapitalmarknaden. Per den 31 december 2022 hade Bolaget omsättningstillgångar om 174,8 miljoner USD varav 154 miljoner USD är hänförligt till tillgångar som innehas för försäljning, positivt kassaflöde från verksamheten och kortfristiga skulder om 49,1 miljoner USD inklusive 19,9 miljoner USD hänförligt till skulder för försäljning. Den 30 mars 2022 ingick Bolaget ett låneavtal ("Låneavtalet") och en riktad nyemission till den brasilianska investeringsbanken Banco BTG Pactual S.A. om sammanlagt 70 miljoner USD med avräkning för sedvanliga avgifter och kostnader. Lånebeloppet användes för att lösa den utestående obligationslåneskulden om 300 miljoner SEK under andra kvartalet. Kvarvarande belopp används för att finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader. Dessutom utnyttjade Bolagets obligationsinnehavare aktieoptionerna under året, före dess förfall, vilket tillförde ytterligare cirka 9,0 miljoner USD i kontanter till Bolaget. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav till vilka de är bundna förutom lånekovenanterna (se not 16). Bolaget kunde genomföra en kapitalanskaffning genom en riktad nyemission och är övertygad om att det skulle vara möjligt att anskaffa ytterligare kapital på kapitalmarknaderna om det skulle behövas.

Förfallodagar för Bolagets odiskonterade kassautflöde hänförligt till finansiella skulder för kvarvarande verksamhet är enligt följande:

	Totalt	< 1 år	1 – 2 år	2 – 5 år
2022				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	9 624	9 624	-	-
Leasingskulder	155	77	78	-
Banklån	46 090	19 500	23 250	3 340
	55 869	**29 201**	**23 328**	**3 340**
2021				
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	13 324	13 324	-	-
Skatteskuld	1 509	1 509	-	-
Leasingskulder	3 457	1 072	2 385	-
Övriga långfristiga skulder	651	-	-	651
Obligationsskuld	55 484	11 250	19 500	24 734
	74 425	**27 154**	**21 885**	**25 385**

d) Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor skulle kunna påverka intjäningsförmåga och kassaflöde. Bolaget är exponerat mot ränterisk genom banklånet. Bolaget inlöste obligationslånet under året.

Den totala räntekostnaden för 2022 uppgick till 9 509 TUSD (2021: 6 797 TUSD) vilket inkluderar 1 838 TUSD av bankkostnader för banklånet. Under 2021 lånade Bolaget 60 miljoner USD i ett banklån som har använts för att återbetala det utestående obligationslånet om 300 miljoner SEK. Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 % till 13,5 % när lånet närmar sig förfall. Lånet amorteras kvartalsvis i efterskott. Bolagets exponering mot ränterisk är låg då Bolaget inte har någon skuld med rörlig ränta eller andra finansiella ränteinstrument.

e) Råvaruprisrisk

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

Prisförändringar i råoljepriser kan väsentligen påverka Bolagets rörelseresultat, kassaflöden från rörelseverksamheten, användande av kapital och Bolagets förmåga att möta sina åtaganden. Huvuddelen av Bolagets produktion säljs enligt kortfristiga kontrakt och således är Bolagets risk hänförligt till prisförändringar i närtid. Bolaget hanterar denna risk genom att löpande följa råvarupriser och inkluderar det i operativa beslut, såsom kontraktering eller utöka sitt investeringsprogram.

Från tid till annan ingår Bolaget i vissa riskhanteringskontrakt med syfte att hantera marknadsrisker till följd av fluktuationer för råvarupriser. Dessa riskhanteringskontrakt används inte för handel eller i spekulation. Alla riskhanteringskontrakt upptas till verkliga värden i varje redovisningsperiod med förändringar i verkliga värden redovisade som orealiserade vinster eller förluster i koncernens resultaträkning. Maha ingick inga nya riskhanteringskontrakt i 2022.

Tabellen nedan summerar den effekt en förändring i erhållna olje- och gaspriser skulle ha på nettoresultat för kvarvarande verksamhet och eget kapital per 31 december 2022:

Årets resultat från kvarvarande verksamhet, TUSD	(12 529)	(12 529)
Möjlig förändring	-10 %	+10 %
Total effekt på årets resultat, TUSD	**(957)**	**957**

24. Kapitalförvaltning

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolaget hanterar sin likviditet genom att aktivt arbeta med strategier för likvida medel och lån. Bolaget anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 140,9 miljoner USD (31 december 2021: 91,4 miljoner USD) plus nettoskuld på 26,6 miljoner USD (31 december 2021: 29,9 miljoner USD).

I det fjärde kvartalet 2022 slutförde Bolaget en riktad nyemission om 23 900 000 aktier till en teckningskurs om 8,5 SEK per aktie vilket förbättrade Bolagets likvidposition med 203 miljoner SEK före transaktionsrelaterade kostnader.

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

25. Förändring i icke-kassapåverkande rörelsekapital

(TUSD)	**31 December 2022**	31 December 2021
Förändring av:		
Kundfordringar	**(1 901)**	(2 898)
Varulager	**(241)**	61
Förutbetalda kostnader och depositioner	**(214)**	195
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	**10 830**	(74)
	8 474	(2,716)

26. Ställda säkerheter

Per den 31 december 2022 hade Bolaget ställda säkerheter i förhållande till säkerheter för Banklånet varvid moderbolaget har pantsatt aktierna i samtliga dotterbolag samt koncessionsrättigheter och andra tillgångar i Brasilien med ett bokfört värde för koncernen uppgående till 70,6 miljoner USD och för moderbolaget till 64,9 miljoner SEK, inklusive koncernjusteringar. Pantsatta koncessionsrättigheter och övriga tillgångar i Brasilien, såväl som de ställda dotterbolagsgarantierna avseende Maha Energy (Oman) Limited and Maha Energy (US) Inc. kommer att lösas upp i samband med slutförandet av försäljningen av Maha Brasilien.

Bolaget har också finansiella garantier i förhållande till sina arbetsåtagande i Brasilien och har kontraktuella åtaganden i USA och Oman (se not 27).

27. Åtaganden och eventualförpliktelser

Bolagets avvecklade verksamhet har sju koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Vissa av dessa prospekteringskoncessioner är föremål för prospekterings- och återställningsåtaganden vilka har garanterats med vissa kreditinstrument. Dessa prospekteringsåtaganden är del av Bolagets normala verksamhet och Bolaget har för avsikt att finansiera arbete eller straffavgifter, om nödvändigt, med existerande likvida medel, kassaflöde från verksamheten samt tillgängliga finansieringskällor. Efter räkenskapsårets utgång slutfördes Maha Brasilien-transaktionen i slutet av februari 2023. Bolaget kvarstår emellertid som ansvarigt för finansiella åtaganden till ett visst belopp. Bolaget har garanterat del av dessa finansiella åtaganden genom spärrade likvida medel.

I Illinoisbassängen har Bolaget fullföljt sitt åtagande om att borra en brunn där man är operatör och en där man inte är operatör. Dessutom har Bolaget, som ett led i det nyligen genomförda markförvärvet, åtagande att borra åtminstone en brunn på den nya marken under de första tre åren och sedan åtminstone en brunn varje år därefter för att ha kvar hyresrätten. Över de kommande fem åren har Bolaget åtagande att under 2023 och 2024 borra fyra brunnar per år där man är operatör och en, netto (0,5) brunn per år där man inte är operatör. Under 2025 till 2027 har Bolaget åtagande att borra tre brunnar per år där man är operatör och en, netto (0,5) brunn per år där man inte är operatör. Ingen avsättning för dessa åtagande har redovisats på grund av osäkerheten av timing och uppskattning.

Genom förvärvet av Block 70 i Oman kommer Bolaget att genomföra minsta arbetsåtagande i den initiala prospekteringsperioden om tre år vilket inkluderar tolkning och omarbetning av 3D-seismik och borrandet av mellan 8 och 10 grunda brunnar. Kostnaden för dessa aktiviteter uppskattas till 20 miljoner USD brutto (netto 13,0 miljoner USD).

28. Närståendetransaktioner

Jonas Lindvall var Bolagets VD och styrelseledamot till den 4 november 2022. Den 22 juni 2022 informerade Jonas Lindvall om sitt beslut att avgå som VD i Bolaget och den 4 november 2022 beslutade styrelsen att med omedelbar effekt genomföra avgången som VD. I oktober 2022, när Jonas Lindvall fortfarande var Bolagets VD och styrelseledamot, erbjöd den tidigare styrelsen en resultatbaserad ersättning till Jonas Lindvall för möjligheterna med Block 70 ("Finders Fee-bonus"), vilken fastställdes till 3 % av tilldelningen av vinstolja (profit oil) till Bolaget från Block 70, dock ej överstigande 2,0 miljoner USD. Denna transaktion (i) betraktas som en väsentlig transaktion enligt Aktiebolagslagen 16a kap, sektion 2, och (ii) eftersom Jonas Lindvall var både VD och styrelseledamot den 4 november 2022 var han vid tiden för transaktionen närstående enligt Aktiebolagslagens definition. Därför, såsom en närståendetransaktion, kommer Maha att söka godkännande på en extra bolagsstämma kort efter Årsstämman som skall hållas i maj 2023. Till följd härav har Finders Fee-bonusen inte betalats och ingen avsättning har gjorts på grund av osäkerheten med denna transaktion.

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

Kvalitena AB har en plats i styrelsen och betraktas som närstående i enlighet med IAS 24. Bolaget hyr kontor av Kvalitena AB i Sverige. Villkoren för hyran motsvarar villkor på armslängds avstånd. Per den 31 december 2022 hade Maha inga utestående fordringar eller skulder till eller från Kvalitena AB.

29. Genomsnittligt antal anställda

	Kanada	USA	Brasilien	Oman	Sverige	Bolaget
Anställda (2022)	**13**	**4**	**70**	**4**	**1**	**92**
(varav män)	**8**	**3**	**59**	**4**	**0**	**74**
Anställda (2021)	13	4	62	-	1	80
(varav män)	9	3	51	-	0	63

Styrelseledamöter, förutom verkställande direktören, inkluderas inte i tabellen. Det finns inga kvinnor i styrelsen.

30. Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2022		2021	
(TUSD)	**Löner och andra ersättningar**	**Sociala kostnader**	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget i Sverige				
Styrelseledamöter	**218**	**47**	236	59
Anställda	**73**	**19**	109	32
Dotterbolag				
Kanada	**3 731**	**52**	2 524	48
USA	**462**	**36**	295	22
Brasilien	**3 771**	**639**	2 335	457
Oman	**714**	**6**	-	-
Totalt	**8 969**	**799**	5 499	618

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och företagsledningen:

2022 *(TUSD)*	Styrelse-arvode / Grundlön	Andra förmåner[15]	Kortfristig rörlig ersättning	Ersättning för utskotts-arbete	Aktie baserad ersättning	Totalt 2022
Moderbolaget i Sverige						
Victoria Berg	**53**	**6**	**-**	**-**	**12**	**71**
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall[16]	-	-	-	-	-	-
Paulo Mendonca[16]	-	-	-	-	-	-
Harald Pousette	43	-	-	8	-	51
Anders Ehrenblad	15	-	-	4	-	19
Nicholas Walker	27	-	-	9	-	36
Seth Lieberman	15	-	-	5	-	20
Fredrik Cappelen	15	-	-	4	-	19
Christer Lindholm	12	-	-	2	-	14
Viktor Modigh	17	-	-	5	-	22
Richard Norris	17	-	-	6	-	23
Fabio Vassel	7	-	-	1	-	8
Enrique Pena	5	-	-	1	-	6
Totalt	**226**	**6**	**-**	**45**	**12**	**289**
Dotterbolag i utlandet Företagsledning						
Jonas Lindvall[17]	450	21	97	-	8	576
Paulo Mendonca	49	7	247	-	-	303
Övriga[18]	794	59	280	-	317	1 260
Totalt företagsledning	**1 293**	**87**	**624**	**-**	**325**	**2 329**

2021 *(TUSD)*	Styrelse-arvode / Grundlön	Andra förmåner[15]	Kortfristig rörlig ersättning	Ersättning för utskotts-arbete	Aktie baserad ersättning	Totalt 2022
Moderbolaget i Sverige						
Victoria Berg[19]	59	4	-	-	6	69
Styrelseledamöter						
Jonas Lindvall[16]	-	-	-	-	-	-
Harald Pousette	48	-	-	7	-	55
Anders Ehrenblad	35	-	-	10	-	45
Nicholas Walker	35	-	-	12	-	47
Seth Lieberman	35	-	-	10	-	45
Fredrik Cappelen	35	-	-	9	-	44
Totalt	**247**	**4**	**-**	**48**	**6**	**305**
Dotterbolag i utlandet Företagsledning						
Jonas Lindvall	403	22	-	-	11	436
Övriga[20]	767	36	16	-	241	1,060
Totalt företagsledning	**1,170**	**58**	**16**	**-**	**252**	**1,496**

[15] Andra förmåner inkluderar sjukförsäkring och pension för företagsledningen.

[16] Jonas Lindvall och Paolo Mendonca kompenserades inte som styrelsemedlem.

[17] Se också not 28 för Finders Fee-bonus ersättning till Jonas Lindvall. Inget belopp har betalats eller gjorts avsättning för.

[18] Övriga representerar följande i företagsledningen för 2022; Ekonomichef (CFO), ansvarig för verksamheten (COO), ansvarig för verksamheten under ytan (Sub-surface Manager).

[19] Victoria Berg övergick från att vara deltidsanställd till heltidsanställd under året.

[20] Övriga representerar följande i företagsledningen för 2021; Ekonomichef (CFO), ansvarig för verksamheten (COO), ansvarig för verksamheten under ytan (Sub-surface Manager)

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

Se Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32-36 för ytterligare information om Koncernens ersättningspolicyer. Under året gjordes ingen förändring av Bolagets Ersättningspolicy. En ersättningsrapport finns tillgänglig på Bolagets hemsida.

Incitamentsprogram
Per dagen för denna årsredovisning hade Maha 3 456 253 teckningsoptioner enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet enligt följande:

Långsiktigt incitamentsprogram
I 2017 implementerade Bolaget ett långsiktigt incitamentsprogram vilket möjliggör för årlig tilldelning av teckningsoptioner. Varje årlig tilldelning har en treårig varaktighet och kan inlösas i tre trancher årligen. De utestående teckningsoptionerna utgavs efter årsstämmorna i 2019, 2020, 2021 respektive 2022. Under 2022 emitterades 1 197 157 teckningsoptioner till vissa nyckelpersoner hos Maha som del i Mahas LTIP 7-program efter godkännande vid årsstämman. Utgivna men inte allokerade teckningsoptioner hålls av Bolaget.

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

31. Aktier i dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Andel %	2022 kSEK	2021 kSEK
Maha Energy Inc.	2017256518	Calgary, AB, Canada	100	15 464	7 314
Maha Energy I (Brazil) AB	559058-0907	Stockholm, Sweden	100	-	-
Maha Energy II (Brazil) AB	559058-0899	Stockholm, Sweden	100	680	680
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	B163089	Grand Duchy, Luxembourg	100	-	-
Mana Energy Services LLC	2020-002241022	Newcastle, WY, USA	100	-	-
Maha Energy (Oman) Ltd	259894	Cyprus	100	9	9
				16 153	8 003

Aktier i dotterbolag	Moderbolaget (kSEK)	
	2022	2021
Ingående balans	**8 003**	4 368
Förvärv	**-**	-
Avyttring	**-**	-
Nedskrivning	**-**	(25 915)
Lämnat aktieägartillskott	**8 150**	29 550
	16 153	8 003

32. Lån till dotterbolag (moderbolaget)

Dotterbolag (KSEK)	2022	2021
Maha Energy Inc.	**162 255**	140 271
Maha Energy (US) Inc.	**109 770**	93 890
Maha Energy I (Brazil) AB	**(742)**	(742)
Maha Energy II (Brazil) AB	**46**	46
Maha Energy Finance (Luxembourg) S.A.R.L	**72 781**	212 947
Maha Energy (Indiana) Inc.	**58 833**	70 592
Maha Energy (Oman) Ltd.	**288 906**	127 040
	691 849	644 044

Lån till dotterbolag	Moderbolaget (kSEK)	
	2022	2021
Ingående balans	**644 044**	471 839
Nedskrivning av lån till dotterbolag	**(19 939)**	(43 389)
Nya lån till dotterbolag	**101 566**	170 354
Amortering av lån till dotterbolag	**(151 926)**	(17 396)
Ränta från dotterbolag	**51 323**	32 134
Valutaomräkningsdifferens	**66 781**	30 502
	691 849	644 044
Lån till dotterbolag - kortfristiga	**-**	-
Lån till dotterbolag – långfristiga	**691 849**	644 044

Moderbolagets lån till dotterbolag är huvudsakligen denominerade i US dollar.

33. Revisionsarvoden

	Koncernen TUSD		Moderbolaget kSEK	
	2022	2021	**2022**	2021
Deloitte				
Revision	**313**	232	**1 062**	653
Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget	**18**	24	**129**	220
Skattekonsultationer	**23**	27	**-**	-
Övrigt	**-**	1	**-**	-
	602	284	**1 191**	873

Revision avser granskning av årsredovisning, räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning jämte andra uppgifter vilka åligger Bolagets revisor att utföra såväl som rådgivning eller andra tjänster som utförts på grund av gjorda observationer i revisionen eller vid utförande av andra liknande åtaganden. Revisionsrelaterade tjänster annat än revisionsuppdraget avser kvalitetsgranskning jämte tjänster i anslutning till observationer som gjorts i samband med en granskning av förordningar, Bolagsordning, stadgar eller avtal och vilka resulterar i en rapport som är tillgänglig även för andra än klienten. Skatterådgivning rapporteras separat. Allt annat utgör övrigt inklusive en genomgång av beredskapen för att uppgradera till annan noteringslista.

34. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för året. Vidare föreslår styrelsen att fritt eget kapital i moderbolaget om 363 990 486 SEK varav årets resultat (64 876 710) SEK balanseras i ny räkning enligt följande:

SEK	
Utdelning	-
Balanseras i ny räkning	363 990 486
Summa (SEK)	363 990 486

35. Händelser efter balansdagen

Den 28 februari 2023 informerad Bolaget att försäljningen av sitt brasilianska dotterbolag Maha Energy Brazil Ltda. till PetroRecôncavo S.A. ("PetroRecôncavo") hade slutförts efter att alla villkor var uppfyllda. Köpeskillingen uppgick till 174,1 miljoner USD plus 9,3 miljoner USD i rörelsekapitaljustering, netto och 3,7 miljoner USD för justering för likvida medel från Maha Brasilien vilket resulterade i en total köpeskilling om upp till 186,9 miljoner USD.

Den 6 februari 2023 har Bolaget Maha signerat det slutliga avtalet med aktieägarna i DBO avseende den tidigare offentliggjorda (5 december 2022) sammanslagningen av verksamheterna, vilket innefattar (i) utgivande av maximalt 36 775 410 nyemitterade aktier i Maha att tecknas av DBOs aktieägare som köpeskilling; samt (ii) transfer av DBOs aktieägares befintliga aktier i DBO till Maha. DBO-transaktionen är villkorad av sedvanliga förbehåll samt att en bolagsstämma i Maha fattar erforderliga beslut. Transaktionen förväntas slutföras i första halvåret 2023.

Den 28 januari 2023 ingick Bolagets helägda dotterbolag Maha Energy (Oman) Ltd. och Mafraq Energy LLC ("Mafraq Energy") ett Joint Operating Agreement ("JOA")-avtal avseende Block 70 i Oman. Undertecknandet av JOA-avtalet, tillsammans med myndighetsgodkännandet genom det kungliga dekretet 74/2022 och andra relevanta åtgärder, innebär att alla villkor uppfyllts för att slutföra Mahas utfarmning av 35 % intresseandel till Mafraq Energy, som angivits i Utfarmningsavtalet ("Farm Out Agreement") vilket undertecknades av parterna i augusti 2022 ("FOA"). Maha och Mafraq Energy kommer framgent att hantera alla åtaganden till följd av överlåtelsen. Maha är operatör på Block 70 med en 65-procentig ägarandel. Avtalet stipulerar att Mafraq Energy skall återbetala till Maha deras prorata andel av samtliga tidigare nedlagda kostnader. Mafraq Energy kommer också att behöva betala sin andel av samtliga framtida kostnader på Block 70.

Finansiella nyckeltal

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

Se rubriken "Definition av alternativa nyckeltal" för definition och syfte med de alternativa nyckeltalen och rubriken "Avstämning av alternativa nyckeltal" nedan för avstämning av ovannämnda nyckeltal. Alla alternativa nyckeltal har hämtats från koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2021 och 31 december 2022 om inte annat anges.

Finansiell data

TUSD	**2022**	2021
Intäkter		
Från kvarvarande verksamhet	**12 327**	5 732
Från avvecklad verksamhet	**77 450**	62 574
Intäkter	**89 777**	68 306
Rörelsens netback		
Från kvarvarande verksamhet	**6 523**	2 882
Från avvecklad verksamhet	**54 206**	43 178
Rörelsens netback	**60 729**	46 060
EBITDA		
Från kvarvarande verksamhet	**(420)**	(2 201)
Från avvecklad verksamhet	**55 521**	49 926
EBITDA	**55 101**	47 725
Nettoresultat		
Från kvarvarande verksamhet	**(12 529)**	(13 337)
Från avvecklad verksamhet	**35 462**	34 924
Nettoresultat	**22 933**	21 587
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Från kvarvarande verksamhet	**260**	(12 141)
Från avvecklad verksamhet	**54 397**	43 146
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**54 657**	31 005
Fritt kassaflöde		
Från kvarvarande verksamhet	**(16 724)**	(23 530)
Från avvecklad verksamhet	**8 698**	7 540
Fritt kassaflöde	**(8 026)**	(15 990)
Nettoskuld	**26 552**	29 949

Nyckeltal[21]

	2022	2021
Avkastning på eget kapital (%)	**(9)**	24
Soliditet (%)	**65**	54
NIBD/EBITDA	**-**	0,63
TIBD/EBITDA	**-**	1,16

Data per aktie

	2022	2021
Vägt antal aktier (före utspädning)	**120 697 888**	112 912 781
Vägt antal aktier (efter utspädning)	**120 987 859**	113 080 714
Vinst per aktier (före utspädning), USD	**(0,10)**	0,19
Vinst per aktier (efter utspädning), USD	**(0,10)**	0,19
Utdelning per aktie	**n/a**	n/a

[21] Nyckeltal och data per aktie baseras enbart på kvarvarande verksamhet.

Avstämning av alternativa nyckeltal:

Tabellerna nedan avser avstämning av alternativa nyckeltal baserat på redovisningsposter, delsummor eller totalsummor inkluderade i koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2021 och 31 december 2022 om inte annat anges. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

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

Rörelsens netback från kvarvarande verksamhet

(TUSD)	**2022**	2021
Intäkter	**12 327**	5 732
Royalties	**(2 976)**	(1 341)
Rörelsekostnader	**(2 828)**	(1 509)
Rörelsens netback	**6 523**	2 882

Rörelsens netback från avvecklad verksamhet

(TUSD)	**2022**	2021
Intäkter	**77 450**	62 574
Royalties	**(7 918)**	(8 043)
Rörelsekostnader	**(15 326)**	(11 353)
Rörelsens netback	**54 206**	43 178

EBITDA från kvarvarande verksamhet

(TUSD)	**2022**	2021
Rörelseresultat	**(3 200)**	(3 516)
Avskrivningar	**2 783**	1 336
Valutakursförluster (vinster)	**(3)**	(21)
EBITDA	**(420)**	(2 201)

EBITDA från avvecklad verksamhet

(TUSD)	**2022**	2021
Rörelseresultat	**44 966**	42 736
Avskrivningar	**10 555**	7 199
Valutakursförluster (vinster)	**-**	(9)
EBITDA	**55 521**	49 926

Fritt kassaflöde från kvarvarande verksamhet

(TUSD)	**2022**	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**260**	(12 143)
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	**(16 984)**	(11 389)
Fritt kassaflöde	**(16 724)**	(23 532)

Fritt kassaflöde från avvecklad verksamhet

(TUSD)	**2022**	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**54 397**	43 148
Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten	**(45 699)**	(35 606)
Fritt kassaflöde	**8 698**	7 542

Nettoskuld

(TUSD)	**2022**	2021
Bank debt	**46,090**	54,484
Less: cash and cash equivalents	**(19,538)**	(25,535)
Net debt	**26,552**	**29,949**

Avkastning på eget kapital

	2022	2021
Årets resultat (TUSD)	**(12 529)**	21 587
Eget kapital utgående balans (TUSD)	**140 897**	91 425
Avkastning på eget kapital ,%	**(9)**	24

Soliditet

	2022	2021
Totalt eget kapital (TUSD)	**140 897**	91 425
Balansomslutning (TUSD)	**218 355**	168 114
Soliditet, %	**65**	54

Definition av alternativa nyckeltal:
Definition av nyckeltal som inte är definierade i IFRS (alternativa nyckeltal) är inkluderade i definitionerna nedan. Alternativa nyckeltal mäter historiska och framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle ha justerats på motsvarande sätt med de mest jämförbara nyckeltalen som har definierats i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. Företagsledningen använder alternativa nyckeltal för att följa utvecklingen på Bolagets verksamhet och är av uppfattningen att alternativa nyckeltal tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period och kan underlätta jämförelsen med liknande företag, men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med samma benämningar som används av andra företag. Bolaget är av uppfattningen att alternativa nyckeltal ger en användbar och utökad information till investerare. Då dessa nyckeltal inte är mer lämpade än nyckeltal definierade i IFRS ska de användas tillsammans med dessa som komplement snarare än som ersättning. De alternativa nyckeltalen har inte reviderats. Investerare uppmanas att inte sätta överdrivet stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmanas också att granska dessa tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2022 och 31 december 2021. Se rubriken "Avstämning av alternativa nyckeltal" ovan för avstämning av alternativa nyckeltal.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Avkastning på eget kapital: Nettoresultat dividerat med utgående eget kapital. Avkastning på eget kapital visar på avkastningen på ägarnas kapital.

Intäkter: intäkter visar Bolagets intäkter från olje- och gasförsäljning före avdrag för royalties.

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

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

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

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm,
12 April 2023

Fabio Vassel,
Styrelsens ordförande

Enrique Pena,	Halvard Idland,	Kjetil Solbraekke,	Richard Norris,	Victor Modigh,
Styrelseledamot	*Styrelseledamot*	*Styrelseledamot*	*Styrelseledamot*	*Styrelseledamot*

Paulo Mendonça,
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2023

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

PERIGO
LINHA DE GÁS
INFLAMÁVEL
PRESSURIZADO

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Maha Energy AB (publ)
organisationsnummer 559018-9543

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2022-01-01 - 2022-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten sidorna 48-54. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-99 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-54. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering av olje- och gastillgångar

Per den 31 december 2022 utgör olje- och gastillgångarna den största delen av koncernens tillgångar och uppgår till MUSD 179,2, varav MUSD 137,4 redovisas som tillgångar som innehas för försäljning hänförliga till Maha Energy Brasil Ltda. Utöver olje- och gastillgångar som redovisas som tillgångar som innehas för försäljning i år, utgörs olje- och gastillgångar av materiella anläggningstillgångar (MUSD 12,6) och prospekterings- och utvärderingstillgångar (MUSD 29,2). För ytterligare information avseende redovisningsprinciper och kritiska uppskattningar hänvisas till not 2 i årsredovisningen. För ytterligare information om olje- och gastillgångar hänvisas till not 9 och 10 i årsredovisningen.

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

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

Vi fokuserar på värderingen av olje- och gastillgångarna till följd av de väsentliga bedömningar och uppskattningar som görs av företagsledningen, såsom fastställande av indikatorer för nedskrivningsbehov, uppskattning av olje- och gasreserver, avskrivningstakt, framtida kassaflöden och diskonteringsränta samt förväntat försäljningspris för avvecklad verksamhet.

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

- Vi utvärderade utformningen av relevanta interna kontroller för identifiering av indikatorer för nedskrivningsbehov,
- Vi inhämtade företagsledningens bedömning av indikatorer för nedskrivningsbehov av olje- och gastillgångarna per 31 december 2022 och analyserade och utmanade rimligheten i företagsledningens antaganden kring att bedöma om sådana indikatorer förelåg,
- Vi granskade att tillbörliga upplysningar om olje- och gastillgångar lämnades i årsredovisningen i enlighet med IFRS och årsredovisningslagen.

Värdering av tillgångar som innehas för försäljning och skulder knutna till tillgångar som innehas för försäljning samt resultat från avvecklade verksamheter

Den 28 December 2022 offentliggjorde Maha försäljningen av det brasilianska dotterbolaget Maha Energy Brasil Ltda. till PetroRecôncavo. Som en följd av försäljningen klassificeras Maha Energy Brasil Ltda. som tillgångar som innehas för försäljning vilket utgör den största delen av tillgångarna i koncernens balansräkning och uppgår till MUSD 154. Beslutet att sälja det brasilianska segmentet har vidare medfört att Maha Energy Brasil Ltda. redovisats som en avvecklad verksamhet i koncernresultaträkningen skiljt från kvarvarande verksamhet med motsvarande redovisning för jämförelseperioden. Redovisning av avvecklade verksamheter förutsätter att företagsledningen identifierar och separerar resultatet från kvarvarande och avvecklade verksamheter samt säkerställer att kraven i IFRS är uppfyllda för redovisning av avvecklade verksamheter.

För information avseende redovisningsprinciper av tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet, se not 2. För ytterligare upplysningar om tillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet, se not 8.

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

- utvärdering av ändamålsenlig klassificering av tillgångar som innehas för försäljning samt resultat från avvecklade verksamheter för efterlevnad av IFRS,
- granskning av värdering före tillgångens första klassificering som att den innehas för försäljning för efterlevnad av IFRS,
- granskning av att resultatet från avvecklade verksamheter avskilts på ett ändamålsenligt sätt från resultatet från kvarvarande verksamheter, samt
- utvärdering av upplysningar i årsredovisningen för efterlevnad av IFRS och årsredovisningslagen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av ersättningsrapporten samt sidorna 1-33 och 100-101 i detta dokument men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

» utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

» inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Maha Energy AB (publ) för år 2022-01-01 - 2022-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

» företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

» på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Revisorns uttalande om Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Maha Energy AB (publ) för räkenskapsåret 2022-01-01 - 2022-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalandet

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-54 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till Maha Energy AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2022-05-31 och har varit bolagets revisor sedan 2016-04-22.

Göteborg den 12 april 2023

Deloitte AB

Fredrik Jonsson

Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

Förkortningar

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

Oljerelaterade termer och måttenheter

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

Maha Energy AB (publ)

Huvudkontor

Strandvägen 5A

SE 114 51 Stockholm

Sweden

+46 8 611 05 11

Tekniskt kontor

240, 23 Sunpark Drive SE

Calgary, AB T2X 3V1

Canada

+1 403 454 7560

info@mahaenergy.ca

www.mahaenergy.ca