



Q1

**Delårsrapport för perioden
januari - mars 2021**

(org. nummer: 559018-9543)



Höjdpunkter

(alla belopp är i US dollar om ej annat anges)

Första kvartalet 2021

- Bolaget säkerställde ett lån om 60 miljoner USD samt en riktad nyemission om 10 miljoner USD med den ledande brasilianska investeringsbanken BTG Pactual
- Den oljeproducerande Tie-3-källan har testat totalt 628 BOEPD (549 BOPD, 0 BWPD och 470 MSCFPD av gas) från Itaparica- och Agua Grandereservoarerna. Sergireservoaren testades inte vid detta tillfället.
- Genomsnittlig dagsproduktion av olja och gas var 3 742 fat oljeekvivalenter per dag (BOEPD) (Q1 2020: 3 288 BOEPD)
- Intäkter om 15,8 miljoner USD (Q1 2020: 11,2 miljoner USD)
- Rörelsens netback om 11,0 miljoner USD eller 33,80 USD per fat oljeekvivalenter (BOE) (Q1 2020: 7,9 miljoner USD eller 27,91 USD per BOE)
- EBITDA om 10,2 miljoner USD (Q1 2020: 6,4 miljoner USD)
- Periodens resultat uppgick till 5,5 miljoner USD (Q1 2020: 3,2 miljoner USD)
- Vinst per aktie före utspädning om 0,05 USD (Q1 2020: 0,03 USD)
- Vinst per aktie efter utspädning om 0,05 USD (Q1 2020: 0,03 USD)
- Likvida medel om 5,7 miljoner USD (Q1 2020: 19,2 miljoner USD)

Finansiell information i sammandrag

| <i>(TUSD, om ej annat anges)</i> | Q1 2021 | Q4 2020 | Q3 2020 | Q2 2020 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|--------------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Dagsproduktion, netto (BOEPD) | 3 742 | 2 738 | 3 580 | 3 602 | 3 288 | 3 301 |
| Intäkter | 15 814 | 8 659 | 11 226 | 7 926 | 11 207 | 39 018 |
| Rörelsens netback | 11 031 | 4 247 | 7 041 | 4 377 | 7 858 | 23 523 |
| EBITDA | 10 213 | 2 720 | 5 514 | 3 436 | 6 434 | 18 104 |
| Periodens resultat ¹ | 5 538 | (15 702) | 1 845 | 407 | 3 191 | (10 259) |
| Vinst per aktie – före utspädning (USD) | 0,05 | (0,15) | 0,02 | 0,00 | 0,03 | (0,10) |
| Vinst per aktie – efter utspädning (USD) | 0,05 | (0,15) | 0,02 | 0,00 | 0,03 | (0,10) |
| Likvida medel | 5 698 | 6 681 | 18 034 | 15 699 | 19 190 | 6 681 |

¹ Periodens resultat för fjärde kvartalet och helåret 2020 inkluderar en nedskrivning om 21 miljoner USD.

Definitioner

Förkortningar

| | |
|-------------|---------------------|
| CAD | Kanadensiska dollar |
| SEK | Svenska kronor |
| BRL | Brasilianska real |
| USD | Amerikanska dollar |
| TSEK | Tusen SEK |
| TUSD | Tusen USD |
| MSEK | Miljoner SEK |
| MUSD | Miljoner USD |

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 |
| 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 |
| MSCFPD | 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

Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare i Maha Energy AB,

Jag är glad över att presentera ännu en stark kvartalsrapport med både ökad tillväxt och många positiva framsteg. Naturligtvis bidrog det ökade och sedan stabiliserade oljepriset till vår tillväxt och jämfört med förra kvartalet ser vi en förbättring av våra produktionsvolymerna. En positiv nyhet var att den nyligen färdigställda produktionsbrunnen Tie-2 testade drygt 2 000 BOEPD, vilket var över förväntan. Dessutom upptäcktes en helt ny oljebärande reservoar kallad Itaparica under borrningen av Tie-3-brunnen på Tiefältets västra del. Själva utvärderingen av reservoaren drog ut på tiden då vi inte riktigt lyckades få till en stabil flödesvolym. Efter tålmodigt arbete lyckades vi få upp lättolja (42° API) till ytan under självtryck. De tryckmätningar som gjordes i hålet påvisade en relativt tät reservoar som är i en högre tryckregim än både Agua Grande- och Sergireservoarerna. Tie-3 ska nu temporärt produceras med hjälp av en pump till dess att vattenintränet ökar tillräckligt för att brunnen ska kunna konverteras till en vatteninjiceringsbrunn.

Preliminära analyser av Itaparica visar att den breder ut sig norr- och västerut vilket potentiellt skulle kunna ge nya oljebärande volymer i framtiden. Dessutom indikerar det att Itaparica-sandstenen borde svara väl på hydraulisk stimulation, som exempelvis Penedo-sandstenen i Tartarugafältet. Dessa indikationer tillför en spännande komponent till utvecklingen av Tiefältet.

Oljepriset återhämtade sig i början av året från ett katastrofalt 2020 och verkar nu ha stabiliserat sig runt USD 65 per fat. På dessa oljeprisnivåer genererar vi en hälsosam "netback"¹ så vi kan fortsätta vår organiska tillväxt med hjälp av eget kassaflöde. En annan positiv prisrelaterad nyhet är att en av våra oljekunder i Brasilien, Petrobras, reducerade rabatten som betalas för oljan med USD 3 per fat. Det betyder att under de kommande 12 månaderna så är den nya nettorabatten USD 5,86 per fat. Vi jobbar också vidare med att försöka öka priset för våra produkter till våra andra brasilianska kunder. Växelkursen mellan den brasilianska Realen (BRL) och USD har också utvecklats sig fördelaktigt för oss. Då merparten av våra kostnader är i BRL och intäkterna är kopplade till USD har vi uppnått en besparing på cirka 25 procent under det gångna året.

Testningen av TTG-3 (Maha-1) börjar gå mot sitt slut och tyvärr kan vi ännu inte dra någon slutsats av ursprunget av vattenintränet. Vi kommer nu att fokusera på det södra förkastningsblocket, där TTG-1 och TTG-2 fortfarande producerar bra olja samtidigt som vi fortsätter att analysera all testdata som vi fått in. Parallellt med att vi vidareutvecklar Tartaruga ska vi hitta avsättning för den associerade naturgasen som separeras och produceras från oljan. Det kommer troligen att ta lite tid. För tillfället använder vi sex Gas to Wire (GTW) generatorer för att konvertera gasen till elektricitet och vi utvärderar även andra möjligheter utöver en expansion av GTW.

Under 2017 emitterade vi ett obligationslån om 300 miljoner kronor med återbetalning i slutet av maj detta år. Under våren lyckades vi lösa obligationen i förtid och har på så sätt säkerhetsställt bolagets kassa för vidare tillväxt, framförallt i Oman och USA. Med dagens oljepris skapar vi en bra avkastning på investeringen i USA och även om utvinningsvolymerna är relativt blygsamma i Illinoisbassängen så väger den låga risken med reservoarnas förutsägbarhet upp. Slutligen, i Oman har vi påbörjat processen med att beställa viktig utrustning som har lång leveranstid med målsättningen att starta borrningen i början av 2022.

Vi ser nu fram emot en mer normal tillvaro allt eftersom vaccinationerna mot Covid-19 fortlöper. I närtid siktar vi på att borra Tie-4, vilket är vår första horisontalborrning på Tiefältet. Tie-4 kommer borrar horisontalt genom Agua Grande-reservoaren och kommer att färdigställas med en ny typ av pump, som är en elektriskt sänkbar pump (ESP). När Tie-4 är satt i produktion kommer Tiefältet att nå sin produktiva kapacitet. För att stödja och underhålla reservoartrycket i reservoarerna kommer vi att borra en ny vatteninjiceringsbrunn direkt efter Tie-4. I Illinoisbassängen, USA, kommer vi att borra minst fyra brunnar för att underhålla produktionen där.

Den 19 april i år släppte vi även bolagets första Hållbarhetsrapport. Det nya ESG-team vi fått på plats har gjort ett fantastiskt jobb att sammanställa all information i den fullspäckade rapporten. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig att läsa på vår hemsida, www.mahaenergy.ca. I samband med finansieringen som avslutades i april, utfördes även en oberoende hållbarhetsgranskning av våra brasilianska producerande tillgångar. Det känns betryggande att vi fick ett bra betyg. Men allt går att förbättra, så vårt ESG-team är i full sving med att bemöta de förbättringar som nämndes i granskningen.

För fyra år sedan emitterade vi ett obligationslån som gjorde det möjligt för oss att fyrdubbla vår oljeproduktion. Nu, med en stadig kassa och ny finansiering i ryggen ser jag fram emot att växa vidare i alla våra tre operativa områden. Så häng med på resan – det bästa är kvar!

Ta hand om er och varandra, och framförallt önskar jag er god hälsa.

Jonas Lindvall,
Verkställande direktör
Maha Energy AB

¹ "Netback" används för att beskriva inkomst efter avdrag från Royalties och operativa kostnader per fat olje-ekvivalenter. 6.000 kubik fot gas utgör ett fat olja.

Finansiell rapport för det första kvartalet som avslutades 31 mars 2021

GENOMGÅNG AV VERKSAMHET OCH FINANSER

Strategi

Bolagets affärsverksamhet inkluderar prospektering, utveckling och produktion av kolväten. Bolagets kärnkompetens är inom primär, sekundär och förbättrad olje- och gasutvinningsteknik och som sådan är Bolagets affärsstrategi att rikta in sig på och utveckla underpresterande kolvätetillgångar. Genom att fokusera på tillgångar med bevisad kolvätenärvaro och tillämpa moderna och skräddarsydda teknologilösningar är Bolagets primära risk inte osäkerheten i reservoarens innehåll utan i utvinningen.

Tillgångar

| Land | Koncessionsnamn | Maha Licensandel (%) | Status | Bruttoarea (km ²) | BOEPD ⁽²⁾ | Partner |
|-----------|----------------------|----------------------|---------------|-------------------------------|----------------------|-----------------|
| USA | LAK Ranch | 99 % | Förproduktion | 26,2 | - | SEC (1%) |
| USA | IL-bassängen (flera) | 100 % | Producerande | 13,7 | 214 | - |
| Brasilien | Tartaruga | 75 % | Producerande | 24,1 | 238 | Petrobras (25%) |
| Brasilien | Tie (REC-T 155) | 100 % | Producerande | 6,1 | 3 290 | - |
| Brasilien | REC-T 155 | 100 % | Prospektering | 17,3 | - | - |
| Brasilien | REC-T 129 | 100 % | Prospektering | 29,3 | - | - |
| Brasilien | REC-T 142 | 100 % | Prospektering | 27,7 | - | - |
| Brasilien | REC-T 224 | 100 % | Prospektering | 29,1 | - | - |
| Brasilien | REC-T 117 | 100 % | Prospektering | 27,5 | - | - |
| Brasilien | REC-T 118 | 100 % | Prospektering | 31,3 | - | - |

BRASILIEN

Tiefältet (Reconcavobassängen)

Maha äger och driver, genom ett helägt dotterbolag, 100 % i sex koncessionsavtal på land i Reconcavobassängen i Brasilien, inklusive det oljeproducerande Tiefältet. Tiefältet och de sex koncessionerna finns på land i delstaten Bahia, Brasilien. De sex koncessionerna är i olika stadier av prospektering och utveckling. Totalt har åtta borrhningar genomförts och 212 km² 3D-seismik har förvärvat av den tidigare operatören över de totalt 168,3 km².

GTE-4 (oljeproducerande brunn)

Under 2020 genomfördes renoveringsarbeten med GTE-4 brunnen där brunnen färdigställdes till en singel produktionsträng och efter vissa produktionstekniska problem sattes i produktion i december. Sedan dess har brunnen producerat med hjälp av en jetpump och brunnen har över tid rensats upp och producerar nu som förväntat.

Tie-1 (7-Tie-1DP-BA eller Attickällan)

Tie-1 borrades och färdigställdes i början av 2019. Ursprunglig testproduktion från Tie-1-källan, vilken borrades i en strukturellt högre nivå, var 2 913 fat oljeekvivalenter per dag – en av bäst producerande källorna på det brasilianska fastlandet. Källan hade ett naturligt flöde från Sergi (SG) reservoaren och med hjälp av en jetpump från Agua Grande (AG) reservoaren. Sent i det första kvartalet upptäcktes ett läckage i den långa strängen i Sergi-zonen vilket reparerades och med anledning av läckaget fastnade den nedsänkta jetpumpen i Agua Grandesträngen. Den fastnade jetpumpen har nu återställt, och bägge zonerna har nu konverterats till att gå från naturligt flöde till att bägge nu pumpas med en jetpump.

² Per innevarande kvartal rapporterade produktionsvolym, netto till Maha före royalties. 1BBL = 6 000 SCF gas. Uppskattningsvis 91 % av Mahas produktion av oljeekvivalenter är råolja.

Tie-2

Tie-2-källan anslöts till Tie-produktionsanläggningen i mitten av december och har producerat under naturligt flöde från båda zonerna. Produktionen från källan stängdes tillfälligt ner då ett fel på det nationella elnätet ledde till nedstängning av Tie-anläggningen. Produktionen har återupptagits och källan fortsätter att producera enligt plan.

Tie-3

Borrningen på Tie-3 (tidigare benämnd TS-2) påbörjades den 18 december 2020 med syfte att borra igenom olje- och vattenkontakten på både AG och SG på den västra delen av fältet. Totalt djup (TD) om 2 336 meter nåddes den 16 mars 2021. Borrningen försenades på grund av borrhålets dåliga skick samt omfattande reparationer av borrhjulet. Tie-3 brunnen planeras initialt att bli en oljeproducerande källa och senare, när andelen vatten ökar, konverteras till en vatteninjiceringbrunn för att upprätthålla fältets reservoartryck och öka fältets slutliga utvinningsgrad. I samband med att brunnen loggades med elektriska sonder upptäcktes ett helt nytt oljebärande sandstenslager ovanför SG-formationen vid basen av Itaparicaformationen. Det nyligen färdigställda riggtestet på Tie-3-källan flödade olja och gas om 410 BOPD och 369 MSCFPD (472 BOEPD) enbart från Agua Grandereservoaren. De djupare Itaparica- och Sergireservoarerna har inte färdigställts ännu. Den nyligen upptäckta Itaparicaformationen testades separat och flödade lättolja av bra kvalitet (42° API) till ytan till en ursprunglig högsta och instabil nivå om 139 BOPD. Det är för tidigt att fastställa vilken påverkan (om någon) denna fyndighet har på Tiefertets oljeolymer.

Produktionsanläggningar

Produktionsanläggningarna vid Tiefertet har uppgraderats under 2018/19 till en hanteringskapacitet om 5 000 BOPD samt tillhörande produktion av associerad gas och vatten. Eftersom Tiefertet inte är anslutet till ett pipelinesystem exporteras all olja med tankbilar. Tillhörande gas separeras och säljs lokalt till två större kunder (GTW och CDGN). I det tredje kvartalet 2020 började Bolaget använda två 1 380 hk Ariel-kompressorer och injicering av gas påbörjades samtidigt som gas för försäljning levereras till GTW och CDGN. Överskjutande mängd gas som produceras på Tiefertet kan nu injiceras tillbaka in i reservoaren vilket möjliggör väsentlig flexibilitet vad gäller arbetet med att producera olja på Tiefertet.

Den genomsnittliga produktionen från Tiefertet under innevarande kvartal var 3 290 BOEPD (2 969 BOPD olja och 1 927 MSCFPD gas).

Tartarugafältet

Maha har en 75% licensandel i utbyggnadsblocket Tartaruga, beläget i Sergipe Alagoasbassängen i Brasilien. Tartarugafältet ligger i den norra halvan av Tartarugablocket och producerar lätt olja (41° API) från Penedosandstenreservoaren. Penedosandstenen består av 27 separata staplade sandstenslager som alla har loggats med elektroniska verktyg och bedöms kunna innehålla olja. Hittills har endast två av de 27 lagerna producerat kommersiella mängder olja (Penedo 1 och Penedo 6).

7TTG-brunnen

Arbetet med att färdigställa 7TTG-brunnen med grövre dimensionerat rör och en särskild jetpump slutfördes 2019. Sandstenslagren P1 och P4 perforerades och P1-zonen stimulerades med hjälp av hydraulisk högtrycksstimuleringssteknik. Efterföljande saneringsåtgärder gav en initial stabiliserad produktionsvolym om 750 BOPD (brutto) från P1-zonen. P1-zonen hade inte producerats i 7TTG-brunnen innan och ansågs vara förbisedd produktion. Brunnen är för närvarande i produktion.

107D-brunnen

Den produktiva horisontella sidoborrningen var den första horisontella brunnen i Penedosandstenen i Brasilien. Den har banat väg för framtida horisontella sidoborrningar på Tartarugastrukturen. Brunnen stängdes temporärt ner på grund av att en pump vid ytan fallerade men produktion har därefter återupptagits.

Maha-1 (7-TTG-3D-SES) utvärderingsbrunn (avgränsning)

Den 12 juli 2019 påbörjade Bolaget borrningen av Maha-1. Den 23 januari 2020 placerades en renoveringsrigg på Maha-1-brunnen och produktionstester påbörjades. Maha-1 är främst en utvärderingsbrunn för att tillhandahålla nödvändig reservoarinformation för att kunna utföra en utbyggnadsplan för Tartarugafältet. Produktionstestning på Maha-1 förväntades ta mellan 60 - 90 dagar och har som mål att utvärdera upp till fem olika intervaller i Penedosandstenen.

Olyckligtvis valde Bolaget att i mars 2020 avbryta testningen av Maha-1 på grund av effekterna av Covid-19-pandemin. Testningen återupptogs den 26 oktober 2020 och har nu avslutats. Totalt har fyra olika sandlager testats i källan. Två sandlager (P23/22) var täta och inga vätskor flödade från reservoaren, ett sandlager (P19) flödade olja men inte i kommersiella mängder och P1 sandstenslagret omdirigerades till produktionsanläggningen för att genomgå ytterligare tester. På grund av högt vatteninnehåll i P1 så tog testningen av P1 längre tid än förväntat och det i sin tur har påverkat Tartarugaproduktionen negativt. Källan har nu anslutits till produktionsanläggningen på Tartaruga i ett försök att avskilja vatten från P1 samt att försöka fastställa ursprunget av producerat vatten. För tillfället är framtiden för källan osäker.

Produktionsanläggningar

Den nuvarande produktionsanläggningen vid Tartarugafältet möjliggör bearbetning och hantering av cirka 800 BOPD och har en lagringskapacitet om 1 350 fat olja. Den aktuella oljeproduktionen begränsas av facklingsbegränsningar ("flare") av associerad gas och hanteringskapaciteten vid anläggningen. För närvarande sker råoljeexport via lastbilar eftersom anläggningen inte är kopplad till ett pipelinesystem.

Sedan juli 2020 har Bolaget sålt associerad naturgas till Geracao E Servicos Ltda ("GTW"). Naturgasen har ursprungligen genererat energi till fyra generatorer vilka producerar el till fältkonsumtion och till det lokala elnätet och sent i första kvartalet beställdes ytterligare två enheter vilka har tagits i bruk.

Den genomsnittliga produktionen, netto till Bolaget från Tartarugafältet under kvartalet uppgick till 238 BOEPD (221 BOPD olja och 100 MSCFPD gas).

USA

Illinoisbassängen

Den 31 mars 2020 förvärvade Maha vissa oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA. Dessa tillförde 3 826 tunnland (15,5 km²), netto till Bolagets USA-verksamhet. Illinoisbassängen är en av de äldsta oljeproducerande bassängerna i Nordamerika och har hittills producerat över 4 miljarder fat olja. Enligt historien upptäcktes olja i Illinoisbassängen ursprungligen av en slump 1853 och olja har påträffats i flera grunda dolomit- och sandstensreservoarer. De flesta oljeproducenter i området producerar olja från tre separata reservoarer vilka är oberoende av varandra. Detta är ett konventionellt oljefält med låg risk och hanterbara utvinningskostnader.

Tre nya källor har färdigställts i Illinoisbassängen under det fjärde kvartalet 2020. De tre källorna är i bruk och producerar enligt plan. Under första kvartalet har arbete med att licensiera de kommande brunnarna för 2021-års borrprogram utförts.

Den genomsnittliga nettoproduktionen från Illinoisbassängen under det första kvartalet var 214 BOPD olja.

LAK Ranch (LAK)

Bolaget äger tungoljefältet 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 på grund av Covid-19 pandemin och kommer att fortsätta vara nedstängt tills oljepriserna återhämtar sig.

Oman

Block 70 (639 km²)

Bolaget ingick den 5 oktober 2020 ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) med myndigheterna för Sultanatet Oman avseende Block 70 som är beläget i den Omanska öknen. EPSA-avtalet fastställdes genom ett kungligt kungörande från Hans Majestät Sultanen av Oman den 28 oktober 2020 och Maha blev operatör för blocket med 100% andel. EPSA-avtalet täcker en initial prospekteringsperiod om tre år med en möjlig förlängning om ytterligare tre år. Om ett kommersiellt olje- eller gasfynd görs kan EPSA-avtalet ändras till en 15-årig produktionslicens vilken kan förlängas med ytterligare fem år. EPSA-avtalet specificerar avtalsparternas

andel av producerad olja, naturgas och kondensat. Ursprunglig köpeskilling för Block 70 uppgick till 10 miljoner USD med ytterligare 0,3 miljoner USD i vissa årliga betalningsskyldigheter.

Block 70 är ett block i öknen som inkluderar det grunda fullt utvärderade men outvecklade Mafraoljefältet. Mafraoljefältet upptäcktes av Petroleum Development Oman (PDO) under 1988 och utvärderades i snabbt takt vidare av fyra källor och 3D seismik i olika stadier fram till 2010. Två källor producerades med pump, varav en testades i 22 dagar och producerade en stabil och sammanlagd volym om över 15 700 fat av olja (13° API) innan testet avslutades. Mafraoljefältet uppskattas av tredje part innehålla mellan 185-280 miljoner fat av olja i reservoaren (oil in place (OIP)). Den producerande reservoaren ligger grunt på ca. 430 meter under markytan.

Under kvartalet har betydande framsteg gjorts vad gäller att etablera nödvändiga procedurer och godkännanden så att aktiviteterna kan påbörjas tidigt i första kvartalet 2022.

GENOMGÅNG AV RÄKENSKAPERNA

Resultat

Resultatet för innevarande kvartal uppgick till 5 538 TUSD (Q1 2020: 3 191 TUSD) vilket motsvarar vinst per aktie om 0,05 USD (Q1 2020: 0,03 USD). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år berodde huvudsakligen på ökade försäljningsvolym och högre erhållna priser. Ökade rörelsekostnader och avskrivningar, på grund av ökade produktionsvolym, mötte de ökade intäkterna. Övriga inkomst om 513 TUSD bidrog ytterligare till det ökade resultatet.

Bolaget genererade också ett högt rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA) för första kvartalet om 10 213 TUSD (Q1 2020: 6 434 TUSD).

Produktion

| | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|---------|---------|------------|
| Levererad olja (fat) ³ | 306 359 | 270 982 | 1 113 785 |
| Levererad gas (MSCF) | 182 452 | 169 185 | 566 437 |
| Levererad olja och gas – oljeekvivalenter (BOE) ⁴ | 336 768 | 299 180 | 1 208 191 |
| Dagsvolym (BOEPD) – oljeekvivalenter | 3 742 | 3 288 | 3 301 |

De redovisade produktionsvolymerna är licensandelsvolym, netto före statliga och privata royalties. Cirka 91 % (Q1 2020: 92 %) av den totala produktionen av oljeekvivalenter var råolja under första kvartalet 2021.

Den genomsnittliga dagliga produktionsvolymen för det första kvartalet 2021 ökade med 14 % jämfört med det första kvartalet 2020 huvudsakligen på grund av den tillkommande Tie-2-källan i det fjärde kvartalet 2020 samt Illinoisbassängen som förvärvades i slutet av det första kvartalet 2020. Jämförelseperioden 2020 hade produktionsavbrott på grund av strejk på två av tre leveransstationer vilket påverkade Bolagets totala produktion.

Intäkter

| (TUSD, om ej annat anges) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|---|---------|---------|------------|
| Olje- och gasintäkter | 15 814 | 11 207 | 39 018 |
| Försäljningsvolym (BOE) | 326 341 | 281 585 | 1 174 386 |
| Olja erhållet pris (USD/Bbl) | 52,91 | 43,81 | 36,05 |
| Gas erhållet pris (USD/MSCF) | 0,61 | 0,79 | 0,67 |
| Oljeekvivalenter erhållet pris (USD/BOE) | 48,46 | 39,80 | 33,22 |
| Referenspris – Brent (USD/Bbl) ⁵ | 61,04 | 50,44 | 41,76 |

³ Inkluderar LAK Ranch olja som levererats i perioden

⁴ BOE är fat oljeekvivalenter och beaktar levererad och såld gas. 1 fat = 6,000 SCF gas

⁵ Referenspriset av Brent oljan är taget från U.S. Energy Information Agency

Intäkterna för innevarande kvartal uppgick till 15 814 TUSD (Q1 2020: 11 207 TUSD), en ökning med 41 % jämfört med första kvartalet 2020. Ökningen i intäkter beror huvudsakligen på högre erhållna oljepriser om 22 %, vilket är i linje med ökningen av snitt Brent-oljepriserna under kvartalet. Dessutom påverkades intäkterna av ökningen i försäljningsvolymerna med 16 % i förhållande till jämförande kvartal. De ökade oljepriserna berodde på förbättrade marknadsförhållanden för olje- och gasproducenter.

Erhållna råoljepriser i Brasilien baseras på Brentpriset med avdrag/tillägg för aktuella rabatter/premium enligt följande:

Råolja från Tiefältet

Råolja från Tiefältet säljs till Petrobras och ett närliggande raffinaderi. För råolja som sålts till raffinaderi från 1 april 2021 är skalan för det rabatterade priset enligt följande:

| Brentpris (USD/Bbl) | Rabatt (USD/Bbl) |
|---------------------|------------------|
| < 30 USD | 5 USD |
| Mellan 30,1 och 40 | 6 USD |
| Över 40,1 | 7 USD |

Försäljning av råolja till Petrobras från Tiefältet säljs till en rabatt till Brentpriset på 11,53 USD per fat för de första 22 680 levererade faten per månad och 7,01 USD därefter. Från den 1 april 2021 säljs råolja från Tiefältet till Petrobras till en rabatt till Brentpriset på 6,48 USD per fat för de första 22 680 levererade faten per månad och 5,44 USD därefter.

Råolja från Tartarugafältet

Råolja från Tartarugafältet säljs i sin helhet till Petrobras. Till den 1 juli 2021 säljer Maha råoljan till en rabatt i förhållande till Brentpriset på 2,91 USD per fat (Q1 2020: premium med 0,16 USD per fat). Prisrabatter eller prispremium i förhållande till Brentpriset justeras årligen.

Råolja från Illinoisbassängen

Råolja från Illinoisbassängen säljs till ett raffinaderi och det genomsnittliga försäljningspriset är WTI minus en rabatt om cirka 3 USD per fat.

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

Royalties

| (TUSD, om ej annat anges) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|-----------------------------|---------|---------|------------|
| Royalties | 2 341 | 1 530 | 5 829 |
| Per enhet (USD/BOE) | 7,17 | 5,43 | 4,96 |
| Royalties som % av intäkter | 14,8 % | 13,7 % | 14,9 % |

Royalties regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna ökade med 53 % för första kvartalet 2021 jämfört med samma period föregående år huvudsakligen på grund av ökade intäkter med 41 %. Royaltykostnaderna var högre i första kvartalet 2021 främst på grund av ökad försäljning från Tartarugafältet och från Illinoisbassängen, som förvärvades i slutet av första kvartalet 2020, vilka har högre royaltynivåer.

Produktionskostnader

| (TUSD, om ej annat anges) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|-----------------------------|---------|---------|------------|
| Rörelsekostnader | 2 040 | 1 290 | 7 536 |
| Transportkostnader | 402 | 529 | 2 130 |
| Totala produktionskostnader | 2 442 | 1 819 | 9 666 |
| Per enhet (USD/BOE) | 7,48 | 6,46 | 8,23 |

Produktionskostnaderna var 34 % högre för innevarande kvartal och uppgick till 2 442 TUSD jämfört med 1 819 TUSD för första kvartalet 2020.

De ökade produktionskostnaderna under innevarande kvartal är i linje med ökade försäljningsvolymerna med 16 % för kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Illinoisbassängen, vilken förvärvades i slutet av första kvartalet 2020, tillförde 344 TUSD av rörelsekostnader i första kvartalet 2021. Dessutom har Bolaget haft ökade reparations- och underhållskostnader under innevarande kvartal vilket också innefattade inköp av viss utrustning.

Mahas produktion transporteras huvudsakligen med lastbil till leveransplatserna och därför står transportkostnaderna i högsta grad i korrelation till försäljningsvolymerna. Dock så var transportkostnaderna för innevarande kvartal lägre än i jämförande kvartal huvudsakligen på grund av lägre försäljningsvolymerna från Tartarugafältet. Tartarugafältet har högre transportkostnader än Tiefältet pga bl.a. vattenomhändertagande.

På en BOE- (eller enhets-) basis var produktionskostnaderna 7,48 USD per BOE vilket innebar en ökning med 16 % för innevarande kvartal jämfört med samma period föregående år på grund av ovannämnda skäl. Rörelsekostnaderna per BOE för första kvartalet 2021 var 9 % lägre än för helåret 2020.

Rörelsens netback

| (TUSD, om ej annat anges) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|---------------------------|---------|---------|------------|
| Rörelsens netback | 11 031 | 7 858 | 23 523 |
| Netback (USD/BOE) | 33,80 | 27,91 | 20,03 |

Rörelsens netback beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader och är ett nyckeltal som används i olje- och gasindustrin. Rörelsens netback för innevarande kvartal var 40 % högre jämfört med motsvarande period föregående år till följd av högre försäljningsvolymerna och högre erhållna priser under innevarande kvartal. Detta möttes av något högre produktionskostnader under kvartalet

Avskrivningar

| (TUSD, om ej annat anges) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|---------------------------|---------|---------|------------|
| Avskrivningar | 1 910 | 1 132 | 5 624 |
| Avskrivningar (USD/BOE) | 5,85 | 4,02 | 4,79 |

Avskrivningstakten beräknas på bevisade och sannolika olje- och naturgasreserver, och tar i beräkning framtida utvecklingskostnader för att producera reserverna. Avskrivningar beräknas på produktionsenhetsbasis. Avskrivningstakten kommer att variera varje ny period baserat på mängden och typen av investeringar och nya reserver.

Avskrivningarna för innevarande kvartal är högre än jämförelsekvartalet och uppgick till 1 910 TUSD (med en genomsnittlig avskrivning om 5,85 USD per boe) huvudsakligen på grund av ökade försäljningsvolymerna i innevarande kvartal och tillskottet av Illinoisbassängstillgångarna vilka inte fanns med i resultatet för första kvartalet 2020. Dessutom är avskrivningsbasen högre för 2021 till följd av högre framtida utbyggnadsinvesteringar jämfört med jämförande period.

Administrationskostnader

| (TUSD, om ej annat anges) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|------------------------------------|---------|---------|------------|
| Administrationskostnader | 1 281 | 1 211 | 5 939 |
| Administrationskostnader (USD/BOE) | 3,92 | 4,30 | 5,06 |

Administrationskostnaderna presenteras netto efter fördelning av vissa kostnader i produktionskostnader. Administrationskostnaderna för innevarande kvartal uppgick till 1 281 TUSD och är ungefär på samma nivå som jämförande period 2020. På per fat-basis är administrationskostnaderna 9 % lägre än för jämförelseperioden huvudsakligen på grund av ökade försäljningsvolymerna med 16 % jämfört med jämförande period.

Kostnader för prospektering och affärsutveckling

Kostnader för prospektering och affärsutveckling uppgick till 50 TUSD för innevarande kvartal jämfört med 132 TUSD för jämförande period. Dessa kostnader hänför sig till underhåll av prospekteringslicenserna i Brasilien såväl som till Mahas förprospekteringsstudier för nya områden.

Valutakursvinster eller förluster

Valutakursvinst, netto, för innevarande kvartal uppgick till 76 TUSD (Q1 2020: förlust om 120 TUSD). Valutakursförändringar uppstår vid reglering av transaktioner i utländsk valuta samt vid omvärdering av rörelsekapital till gällande balansdagskurser där de monetära tillgångarna och skulderna hålls i andra valutor än den funktionella valutan för Bolagets rapporterade enheter.

Övriga intäkter och förluster

Övriga intäkter för innevarande kvartal uppgick till 513 TUSD (Q1 2020: 0 TUSD). Under innevarande kvartal har Bolaget redovisat övriga intäkter om 513 TUSD hänförliga till skattekrediter intjänade avseende brasiliansk mervärdesskatt, känd 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 framtida skattepliktiga kostnader i Bolaget eller så kan de säljas till externa kunder.

Finansiella kostnader, netto

Finansnettot för innevarande kvartal uppgick till 1 422 TUSD (Q1 2020: 1 182 TUSD) och beskrivs i not 5.

Inkomstskatter

Aktuell skattekostnad uppgick till 625 TUSD för innevarande kvartal jämfört med 337 TUSD för motsvarande period föregående år. Aktuell skattekostnad är 85 % högre för innevarande kvartal jämfört med samma period 2020, främst på grund av högre skattepliktiga intäkter i Brasilien till följd av högre olje- och gaspriser under kvartalet. Beskattning av företagsvinster 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) fram till beskattningsåret 2029 på både Tie- och Tartarugafälten, vilket möjliggör en minskning om 75 % av bolagsskatten från 25 % till 6,25 % och som innebär att den sammanlagda nettoskattesatsen blir 15,25 %.

Uppskjuten skattekostnad för innevarande kvartal uppgick till 794 TUSD jämfört med en uppskjuten skattekostnad om 472 TUSD för motsvarande period föregående år. En uppskjuten skatt uppstår huvudsakligen då det är en skillnad i beräkningen av avskrivningar för skatteändamål och för bokföringsändamål.

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet

Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter som redovisats i Rapporten över totalresultat uppgick till 5 376 TUSD under innevarande kvartal huvudsakligen på grund av att den amerikanska dollarn stärktes mot huvudsakligen brasilianska real (BRL). Den funktionella valutan för Bolagets dotterbolag i BRL; för presentationsändamålet omräknas dock alla tillgångar och skulder till balansdagens valutakurs och resultaträkningen omräknas till periodens genomsnittliga valutakurs. Under innevarande kvartal stärktes amerikanska dollar mot brasilianska real med 9 % jämfört med växelkursen per 31 december 2020. Dessutom stärktes amerikanska dollar mot svenska kronor med 6 % vilket ytterligare ökade valutakurspåverkan på grund av omräkning av moderbolagets balanser.

Under första kvartalet 2020 stärktes amerikanska dollar mot brasilianska real med 29 % jämfört med växelkursen per 31 december 2019. Dessutom stärktes amerikanska dollar mot svenska kronor med 9 % vilket ytterligare ökade valutakurspåverkan på grund av omräkning av moderbolagets balanser.

Likviditet och kapitalresurser

Bolaget förvaltar sitt kapital för att stödja Bolagets strategiska tillväxtmål och bibehålla en finansiell kapacitet och flexibilitet, bevara tillgången till kapitalmarknaderna, säkerställa dess förmåga att finansiera organisk tillväxt och att finansiera potentiella förvärv samtidigt som man bibehåller förmågan att hantera Bolagets finansiella förpliktelser när de förfaller. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 55,9 miljoner USD (31 december 2020: 55,6 miljoner USD) plus nettoskuld på 28,5 miljoner USD (31 december 2020: 29,3 miljoner USD). Den 31 mars 2021 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett underskott om 8,4 miljoner USD (31 december 2020: 10,0 miljoner USD), vilket inkluderar 5,7 miljoner USD i kontanter (31 december 2020: 6,7 miljoner USD). Maha anser att rörelsekapitalet är operativt och därför exkluderas obligationssskulden, vilken ingår i Bolagets finansieringsaktiviteter.

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom skulder eller justera sitt investeringsprogram, med beaktande av avtalade arbetsåtaganden. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav förutom obligationslånekonventionerna (se not 8). För att hantera Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive framgångsrika kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. De årliga och eventuella senare uppdaterade budgetar godkänns av styrelsen.

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal med 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 från finansieringen kommer att användas för att refinansiera nuvarande obligationslån, finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader.

Risker och osäkerheter

Bolaget undersöker noggrant de olika risker vilka man kan exponeras emot och bedömer påverkan och sannolikhet för dessa risker. Bolagets policy för riskhantering 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. Detta tillvägagångssätt bemöter aktivt risker löpande som en integrerad och kontinuerlig del av beslutsfattandet i Bolaget och är utformat för att säkerställa att alla risker identifieras, bedöms, förstås och kommuniceras i god tid. Prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas medför stora operativa och finansiella risker, som även med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering kanske inte helt kan elimineras. Dessutom kan risker uppstå som ligger helt utanför Bolagets kontroll. Styrelsen har det övergripande ansvaret för etablering och tillsyn av Bolagets riskhantering.

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa riskhantering beskrivs i Maha Energys årsredovisning för 2020.

Pågående Covid-19-kris

Maha har upprätthållit ett proaktivt angreppssätt i att skydda Bolagets anställdas och entreprenörers välbefinnande och säkerställa att viruset har en minimal påverkan på verksamheten. Där det är möjligt har Maha tillfälligt minskat antalet arbetare, implementerat arbete hemifrån, utvecklat metoder för att övervaka och kontrollera åtkomst till produktionsanläggningar genom typiska Covid-övervakningsprotokoll och fortsätta att i högsta grad följa lokala lagar och föreskrifter. Hittills har Maha kunnat driva alla produktionsanläggningar utan större påverkan av Covid-19 genom hela pandemin och utgår ifrån att det kommer att kunna fortsätta även framöver. Även efter att Covid-19-utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomiska påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situationen och kommer att vidareutveckla verksamheten efter behov och lämplighet.

Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering för, och storleken på var och en av de risker och osäkerheter som identifierats i Årsredovisningen för 2020.

Legala frågor

Bolaget har flera redovisade, befintliga rättsliga frågor avseende arbetskraft, regelverk och verksamheter. Alla dessa betraktas som rutinmässiga och är i överensstämmelse med att bedriva verksamhet i Brasilien.

Avsättningar för juridiska processer bedöms i samråd med Bolagets brasilianska juridiska rådgivare och har redovisats under övriga kortfristiga och övriga långfristiga skulder och avsättningar.

Miljö, sociala frågor 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", utöver 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.

Sociala frågor

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

Bolagsstyrning

Maha har nolltolerans vad gäller diskriminering och har som princip att förespråka jämlika möjligheter för medarbetare. Dessutom tas medarbetar- och bolagsetik mycket seriöst och genomsyrar all bolagsstyrning. Del av Mahas bolagsstyrning är att Maha inte tolererar någon form av korruption och har infört strikta policyer för bolagsstyrning som tydligt definierar hur affärer skall bedrivas. Det bästa sättet att förhindra korruption är genom transparens - ett av Bolagets 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.

Moderbolaget

Affärsverksamheten för Maha Energy AB fokuserar på: a) styra och förvalta alla koncernföretag, dotterbolag och utlandsverksamheter; b) styra den börsnoterade svenska enheten; c) anskaffa kapital efter behov för förvärv och för koncernens verksamhetstillväxt; och d) verksamhetsutveckling.

Moderbolagets resultat för första kvartalet 2021 uppgick till 559 TSEK (Q1 2020: - 8 757 TSEK) vilket är bättre än för jämförelseperioden, främst på grund av valutakursvinster i innevarande kvartal till följd av att den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan och resulterade i en valutakursvinst på dollarlån till dotterbolagen. Resultatet inkluderar administrationskostnader om 2 328 TSEK (Q1 2020: 3 025 TSEK), valutakursvinster om 6 132 TSEK (Q1 2020: vinst om 187 TSEK) och finansiella kostnader, netto om 3 245 TSEK (Q1 2020: 5 919 TSEK).

Närstående transaktioner

Bolaget har inte ingått några väsentliga transaktioner med närstående parter under innevarande kvartal 2021.

Händelser efter balansdagen

Efter den 31 mars 2021 har Bolaget uppfyllt villkoren i enlighet med låneavtalet med BTG Pactual och lånebeloppet betalades ut till Bolaget varvid obligationslånet återbetalades den 5 maj 2021 med ett totalt belopp om 316,5 miljoner SEK inklusive upplupen ränta. I samband med eget kapital-finansieringen (riktad nyemission) till BTG emitterades 7 470 491 nya A-aktier under maj 2021. Dessutom har Bolagets kassa förbättrats efter det gångna kvartalet och är nu cirka 32,5 miljoner USD.

Den finansiella informationen hänförlig till de tre månaderna som avslutades 31 mars 2021 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

Godkänd av styrelsen

``Jonas Lindvall``

Jonas Lindvall, Verkställande direktör

``Harald Pousette``

Harald Pousette, Styrelsens ordförande

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

| <i>(TUSD) förutom för per aktie data</i> | Not | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|-----|---------------|-------------|-------------|
| Intäkter | | | | |
| Försäljning av olja | 4 | 15 814 | 11 207 | 39 018 |
| Royalties | | (2 341) | (1 530) | (5 829) |
| Nettointäkter | | 13 473 | 9 677 | 33 189 |
| Kostnader för sålda produkter | | | | |
| Produktionskostnader | | (2 442) | (1 819) | (9 666) |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | 6 | (1 910) | (1 132) | (5 624) |
| Bruttovinst | | 9 121 | 6 726 | (17 899) |
| Administrationskostnader och övriga kostnader | | | | |
| Aktiebaserade ersättningar | 11 | - | (81) | (338) |
| Kostnader för prospektering och affärsutveckling | | (50) | (132) | (208) |
| Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar | 7 | - | - | (21 000) |
| Valutakursvinster/(förluster) | | 76 | (120) | (245) |
| Övriga intäkter (förluster) | | 513 | - | 1 066 |
| Rörelseresultat | | 8 379 | 5 182 | (8 765) |
| Finansiella kostnader, netto | 5 | (1 422) | (1 182) | (4 982) |
| Resultat före skatt | | 6 957 | 4 000 | (13 747) |
| Aktuell skatt | | (625) | (337) | (1 106) |
| Uppskjuten skatt | | (794) | (472) | 4 594 |
| Periodens resultat | | 5 538 | 3 191 | (10 259) |
| Resultat per aktie före utspädning | | | | |
| | | 0,05 | 0,03 | (0,10) |
| Resultat per aktie efter utspädning | | | | |
| | | 0,05 | 0,03 | (0,10) |
| Vägt genomsnittligt antal aktier: | | | | |
| Före utspädning | | 101 893 825 | 101 117 060 | 101 357 757 |
| Efter utspädning | | 106 865 342 | 107 699 502 | 106 478 943 |

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

| <i>(TUSD)</i> | Not | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|---|-----|----------------|----------|------------|
| Periodens resultat | | 5 538 | 3 191 | (10 259) |
| Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen: | | | | |
| Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | | (5 376) | (18 496) | (23 324) |
| Totalresultat för perioden | | 162 | (15 305) | (33 583) |
| Hänförligt till: | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | 162 | (15 305) | (33 583) |

Koncernens balansräkning i sammandrag

| (TUSD) | Not | 31 mars 2021 | 31 december 2020 |
|--|-----|-----------------|---------------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 6 | 89 166 | 91 045 |
| Prospekterings- och utvärderingstillgångar | 7 | 11 223 | 11 014 |
| Uppskjutna skattefordringar | | 7 721 | 9 978 |
| Övriga anläggningstillgångar | | 445 | 432 |
| Summa anläggningstillgångar | | 108 555 | 112 469 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Förutbetalda kostnader och depositioner | | 859 | 1 434 |
| Varulager av råolja | | 297 | 347 |
| Kundfordringar | | 3 202 | 3 092 |
| Likvida medel | | 5 698 | 6 681 |
| Summa omsättningstillgångar | | 10 056 | 11 554 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 118 611 | 124 023 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | 11 | 55 856 | 55 556 |
| Skulder | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Avsättningar för återställningskostnader | 9 | 2 509 | 2 597 |
| Leasingskulder | 10 | 3 170 | 3 450 |
| Övriga långfristiga skulder och avsättningar | | 4 401 | 4 825 |
| Summa långfristiga skulder | | 10 080 | 10 872 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Obligationslån | 8 | 34 212 | 36 022 |
| Leverantörsskulder | | 10 560 | 10 731 |
| Upplupna kostnader och avsättningar | | 6 714 | 9 599 |
| Leasingskulder, kortfristig del | 10 | 1 189 | 1 243 |
| Summa kortfristiga skulder | | 52 675 | 57 595 |
| SUMMA SKULDER | | 62 755 | 68 467 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 118 611 | 124 023 |

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

| (TUSD) | Not | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|-----|-----------------|----------------|-----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | | | |
| Periodens resultat | | 5 538 | 3 191 | (10 259) |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | 6 | 1 910 | 1 132 | 5 624 |
| Nedskrivningar | 7 | - | - | 21 000 |
| Aktiebaserade ersättningar | 11 | - | 81 | 338 |
| Ökning av avsättningar för återställning | 5,9 | 28 | 33 | 108 |
| Ökning av obligationsskuld | 5 | 298 | 250 | 1 063 |
| Räntekostnader | | 1 107 | 936 | 3 930 |
| Aktuell skatt | | 625 | 337 | 1 106 |
| Uppskjuten skatt | | 794 | 472 | (4 594) |
| Orealiserade valutaförändringar | | 779 | 608 | 567 |
| Erhållen ränta | | 10 | 37 | 117 |
| Betald ränta | | - | - | (3 930) |
| Betald skatt | | (524) | (1 418) | (2 556) |
| Förändring i rörelsekapital | 15 | (871) | 2 243 | 6 470 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 9 694 | 7 902 | 18 984 |
| Investeringsverksamheten | | | | |
| Tillgångsförvärv (netto efter likvida medel) | 6 | - | (4 096) | (4 152) |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | 6 | (10 090) | (4 647) | (19 776) |
| Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar | 7 | (209) | (99) | (10 798) |
| Spärrade likvida medel | | - | (24) | 1 146 |
| Kassaflöde använt i investeringsverksamheten | | (10 299) | (8 866) | (33 580) |
| Finansieringsverksamheten | | | | |
| Leasingbetalningar | 10 | (333) | (60) | (450) |
| Inlösen av teckningsoptioner, netto efter emissionskostnader | 11 | 140 | 634 | 942 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | (193) | 574 | 492 |
| Förändring av likvida medel | | (798) | (390) | (14 104) |
| Likvida medel, vid periodens början | | 6 681 | 22 450 | 22 450 |
| Valutakursdifferenser i likvida medel | | (185) | (2 870) | (1 665) |
| Likvida medel, vid periodens slut | | 5 698 | 19 190 | 6 681 |

Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

| (TUSD) | Aktiekapital | Överkursfond | Övriga reserver | Balanserade vinstmedel | Summa eget kapital |
|---|--------------|---------------|-----------------|------------------------|--------------------|
| Ingående balans 1 januari 2020 | 122 | 64 840 | (10 772) | 33 669 | 87 859 |
| Totalresultat | | | | | |
| Periodens resultat | - | - | - | 3 191 | 3 191 |
| Omräkningsdifferenser | - | - | (18 496) | - | (18 496) |
| Summa totalresultat | - | - | (18 496) | 3 191 | (15 305) |
| Transaktioner med ägare | | | | | |
| Aktiebaserade ersättningar | - | 81 | - | - | 81 |
| Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader) | 1 | 633 | - | - | 634 |
| Summa transaktioner med ägare | 1 | 714 | - | - | 715 |
| Utgående balans 31 mars 2020 | 123 | 65 554 | (29 268) | 36 860 | 73 269 |
| Totalresultat | | | | | |
| Periodens resultat | - | - | - | (13 450) | (13 450) |
| Omräkningsdifferenser | - | - | (4 828) | - | (4 828) |
| Summa totalresultat | - | - | (4 828) | (13 450) | (18 278) |
| Transaktioner med ägare | | | | | |
| Aktiebaserade ersättningar | - | 257 | - | - | 257 |
| Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader) | (1) | 309 | - | - | 308 |
| Summa transaktioner med ägare | (1) | 566 | - | - | 565 |
| Utgående balans 31 december 2020 | 122 | 66 120 | (34 096) | 23 410 | 55 556 |
| Totalresultat | | | | | |
| Periodens resultat | - | - | - | 5 538 | 5 538 |
| Omräkningsdifferenser | - | - | (5 376) | - | (5 376) |
| Summa totalresultat | - | - | (5 376) | 5 538 | 162 |
| Transaktioner med ägare | | | | | |
| Aktiebaserade ersättningar | - | - | - | - | - |
| Utnyttjande av teckningsoptioner och aktieoptioner (netto efter emissionskostnader) | - | 138 | - | - | 138 |
| Summa transaktioner med ägare | - | 138 | - | - | 138 |
| Utgående balans 31 mars 2021 | 122 | 66 258 | (39 472) | 28 948 | 55 856 |

Moderbolagets resultaträkning

| <i>(Belopp i TSEK)</i> | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|---|--------------|----------------|------------------|
| Intäkter | - | - | - |
| Kostnader | | | |
| Administrationskostnader och övriga kostnader | (2 328) | (3 025) | (13 360) |
| Valutakursvinster/(förluster) | 6 132 | 187 | (22 906) |
| Rörelseresultat | 3 804 | (2 838) | (36 266) |
| Finansiella kostnader, netto | (3 245) | (5 919) | (24 828) |
| Nedskrivning av andelar i koncernföretag och koncerninterna lån | - | - | (202 748) |
| Koncernbidrag | - | - | 5 500 |
| Resultat före skatt | 559 | (8 757) | (258 342) |
| Inkomstskatt | - | - | - |
| Periodens resultat och totalresultat | 559 | (8 757) | (258 342) |

Moderbolagets balansräkning

| <i>(Belopp i TSEK)</i> | Not | 31 March 2021 | 31 december 2020 |
|---|-----|----------------|------------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | | 4 368 | 4 368 |
| Lån till dotterbolag | | 487 318 | 471 839 |
| | | 491 686 | 476 207 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kundfordringar och övriga fordringar | | 429 | 116 |
| Spärrade likvida medel | | 50 | 50 |
| Likvida medel | | 4 139 | 7 292 |
| | | 4 618 | 7 458 |
| Summa tillgångar | | 496 304 | 483 665 |
| Eget kapital och skulder | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 1 121 | 1 117 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Överkursfond | | 517 667 | 516 500 |
| Ansamlade förluster | | (337 434) | (79 092) |
| Periodens resultat | | 559 | (258 342) |
| Summa fritt eget kapital | | 180 792 | 179 066 |
| Summa eget kapital | | 181 913 | 180 183 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder och upplupna kostnader | | 16 069 | 7 658 |
| Obligationslån | | 298 322 | 295 824 |
| | | 314 391 | 303 482 |
| Summa skulder | | 314 391 | 303 482 |
| Summa eget kapital och skulder | | 496 304 | 483 665 |

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

| | Bundet eget kapital | | Fritt eget kapital | | Summa eget kapital |
|---|---------------------|----------------|---------------------|--|--------------------|
| | Aktiekapital | Överkursfond | Ansamlade förluster | | |
| <i>(Belopp i TSEK)</i> | | | | | |
| Ingående balans 1 januari 2020 | 1 113 | 504 682 | (79 092) | | 426 703 |
| Summa totalresultat | - | - | (8 757) | | (8 757) |
| Transaktioner med ägare | | | | | |
| Aktiebaserade ersättningar | - | 782 | - | | 782 |
| Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader) | 9 | 6 121 | - | | 6 130 |
| Summa transaktioner med ägare | 9 | 6 903 | - | | 6 912 |
| Utgående balans 31 mars 2020 | 1 122 | 511 585 | (87 849) | | 424 858 |
| Summa totalresultat | - | - | (249 585) | | (249 585) |
| Transaktioner med ägare | | | | | |
| Aktiebaserade ersättningar | - | 2 361 | - | | 2 361 |
| Utnyttjande av aktieoptioner (netto efter emissionskostnader) | 1 | 807 | - | | 808 |
| Utnyttjande av teckningsoptioner | 3 | 1 747 | - | | 1 750 |
| Makulering av C2-aktier | (9) | - | - | | (9) |
| Summa transaktioner med ägare | (5) | 4 915 | - | | 4 910 |
| Utgående balans 31 december 2021 | 1 117 | 516 500 | (337 434) | | 180 183 |
| Summa totalresultat | - | - | 559 | | 559 |
| Transaktioner med ägare | | | | | |
| Utnyttjande av optioner (netto efter emissionskostnader) | 4 | 1 167 | - | | 1 171 |
| Summa transaktioner med ägare | 4 | 1 167 | - | | 1 171 |
| Utgående balans 31 mars 2021 | 1 121 | 517 667 | (336 875) | | 181 913 |

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

1. Företagsinformation

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

Koncernen har verksamhet i Brasilien, Oman och i USA. 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, Canada. Bolaget har ett kontor i Rio de Janeiro i Brasilien samt operativa kontor i Grayville, IL och i Newcastle, WY, USA.

2. Grund för upprättande

Koncernens oreviderade delårsräkenskaper i sammandrag har upprättats i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, med användande av redovisningsprinciper i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") och Årsredovisningslagen.

Koncernens oreviderade delårsräkenskaper i sammandrag är i tusentals US dollars (TUSD), om ej annat anges, vilket är Bolagets presentations- och funktionella valuta. Dessa oreviderade delårsräkenskaper i sammandrag för koncernen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Redovisningsprinciperna som beskrivs i Årsredovisningen för 2020 har tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Viss information och vissa upplysningar som normalt ingår i noterna till årsredovisningarna har summerats eller har redovisats endast på årsbasis. Följaktligen bör Koncernens finansiella rapporter i sammandrag läsas i samband med Årsredovisningen för 2020.

Moderbolagets (Maha Energy AB) räkenskaper har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige, med användande av rekommendationen Rådet för finansiell rapportering, RFR2, "Redovisning för juridisk person" och Årsredovisningslagen.

Enligt svenska bokföringsregler är det inte tillåtet att redovisa moderbolagets resultat i annan valuta än svenska kronor eller Euro och således är moderbolagets räkenskaper upptagna i svenska kronor och inte i Bolagets presentationsvaluta USD.

Förändringar i redovisningsprinciper

Bolaget har i det första kvartalet 2021 inte antagit några nya redovisningsstandards, tolkningar eller ändringar till redovisningsstandards som träder i kraft vid eller efter 1 januari 2021

Fortsatt drift

Bolaget har upprättat dessa koncernredovisningar under antagande om fortsatt drift, som innebär att realiseringen av tillgångar och skulder sker i den normala verksamheten när de förfaller. Bolaget hanterar sin kapitalstruktur för att stödja bolagets strategiska tillväxt och har positivt kassaflöde från den löpande verksamheten.

3. Segmentinformation

Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen enligt följande (samtliga resultat från tidigare rörelsesegment har justerats för att spegla nuvarande presentation av rörelsesegment):

Brasilien; inkluderar all olje- och gasverksamhet från prospektering och produktion på Tiefältet och på Tartarufältet.

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

Huvudkontorssegmentet; huvudkontorssegmentet omfattar kostnader som huvudkontoret i Sverige och det tekniska- och supportkontoret i Kanada har såväl som ursprungliga kostnader hänförliga till aktiviteterna i Oman. Dessa rörelsesegment har liknande ekonomisk karakteristik då de för närvarande inte genererar intäkter.

Elimineringskolumnen innefattar huvudsakligen koncernjusteringar och elimineringar mellan segmenten.

Följande tabeller visar rörelseresultatet för varje segment. Försäljning och övriga intäkter avser externa (icke-koncerninterna) transaktioner.

| (TUSD) | Brasilien | USA | Huvud-kontor | Justering | Totalt |
|------------------------------------|--------------|------------|----------------|--------------|--------------|
| 31 mars 2021 | | | | | |
| Intäkter | 14 640 | 1 174 | - | - | 15 814 |
| Royalties | (2 051) | (290) | - | - | (2 341) |
| Produktions- och rörelsekostnader | (2 098) | (344) | - | - | (2 442) |
| Avskrivningar | (1 577) | (317) | (16) | - | (1 910) |
| Administrationskostnader | (159) | (16) | (1 106) | - | (1 281) |
| Prospektering och affärsutveckling | - | - | (50) | - | (50) |
| Valutakurs (förlust) eller vinst | 7 | - | (2 127) | 2 196 | 76 |
| Övriga intäkter | 513 | - | - | - | 513 |
| Rörelseresultat | 9 275 | 207 | (3 299) | 2 196 | 8 379 |
| Finansiella kostnader, netto | (610) | (5) | (807) | - | (1 422) |
| Aktuell skatt | (625) | - | - | - | (625) |
| Uppskjuten skatt | (794) | - | - | - | (794) |
| Periodens resultat | 7 246 | 202 | (4 106) | 2 196 | 5 538 |

| (TUSD) | Brasilien | USA | Huvud-kontor | Justering | Totalt |
|------------------------------------|--------------|-------------|----------------|--------------|--------------|
| 31 mars 2020 | | | | | |
| Intäkter | 11 207 | - | - | - | 11 207 |
| Royalties | (1 530) | - | - | - | (1 530) |
| Produktions- och rörelsekostnader | (1 819) | - | - | - | (1 819) |
| Avskrivningar | (1 115) | (14) | (3) | - | (1 132) |
| Administrationskostnader | (133) | (19) | (1,059) | - | (1 211) |
| Aktiebaserade ersättningar | - | - | (81) | - | (81) |
| Prospektering och affärsutveckling | - | (40) | (92) | - | (132) |
| Valutakurs (förlust) eller vinst | 220 | - | 435 | (775) | (120) |
| Rörelseresultat | 6 830 | (73) | (800) | (775) | 5 182 |
| Finansiella kostnader, netto | (566) | (3) | (612) | - | (1 182) |
| Aktuell skatt | (337) | - | - | - | (337) |
| Uppskjuten skatt | (472) | - | - | - | (472) |
| Periodens resultat | 5 455 | (76) | (1 412) | (775) | 3 191 |

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från leverans av produkter vid varje tillfälle i följande större kategorier av råvaror från olje- och gasproduktion i de geografiska regionerna Brasilien och USA:

| TUSD | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Brasilien | | | |
| Råolja | 14 532 | 11 071 | 37 104 |
| Naturgas | 108 | 136 | 414 |
| Brasilien; försäljning av olja och gas | 14 640 | 11 207 | 37 518 |
| USA; försäljning av olja | 1 174 | - | 1 500 |
| Totala intäkter från avtal med kunder | 15 814 | 11 207 | 39 018 |

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 överenskommit med kunden och kunden har erhållit den legala äganderätten.

Bolaget hade två huvudkunder under Q1 2021 (Q1 2020: två) som var för sig svarade för mer än 10 procent av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning. Den totala försäljningen till dessa kunder uppgick under första kvartalet 2021 till cirka 14,4 miljoner USD (Q1 2020: 11,0 miljoner USD) och ingår i Bolagets rörelsesegment Brasilien. Cirka 77 procent av de totala intäkterna är kontrakterade med en kund i Brasilien. Inga interna försäljningar eller inköp av olja och gas skedde under perioden.

Bolaget hade inga avtalstillgångar eller avtalsskulder under redovisningsperioden. Per den 31 mars 2021 inkluderades i kundfordringar 1,3 miljoner USD av upplupna intäkter hänförliga till produktionen för innevarande kvartal.

5. Finansiella kostnader, netto

| TUSD | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ränta på obligationskuld (not 8) | 1 073 | 931 | 3 909 |
| Ökning av obligationsskuld (not 8) | 298 | 250 | 1 063 |
| Ökning av avsättningar för återställning (not 9) | 28 | 33 | 108 |
| Räntekostnader | 34 | - | 21 |
| Ränteintäkter | (11) | (32) | (119) |
| | 1 422 | 1 182 | 4 982 |

6. Materiella anläggningstillgångar

| (TUSD) | Olje- och gas-tillgångar | Övriga anläggningstillgångar | Nyttjanderätts-tillgångar | Totalt |
|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------|
| Anskaffningsvärde | | | | |
| 31 december 2019 | 83 917 | 2 163 | 813 | 86 893 |
| Anskaffningar | 26 967 | 114 | 5 510 | 32 591 |
| Förvärv | 4 538 | - | - | 4 538 |
| Förändring i återställningskostnader | 614 | - | - | 614 |
| Omräkningsdifferens | (19 290) | (120) | (305) | (19 715) |
| 31 december 2020 | 96 746 | 2 157 | 6 018 | 104 921 |
| Anskaffningar | 7 210 | 2 | - | 7 212 |
| Omräkningsdifferens | (8 194) | (35) | (32) | (8 261) |
| 31 mars 2021 | 95 762 | 2 124 | 5 986 | 103 782 |
| Avskrivningar | | | | |
| 31 december 2019 | (9 751) | (697) | (202) | (10,650) |
| Avskrivningar | (5 033) | (68) | (475) | (5 576) |
| Omräkningsdifferens | 2 271 | 14 | 65 | 2 350 |
| 31 december 2020 | (12 513) | (751) | (612) | (13 876) |
| Avskrivningar | (1 615) | (34) | (315) | (1 964) |
| Omräkningsdifferens | 1 110 | 26 | (2) | 1 134 |
| 31 mars 2021 | (13 018) | (759) | (929) | (14 706) |
| Bokfört värde | | | | |
| 31 december 2020 | 84 233 | 1 406 | 5 406 | 91 045 |
| 31 mars 2021 | 82 744 | 1 365 | 5 057 | 89 166 |

7. Prospekterings- och utvärderingstillgångar

| | TUSD |
|-------------------------------|---------------|
| 31 december 2019 | 21 216 |
| Kostnader i perioden | 400 |
| Omanförvärv | 10 350 |
| Nedskrivningar | (21 000) |
| Förändringar i uppskattningar | 48 |
| 31 december 2020 | 11 014 |
| Kostnader i perioden | 209 |
| 31 mars 2021 | 11 223 |

8. Obligationslån

| | TUSD | TSEK |
|--|---------------|----------------|
| 31 december 2019 | 30 621 | 286 037 |
| Uppskrivning av obligationsskuld (diskonteringseffekt) | 1 063 | 9 787 |
| Valutakurseffekt | 4 338 | - |
| 31 december 2020 | 36 022 | 295 824 |
| Uppskrivning av obligationsskuld (diskonteringseffekt) | 298 | 2 498 |
| Valutakurseffekt | (2 108) | - |
| 31 mars 2021 | 34 212 | 298 322 |

För Innevarande kvartal redovisade Maha ränta om 1 073 TUSD och uppskrivning av obligationsskulden om 298 TUSD.

Tidig inlösen av obligationslån

Den 5 maj 2021 inlöste Bolaget, i enlighet med det villkorade meddelandet om förtidsinlösen, det utestående obligationslånet. Obligationerna inlöstes till ett belopp motsvarande 100 % av nominellt belopp (det vill säga 100 000 SEK per obligation) plus per den 5 maj 2021 upplupen men obetald ränta vilket utbetalades till obligationsinnehavarna.

Banco BTG Pactual S.A. (BTG) lånefinansiering

Den 30 mars 2021 signerade Bolaget ett låneavtal och en riktad nyemission med den brasilianska investeringsbanken BTG avseende en finansiering om 70 miljoner USD. Finansieringen består av ett seniort säkerställt lån om 60 miljoner USD med en löptid om fyra år ("Lånet") och en riktad nyemission om 10 miljoner USD (den "Riktade Nyemissionen") genom vilken 7 470 491 nya aktier emitteras till en teckningskurs om 11,59 SEK per aktie, motsvarande en rabatt om 10 procent av aktiens volymvägda genomsnittliga betalkurs under en period om de senaste 15 handelsdagarna. Lånet om 60 miljoner USD återbetalas i etapper under den fyraåriga löptiden med första återbetalningen 15 månader efter låneavtalets ikraftträdande. Lånet löper med en ränta som ökar stegvis från 12,75 till 13,5 procent från och med utbetalning. Från dagen för låneavtalet och till utbetalningsdagen skall en avgift motsvarande en årlig ränta om 12,60 % betalas. Inga medel har betalats per den 31 mars 2021.

9. Avsättningar för återställning

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

| | (TUSD) |
|------------------------------|--------------|
| 31 december 2019 | 2 175 |
| Ökning av avsättning | 108 |
| Anskaffningar | 168 |
| Domeförvärvet (Not 6) | 68 |
| Förändring av uppskattningar | 378 |
| Valutakursdifferens | (300) |
| 31 december 2020 | 2 597 |
| Ökning av avsättning | 28 |
| Valutakursdifferens | (116) |
| 31 mars 2021 | 2 509 |

10. Leasingskuld

| | (TUSD) |
|-----------------------------------|--------------|
| 31 december 2019 | 611 |
| Anskaffningar | 4 974 |
| Räntekostnader | 21 |
| Leasingbetalningar | (450) |
| Valutakursdifferens | (463) |
| 31 december 2020 | 4 693 |
| Anskaffningar | - |
| Räntekostnader | 34 |
| Leasingbetalningar | (333) |
| Valutakursdifferens | (35) |
| 31 mars 2021 | 4 359 |
| | |
| Avgår kortfristig skuld | 1 189 |
| Leasingskuld – långfristig | 3 170 |

11. Aktiekapital

| Utestående aktier | Antal aktier per klass | | |
|--------------------------------------|------------------------|----------------|--------------------|
| | A | B | Totalt |
| 31 december 2019 | 92 456 550 | 7 960 318 | 100 416 868 |
| Inlösen av aktieoptioner | 949 853 | - | 949 853 |
| Konvertering av konvertibla B-aktier | 7 476 952 | (7 476 952) | - |
| Inlösen av teckningsoptioner | 263 330 | - | 263 330 |
| 31 december 2020 | 101 146 685 | 483 366 | 101 630 051 |
| Inlösen av aktieoptioner | 136 963 | - | 136 963 |
| Inlösen av teckningsoptioner | 180 238 | - | 180 238 |
| 31 mars 2021 | 101 463 886 | 483 366 | 101 947 252 |

Totala utestående Maha A TO2-teckningsoptioner per den 31 mars 2021 är enligt följande:

| | Antal teckningsoptioner | Lösenpris | Lösenpris |
|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------|
| | # | SEK | USD |
| 31 december 2019 | 11 352 182 | 7,45 | 0,80 |
| Utnyttjade – Q1 | (827 500) | 7,45 | 0,78 |
| Utnyttjade – Q2 | (6 446) | 7,45 | 0,74 |
| Utnyttjade – Q3 | (5 684) | 7,45 | 0,82 |
| Utnyttjade – Q4 | (110 223) | 7,45 | 0,86 |
| 31 december 2020 | 10 402 329 | 7,45 | 0,91 |
| Utnyttjade – Q1 | (136 963) | 7,45 | 0,90 |
| 31 mars 2021 | 10 265 366 | 7,45 | 0,85 |

Under första kvartalet 2021 utnyttjades 2 881 345 Maha A TO2-teckningsoptioner vilket resulterade i att antalet aktier ökade med 2 881 345 stycken vilka tecknades i april 2021.

Incitamentsprogram för teckningsoptioner

Bolaget har ett incitamentsprogram för teckningsoptioner som del i ersättningspaketet till företagsledning och anställda.

| Utestående Tecknings- optioner | Utnyttjande- period | Tecknings- pris, SEK | Antal teckningsoptioner | | | | | |
|---|--|-------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| | | | 1 jan 2021 | Utgivna 2021 | Förfallna 2021 | Utnyttjade 2021 | Makulerade 2021 | 31 mars 2021 |
| 2018 års tecknings- options- program | 1 maj 2021 – 30 november 2021 | 9,20 | 750 000 | - | - | - | - | 750 000 |
| 2019 års tecknings- options- program | 1 september 2022 – 28 februari 2023 | 28,10 | 500 000 | - | - | - | - | 500 000 |
| 2020 års tecknings- options- program | 1 september 2023 – 29 februari 2024 | 10,90 | 460 000 | - | - | - | - | 460 000 |
| Totalt | | | 1 710 000 | - | - | - | - | 1 710 000 |

12. Finansiella tillgångar och skulder

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen används följande 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.

Bolagets likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder bedöms enligt hierarkin för verkligt värde som beskrivs ovan. Verkligt värde på likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder uppskattas motsvara deras redovisade värde på grund av dessa instruments korta löptid. Obligationerna redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För upplysningsändamål har de beräknade verkliga värdena på obligationerna fastställts baserat på de justerade handelspriserna vid periodens slut för obligationerna på sekundärmarknaden (nivå 2). Per den 31 mars 2021 var det bokförda värdet på obligationerna 34 212 TUSD (31 december 2020: 36 022 TUSD) och verkligt värde 37 068 TUSD (31 december 2020: 37 068 TUSD).

13. Hantering av finansiella risker

Bolaget undersöker noggrant de olika risker som det exponeras för och bedömer påverkan och sannolikheten för dessa risker. 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. Detta tillvägagångssätt adresserar aktivt risker löpande som en integrerad och kontinuerlig del av beslutsfattandet i Bolaget och är utformat för att säkerställa att alla risker identifieras, bedöms, förstås och kommuniceras i god tid. Prospektering, utbyggnad och produktion av olja och gas medför stora operativa och finansiella risker, som även med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering kanske inte kan elimineras helt. Dessutom kan risker uppstå som ligger helt utanför Bolagets kontroll. Bolagets styrelse har det övergripande ansvaret för fastställande och uppföljning av Bolagets riskhantering.

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa risker och hur Bolaget tar itu med dessa risker genom riskhantering beskrivs i Maha Energys Årsredovisning för 2020. Nuvarande och eventuella framtida Covid-19-utbrott kan påverka Bolagets exponering för, och storleken på, var och en av de risker och osäkerheter som identifierats i Årsredovisningen för 2020. I vilken utsträckning Covid-19 påverkar Mahas verksamhet, verksamhetens resultat och finansiella förhållanden beror på den framtida utvecklingen av pandemin, vilken är mycket osäker och är svår att förutsäga. Även efter att Covid-19-utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsätta att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten till följd av den globala ekonomins påverkan. Bolaget fortsätter att övervaka situation och kommer att arbeta för att anpassa verksamheten efter vad som bedöms vara nödvändigt eller lämpligt.

14. 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. Bolagets anser att kapitalstrukturen inkluderar eget kapital på 55,9 miljoner USD (31 december 2020: 55,6 miljoner USD) plus nettoskuld på 28,5 miljoner USD (31 december 2020: 29,3 miljoner USD). Den 31 mars 2021 uppgick Bolagets rörelsekapital till ett underskott om 8,4 miljoner USD (31 december 2020: 10,0 miljoner USD), vilket inkluderar 5,7 miljoner USD i kontanter (31 december 2020: 6,7 miljoner USD). Maha anser att rörelsekapitalet är operativt och därför exkluderas obligationssskulden, vilken ingår i Bolagets finansieringsaktiviteter.

Bolaget kan justera sin kapitalstruktur genom att emittera nytt eget kapital eller genom lån och justera sitt investeringsprogram, vilket är tillåtet enligt avtalade arbetsåtaganden. Bolaget har inga externa materiella kapitalkrav förutom obligationslånekonventionerna (se not 8). För att underlätta hanteringen av Bolagets kapitalbehov upprättar Bolaget årliga utgiftsbudgetar som uppdateras vid behov beroende på olika faktorer, inklusive positiva kapitalinvesteringar och allmänna branschförhållanden. De årliga och uppdaterade budgeterna godkänns av styrelsen.

Den 30 mars 2021 ingick Bolaget ett låneavtal med 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 från finansieringen kommer att användas för att refinansiera nuvarande obligationslån, finansiera investeringar i Mahas olika tillgångar och för Bolagets allmänna omkostnader.

15. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

| (TUSD) | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 |
|---|--------------|--------------|
| Förändringar : | | |
| Kundfordringar | (120) | 2 440 |
| Lager av råolja | 27 | 75 |
| Förutbetalda kostnader och depositioner | 575 | 187 |
| Leverantörsskulder och upplupna kostnader | (1 353) | (459) |
| Totalt | (871) | 2 243 |

16. Ställda säkerheter

Per den 31 mars 2021 är ställda säkerheter huvudsakligen en rullande säkerhet för det säkrade obligationslånet där Maha har ingått ett pantavtal. Panten avser aktierna i dotterbolag: Maha Energy 1 (Brasilien) AB, Maha Energy 2 (Brasilien) AB, Maha Energy Inc. and Maha Energy Finance (Luxemburg) S.A.R.L. De pantsatta

tillgångarna för moderbolaget per 31 mars 2021 uppgick till 194 miljoner SEK (31 december 2020: 194 miljoner SEK) motsvarande det bokförda värdet av de pantsatta aktierna i dotterbolagen. Värdet på de sammanlagda nettotillgångarna för den grupp av dotterbolags aktier som är pantsatta uppgick till 88,1 miljoner USD (31 december 2020: 88,1 miljoner USD).

Efter den 31 mars 2021 löste Bolaget den 5 maj 2021 obligationslånet för vilket Bolaget hade ställt tillgångarna i pant. Som ett resultat av inlösen har dessa panter återgått. Dessutom måste Bolaget pantsätta vissa tillgångar och lämna vissa garantier i samband med låneavtalet med BTG.

Bolaget har också garantier i förhållande till sina arbetsåtaganden i Brasilien och har kontraktuella åtaganden i USA och Oman (se not 17).

17. Åtaganden och eventualförpliktelser

Bolaget har sju koncessionsavtal med National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels in Brazil (ANP). Vissa av dessa prospekteringskoncessioner är föremål för arbets- och återställningsåtaganden om cirka 4,6 miljoner USD vilket har garanterats med vissa kreditinstrument.

Under 2019 har Maha erhållit en utestående miljölicens på två av sina koncessioner vilket medfört krav att fullfölja sina arbetsåtaganden senast under första kvartalet 2021 eller att överge koncessionerna. Dessa åtaganden 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. Under 2020 har Bolaget erhållit en förlängning till november 2021 för att fullgöra sina arbetsåtaganden, eller överge koncessionerna, under den brasilianska regeringens Covid-19 hjälpprogram och har ytterligare förlängning tillgänglig för vissa icke-konventionella borrhprogram.

I Illinoisbassängen har Bolaget åtaganden att borra och färdigställa fyra brunnar brutto (tre brunnar netto) under 2021. Dessutom kan Bolaget behöva betala en villkorad köpeskillning om 3,0 miljoner USD om vissa oljepriser och produktionsnivåmåttal möts innan 2023. Maha och dess dotterbolag har dock inget krav på att möta den produktionsnivå som satts som produktionsmåttal. Bolaget har inte bokat den villkorade köpeskillningen.

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 borrhandet av 10 grunda källor. Kostnaden för dessa aktiviteter uppskattas till 20 miljoner USD.

18. Händelser efter balansdagen

Efter den 31 mars 2021 har Bolaget uppfyllt villkoren i enlighet med låneavtalet med BTG och lånebeloppet betalades ut till Bolaget varvid obligationslånet återbetalades den 5 maj 2021 med ett totalt belopp om 316,5 miljoner SEK inklusive upplupen ränta. I samband med eget kapital-finansieringen (riktad nyemission) till BTG emitterades 7 470 491 nya A-aktier under maj 2021. Dessutom har Bolagets kassa förbättrats efter det gångna kvartalet och är nu cirka 32,5 miljoner USD.

Nyckeltal

Maha anser att alternativa nyckeltal kan ge användbar tilläggsinformation till företagsledningen, investerare, analytiker och andra intressenter och är avsedda att ge ökad insikt i Mahas verksamhet och finansiella utveckling.

Finansiell data

| TUSD | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|---------|---------|------------|
| Intäkter | 15 814 | 11 207 | 39 018 |
| Rörelsens netback | 11 031 | 7 858 | 23 523 |
| EBITDA | 10 213 | 6 434 | 18 104 |
| Nettoresultat | 5 538 | 3 191 | (10 259) |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 9 694 | 7 902 | 18 984 |
| Fritt kassaflöde | (605) | (964) | (14 596) |
| Nettoskuld | 28 514 | 9 908 | 29 341 |

Nyckeltal

| | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--------------------------------|---------|---------|------------|
| Avkastning på eget kapital (%) | 10 | 4 | -18 |
| Soliditet (%) | 47 | 62 | 45 |
| NIBD/EBITDA | 1,30 | 0,29 | 1,62 |
| TIBD/EBITDA | 1,56 | 0,86 | 1,99 |

Data per aktie

| | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Vägt antal aktier (före utspädning) | 101 893 825 | 101 117 060 | 101 357 757 |
| Vägt antal aktier (efter utspädning) | 106 865 342 | 107 699 502 | 101 357 757 |
| Vinst per aktier (före utspädning), USD | 0,05 | 0,03 | (0,10) |
| Vinst per aktier (efter utspädning), USD | 0,05 | 0,03 | (0,10) |
| Utdelning per aktie | n/a | n/a | n/a |

Avstämning mellan alternativa resultatmätt:**Rörelsens netback**

| (TUSD) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Intäkter | 15 814 | 11 207 | 39 018 |
| Royalties | (2 341) | (1 530) | (5 829) |
| Rörelsekostnader | (2 442) | (1 819) | (9 666) |
| Rörelsens netback | 11 031 | 7 858 | 23 523 |

EBITDA

| (TUSD) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Rörelseresultat | 8 379 | 5 182 | (8 765) |
| Avskrivningar | 1 910 | 1 132 | 5 624 |
| Nedskrivningar av prospekterings- och utvärderingstillgångar | - | - | 21 000 |
| Valutakursförluster (vinster) | (76) | 120 | 245 |
| EBITDA | 10 213 | 6 434 | 18 104 |

Fritt kassaflöde

| (TUSD) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 9 694 | 7 902 | 18 984 |
| Avgår: likvida medel använda i investeringsverksamheten | (10 299) | (8 866) | (33 580) |
| Fritt kassaflöde | (605) | (964) | (14 596) |

Nettoskuld

| (TUSD) | Q1 2021 | Q1 2020 | Helår 2020 |
|----------------------|---------------|--------------|---------------|
| Obligationslån | 34 212 | 29 094 | 36 022 |
| Avgår: likvida medel | (5 698) | (19 190) | (6 681) |
| Nettoskuld | 28 514 | 9 908 | 29 341 |

Definition av 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 gästtillgångar, avskrivning av materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar, valutakursjusteringar, räntor och skatter.

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

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

Soliditet: Totalt eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Fritt kassaflöde: Kassaflöde från den löpande verksamheten med avdrag för kassaflöde använt i investeringsverksamheten enligt koncernens rapport över kassaflöde.

Nettoskuld: Räntebärande obligationslån med avdrag för likvida medel.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA (NIBD/EBITDA): Netto räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA.

Rörelsens netback: Rörelsens netback definieras som intäkter minus royalties och rörelsekostnader.

Avkastning på eget kapital: Nettoresultat dividerat med utgående eget kapitalbalansen.

Totala skulder i förhållande till EBITDA (TIBD/EBITDA): Totala räntebärande skulder dividerat med de senaste fyra kvartalens EBITDA.

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

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

Finansiell kalender

Andra kvartalet 2021: 23 augusti 2021

Tredje kvartalet 2021: 22 november 2021

Kontaktinformation

För vidare information vänligen kontakta:

Jonas Lindvall (VD)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: jonas@mahaenergy.ca

Andres Modarelli (Ekonomichef)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: andres@mahaenergy.ca

Victoria Berg (Investor Relations)

Tel: +46 8 611 05 11

Email: victoria@mahaenergy.ca

Maha Energy AB

Huvudkontor

Strandvägen 5A
SE-114 51 Stockholm, Sweden
(08) 611 05 11

Tekniskt kontor

Suite 240, 23 Sunpark Drive SE
Calgary, Alberta T2X 3V1
403-454-7560

Email:

info@mahaenergy.ca