



Maha Energy AB (publ)

avseende notering av

obligationer med vissa säkerheter om upp till SEK 500 000 000 med
fast ränta

Arrangör



Prospekt daterat 26 Juli 2017

VIKTIG INFORMATION:

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Maha Energy AB (publ) ("Emittenten", eller "Bolaget" eller tillsammans med dess direkta eller indirekta dotterbolag, om inte något annat framgår av sammanhanget, "Gruppen"), ett svenskt publikt aktiebolag med sitt huvudkontor på adressen Biblioteksgatan 1, 111 46 Stockholm, org. nr 559018-9543, i samband med ansökan om notering av obligationerna med vissa säkerheter och fast ränta denominerade i SEK ("Obligationerna") på företagsobligationslistan hos Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr 556420-8391 ("Nasdaq Stockholm"). Arctic Securities, Filial Sverige har agerat som arrangör i samband med emissionen av Obligationerna ("Arrangören"). Detta Prospekt har upprättats i enlighet med standarderna och kraven i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ändrad genom Europaparlamentets och rådets direktiv (2010/73/EU) ("Prospektregleringen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen med stöd av 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att den faktiska informationen som lämnas i detta Prospekt är korrekt och fullständig. Detta Prospekt har endast upprättats på svenska och regleras av svensk lag och de svenska domstolarna har exklusiv behörighet att lösa eventuella tvister som härrör från eller uppstår i samband med detta Prospekt. Detta Prospekt finns tillgängligt på Finansinspektionens hemsida (fi.se) och på Emittentens hemsida (mahaenergyab.se).

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning och medför att de siffror som visas som totaler i detta Prospekt kan variera något från den exakta aritmetiska aggregeringen av de siffror som föregår dem. Prospektet ska läsas tillsammans med samtliga dokument som införlivats genom hänvisning och alla eventuella tillägg till detta Prospekt. I detta Prospekt ska hänvisningar till "SEK" avse svenska kronor och hänvisningar till "USD" avse amerikanska dollar.

Investeringar i obligationer är inte lämpligt för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i Obligationerna mot bakgrund av sin egen situation. I synnerhet bör varje investerare:

- (a) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att genomföra en ändamålsenlig utvärdering av (i) Obligationerna, (ii) möjligheterna och riskerna i samband med en investering i Obligationerna samt (iii) informationen som finns i, eller är införlivad genom hänvisning till detta Prospekt och eventuella tillägg;
- (b) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i Obligationerna samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- (c) ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i Obligationerna medför, inklusive när kapital eller ränta betalas i en eller flera valutor, eller när valuta för kapital eller räntebetalningar skiljer sig från investerarens egen valuta;
- (d) till fullo förstå Obligationens villkor och de andra dokumenten som ingåtts i samband därmed och vara väl förtrogen med beteendet för eventuella relevanta index och finansiella marknader; samt
- (e) vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av rådgivare) möjliga scenarion för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Detta Prospekt är inte ett erbjudande till försäljning eller en uppmaning till ett erbjudande att köpa Obligationer i någon jurisdiktion. Det har upprättats endast i syfte att notera Obligationerna på företagsobligationslistan hos Nasdaq Stockholm. Detta Prospekt får inte distribueras i eller till något land där distributionen eller erbjudandet skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder eller strida mot reglerna för en sådan jurisdiktion. Personer som mottar detta Prospekt eller som förvärvat Obligationerna måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämplig värdepapperslag. Obligationerna har inte och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag och får inte saluföras eller säljas i USA, eller till, åt eller till förmån för, amerikanska personer utom i enlighet med undantag från, eller i, en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933. Obligationerna erbjuds och säljs utanför USA till köpare som inte är, eller inte köper åt, amerikanska personer som omfattas av Regulation S enligt U.S. Securities Act of 1933. Dessutom kan ett erbjudande eller försäljning av Obligationerna i USA av en återförsäljare, inom 40 dagar efter det senare av erbjudandets inledning och stängningsdatum, bryta mot registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933 om ett sådant erbjudande eller försäljning av Obligationerna i USA av en återförsäljare kan bryta mot registreringskraven enligt U.S. Securities Act of 1933 om ett sådant erbjudande eller försäljning har gjorts på ett annat sätt än enligt ett undantag från registrering enligt U.S. Securities Act of 1933.

Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Cypern, Hong Kong, Japan, Kanada, Italien, Nya Zeeland, Storbritannien, Sydafrika, USA (eller till någon amerikansk person), eller i något annat land där erbjudandet, försäljningen och leveransen av Obligationerna kan vara begränsade enligt lag.

Detta Prospekt kan innehålla framtidsprognoser och antaganden gällande framtida marknadsförhållanden, verksamheter och resultat. Sådana framtidsprognoser och sådan information baseras antingen på övertygelser från Bolagets ledningsgrupp eller på antaganden baserade på information som finns tillgänglig för Gruppen. Ord såsom "överväger", "avser", "bedömer", "förväntar", "förutser", "planerar", och liknande uttryck indikerar några av dessa framtidsprognoser. Andra sådana prognoser kan identifieras genom kontexten. Alla framtidsprognoser i detta Prospekt är föremål för både kända och okända risker, osäkerheter och andra sådana faktorer vilket kan leda till att de faktiska resultaten, prestationerna eller bedrifterna för Gruppen väsentligen skiljer sig från framtida resultat, prestationer och bedrifter som uttrycks eller antyds genom sådana framtidsprognoser. Till det tillkommer att sådana framtidsprognoser baseras på ett antal antaganden gällande Gruppens nuvarande och framtida affärsverksamhetsstrategier och miljön som gruppen kommer bedriva verksamhet inom i framtiden. Även om Bolaget tror att prognoserna för, eller indikationerna för, framtida resultat, prestationer och bedrifter är baserade på rimliga antaganden och förväntningar så involverar de osäkerheter och är föremål för vissa risker som genom sin förekomst, kan leda till att faktiska resultat skiljer sig väsentligt från vad som beskrivits i sådana prognoser och från tidigare resultat, prestationer och bedrifter. Vidare kan faktiska händelser och finansiella utfall skilja sig påtagligt från vad som beskrivits i sådana prognoser som ett resultat av uppfyllandet av risker och andra faktorer som påverkar Gruppens verksamheter. Sådana faktorer av väsentlig natur nämns under "Riskfaktorer" nedan.

Detta Prospekt skall läsas tillsammans med alla dokument som införlivats genom hänvisning, se underavsnitt "Dokument införlivade genom hänvisning" under avsnittet "Annan information" nedan, samt eventuella tillägg till detta Prospekt.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFaktorER	16
KORT OM OBLIGATIONERNA	33
ANSVARsUTFÄSTELSE	39
BESKRIVNING AV VÄSENTLIGA AVTAL	40
BESKRIVNING AV GRUPPEN	41
MANAGEMENT	66
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	70
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	74
ÖVRIG INFORMATION	76
SKATTEKONSEKVENSER I SVERIGE	79
BOLAGSSTYRNING	81
PRESENTATION AV OLJE- OCH GASINFORMATION	84
KLASSIFICERINGAR AV RESERVER OCH RESURSER	85
BOLAGSORDNINGAR	87
ADRESSER	105

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1 – E.7).

Denna sammanfattning innehåller de punkter som krävs för en sammanfattning i ett Prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i punkternas numrering.

Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning, kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar:	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt ("Prospektet") avseende obligationer med ISIN SE0009889751 ("Obligationerna") emitterade av Maha Energy AB (publ), 559018-9543 ("Emittenten", eller "Bolaget" eller tillsammans med dess direkta eller indirekta dotterbolag, om inte något annat framgår av sammanhanget, "Gruppen"). Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke från Emittenten till finansiella mellanhänder:	Ej tillämplig.
AVSNITT B – INFORMATION OM EMITTENTEN		
B.1	Firma och handelsbeteckning:	Bolagets firma tillika handelsbeteckning är Maha Energy AB (publ).
B.2	Säte och bolagsform:	Maha Energy AB (publ) är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Stockholm. Verksamheten regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.4b	Viktiga trender i branschen:	<p>Sedan millennieskiftet har energisektorn förändrats. Importörer blir exportörer, medan länder som länge definierats som stora exportörer av energi blir ledande aktörer för den globala efterfrågan. Tyngdpunkten av efterfrågan av energi flyttar sakta men säkert mot tillväxtekonomierna, särskilt Kina, Indien och Mellanöstern, vilket driver på den globala efterfrågan på energi. Mellanöstern, som är den enda stora källan till lågkostnadsolja, kommer dock fortsatt vara i centrum av oljemarknaden på längre sikt. Behovet av att kompensera för minskad produktion från existerande oljefält förväntas vara den viktigaste drivkraften för oljeinvesteringar fram till 2035, i synnerhet i Mellanöstern (BP Energy Outlook to 2035 (2017)).</p> <p>Den globala efterfrågan av energi förväntas öka framöver med icke-OECD-länder som Kina och Indien i spetsen som står för nästan 50 procent av den förväntade ökningen. Medan bränslemixen utvecklas framöver kommer fossila bränslen fortsätta dominera. Fossila bränslen förväntas växa med cirka 60 procent och kommer att stå för över 86 procent av den totala energiförsörjningen medan förnybara energikällor växer snabbt och förväntas</p>

		<p>att stå för nästan 33 procent av den återstående tillväxten under samma period (BP Energy Outlook to 2035 (2017)).</p> <p>Sedan september 2014 har råoljepriset fallit kraftigt under 30 USD per fat i februari 2016. Denna prisnedgång verkar ha sin grund i ett överutbud som drivs av en global tillväxt som är svagare än väntat, en stark tillväxt i USA:s skifferoljeproduktion, ökad produktion från OPEC-länderna, samt lyftet av oljeexportsanktioner mot Iran. Under första halvåret 2016 hade OPEC inte visat intresse av att begränsa produktionen i syfte att stödja oljepriset men OPEC har nyligen kommit att börja begränsa produktionen i syfte att stödja oljepriset och det finns tendenser att ytterligare sådana begränsningar kan överenskommas. Sedan den 31 december 2015 har Brent-spotpriserna på olja varit volatila, men efter att ha bottnat vid cirka 26,00 USD den 20 januari 2016 har priserna haft en stigande utvecklingskurva till ett pris motsvarande 47,08 USD per den 30 juni 2017 (EIA, Europe Brent Spot Price FOB, juli 2017).</p>
B.5	Koncerstruktur	<p>Emittenten är moderbolag till en bolagsgrupp bestående av tio (10) bolag (Emittenten inkluderad), Maha Energy 1 (Brazil) AB, Maha Energy 2 (Brazil) AB, Maha Energy Inc. och Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.a.r.l är helägda dotterbolag till emittenten. Emittenten är också indirekt ägare av UP Petroleo Brasil Ltda, Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda, Maga Energy Inc (US), Gran Tierra Brazco (Luxembourg) S.a.r.l. och Gran Tierra Brazco (Luxembourg) S.a.r.l.</p> <p>Tidigare var Maha Energy Inc. moderbolag för Gruppen. Genom en omstrukturering som genomfördes i maj 2016 blev Maha Energy Inc. dotterbolag till Emittenten, som sedan dess varit Gruppens moderbolag.</p>
B.9	Resultatprognos:	Ej tillämplig: Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelse:	Ej tillämplig: Revisionsanmärkningar saknas.
B.12	Utvald historisk finansiell information:	<p>Maha Energy AB (publ), moderbolaget, bildades den 16 juni 2015 och registrerades av Bolagsverket den 1 juli 2015. Maha Energy AB (publ) hade inte bedrivit någon verksamhet fram till omstruktureringen som en följd av vilken Maha Energy AB (publ) blev moderbolag i Gruppen. Omstruktureringen uppfyller inte definitionen av ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3; Rörelseförvärv, varför den finansiella informationen för räkenskapsåret som slutade 31 december 2016 har upprättats i moderbolaget, Maha Energy AB (publ), men anses vara en fortsättning av dotterbolaget, Maha Energy Inc. Kapitalstrukturen återspeglar antalet aktier och aktiekapitalet i Maha Energy AB (publ). Därav presenteras nedan Maha Energy AB (publ):s konsoliderade finansiella information för räkenskapsåret som slutade 31 december 2016 tillsammans med Maha Energy Inc:s konsoliderade finansiella information för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2015. Maha Energy AB (publ):s tillgångar per den 31 december 2015 bestod av kortfristiga fordringar uppgående till totalt 50 000 SEK och skulder samt eget kapital per samma datum uppgick till totalt 50 000 SEK och utgjordes av aktiekapital. Det har upprättats en reviderad delårsrapport för Maha Energy AB (publ) avseende perioden 1 juli 2015 — 31 december 2015 och är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd om frivillig delårsrapportering, BFNAR 2007:1. Delårsrapporten ingår inte i den konsoliderade finansiella information för räkenskapsåret som slutat den 31 december 2015 som presenteras nedan.</p> <p>Gruppens finansiella information för räkenskapsåret 2016 har upprättats i enlighet med IFRS så som de antagits av EU. Maha Energy Inc.-gruppens finansiella information för räkenskapsåret 2015 har upprättats i enlighet med IFRS. Det föreligger inga väsentliga skillnader mellan redovisningsprinciperna mellan räkenskaperna upprättade enligt IFRS så som de antagits av EU respektive räkenskaperna upprättade enligt IFRS. Den finansiella informationen tillsammans med revisorns rapporter finns tillgängliga för inspektion i elektronisk form på Bolagets hemsida mahaenergyab.se. Papperskopior finns även tillgängliga på Bolagets kontor med besöksadress Biblioteksgatan 1, våning fyra i Stockholm. Maha Energy Inc.-gruppens räkenskaper för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2015 har granskats av revisor och en svensk översättning av revisionsrapporten har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning.</p> <p>Några väsentliga negativa förändringar har inte ägt rum i Emittentens framtidsutsikter sedan den senast offentliggjorda reviderade redovisningen.</p> <p>Nedan presenteras vidare konsoliderad finansiell information avseende perioden 1 januari till 31 mars 2017. Denna information är framtagen av Gruppen men har inte granskats av revisor.</p>

Konsoliderad resultaträkning (USD)

	Maha Energy AB (publ) 2016 (reviderad)	Maha Energy Inc. 2015 (reviderad)
Försäljningsintäkter olja	227 381	634 934
Avgår: royalties	20 165	99 881
Nettoomsättning	207 216	535 053
Kostnader		
Produktionskostnader	185 484	383 778
Administrationskostnader ¹	2 321 761	1 360 700
Aktierelaterade ersättningar	142 958	171 866
Nedskrivningar av producerande och icke producerande anläggningstillgångar	(562 022)	2 163 207
Avskrivningar och återställningskostnader	78 977	395 226
Kursvinster och -förluster	(85 240)	(35 444)
Totala kostnader	2 081 918	4 439 333
Resultat före skatt	(1 874 702)	(3 904 280)
Årets skatt	-	-
Årets resultat	(1 874 702)	(3 904 280)
Valutaomräkningsdifferens	738 047	-
Totalresultat för året	(2 612 749)	(3 904 280)

1) I Maha Energy Inc.-gruppens reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret 2015 redovisades posterna administrationskostnader (1 311 135 USD) och transaktionskostnader (49 565 USD) separat för räkenskapsåret 2015. I Gruppens reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret 2016 redovisas posten transaktionskostnader i posten administrationskostnader (1 360 700 USD) i jämförelsesiffrorna för räkenskapsåret 2015.

Konsoliderad balansräkning (USD)

Tillgångar	Maha Energy AB (publ) 2016-12-31 (reviderad)	Maha Energy Inc. 2015-12-31 (reviderad)
Omsättningstillgångar		
Likvida medel	6 757 669	4,592 780
Kundfordringar	114 781	103 622
Förutbetalda kostnader	232 608	53 615
	7 105 058	4 750 017

Anläggningstillgångar		
Deposition och lån för brasilianskt förvärv	5 589 837	-
Icke-producerande anläggningstillgångar	17 174 464	16 314 660
Producerande anläggningstillgångar	2 313 444	1 745 058
Fullgörandegarantier	150 861	161 595
	32 333 664	22 971 330
Skulder		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	368 597	350 461
Långfristiga skulder		
Avsättningar för återställningskostnader	828 835	834 685
	1 197 432	1 185 146
Eget kapital	31 136 232	21 786 184
	32 333 664	22 971 330
 <i>Konsoliderad kassaflödesanalys (USD)</i>		
	Maha Energy AB (publ) 2016 (reviderade)	Maha Energy Inc. 2015 (reviderade)
Resultatet för året	(1 874 702)	(3 904 280)
Den löpande verksamheten		
justering för ej kassaflödespåverkande poster		
Aktierelaterade ersättningar	142 958	171 866
Nedskrivningar	(562 022)	2 163 207
Avskrivningar och återställningskostnader	78 977	395 226
Orealiserade valutakursvinster och –förluster	(609 673)	(57 057)
Förändringar i rörelsekapital	(169 663)	(68 627)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(2,994 125)	(1 299 665)
Investeringsverksamhet		
Brasilien deposition och lån	(5 589 837)	-
Investeringar i producerande tillgångar	(66 866)	(199 145)
Investeringar i icke-producerande tillgångar	(892 134)	(2 551 084)
Inlösen (investeringar) i fullgörandegarantier och annat	10 734	(264)
Förändringar i rörelsekapital	42 647	(1 645 321)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(6 495 456)	(4 395 814)
Finansieringsverksamhetens		
Nyemission av aktier och teckningsoptioner (efter avdrag för emissionskostnader)	11 774 839	36 684
Utnyttjande av aktieoptioner	45 000	-
Förändringar i rörelsekapital	(45 000)	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 774 839	36 684
Valutakursvinster avseende likvida medel	(120 369)	-
Förändringar av likvida medel	2 164 889	(5 658 795)
Likvida medel vid årets början	4 592 780	10 251 575
Likvida medel vid årets slut	6 757 669	4 592 780

År 2016 hade Bolaget intäkter på 227 381 USD med en genomsnittlig försäljningsvolym på 30 boepd, jämfört med 634 934 USD för 2015 med en genomsnittlig försäljningsvolym på 55 boepd. Lägre omsättning under 2016 berodde på lägre fältaktivitet till följd av en förändring i operatörskap och lägre råvarupriser. Det realiserade försäljningspriset per fat olja minskade från 213 SEK år 2015 till 178 SEK år 2016. Royaltys minskade också under 2016 jämfört med 2015 som ett resultat av lägre produktionsvolym och lägre råvarupriser.

Produktions- och driftskostnader är hänförliga till så kallade "joint-interest billings" från operatören av de kanadensiska tillgångarna Manitou och Marwayne (de "**Kanadensiska Tillgångarna**"), vilka förvärvades under 2014. Produktions- och driftskostnaderna minskade från 383 777 USD år 2015 till 185 484 USD år 2016 till följd av lägre aktivitet på oljefältet.

Den 31 december 2015 visade nedskrivningsprövningar att det bokförda värdet av Maha Energy Inc.:s Kanadensiska Tillgångar översteg det uppskattade återvinningsbarhet och Maha Energy AB (publ) redovisade en kostnad för nedskrivningar uppgående till 2 163 207 USD, vilket motsvarade skillnaden mellan balansvärdet och det uppskattade återvinningsvärdet.

Per den 31 december 2016 hade Maha Energy AB (publ) likvida medel uppgående till cirka 6,8 miljoner USD och ett rörelsekapital uppgående till cirka 6,7 miljoner USD, jämfört med likvida medel om cirka 4,6 miljoner USD och rörelsekapital om cirka 4,4 miljoner USD per den 31 december 2015. Maha Energy AB (publ):s likviditetsposition ökade under 2016 främst på grund av anskaffning om cirka 100 miljoner SEK genom en kombination av ett erbjudande till allmänheten (och efterföljande notering), en riktad nyemission till en garant i november, utnyttjandet av olika tecknings-optioner och optioner med avdrag för 50 miljoner SEK som användes för Tartaruga förvärvet.

Efter årsskiftet 2016 har Bolaget ingått GTE-Avtalet och genomfört en riktad nyemission om 12 919 326 nya A-aktier. Utöver detta har inga väsentliga förändringar skett gällande Gruppens ekonomiska ställning eller dess ställning på marknaden sedan den 31 december 2016 (datumet för den senaste årsredovisningen).

Delårsrapport januari till mars 2017

Gruppen har för perioden 1 januari till 31 mars 2017 offentliggjort en delårsrapport. Delårsrapporten finns tillgänglig på Gruppens hemsida (mahaenergyab.se). Delårsrapporten har inte granskats av revisor. Nedan följer ett utdrag av de finansiella siffrorna för denna period.

Konsoliderad resultaträkning avseende kvartal 1 2017 (tusen USD)

	Maha Energy AB (publ) 31 mars 2017 (ej reviderad)	Maha Energy AB (publ) 31 mars 2016 (ej reviderad)
Försäljningsintäkter olja	449	-
Avgår: royalties	70	-
Nettoomsättning	379	-
Kostnader		
Produktionskostnader	388	-
Administrationskostnader	998	513
Finansiella kostnader	16	-
Aktierelaterade ersättningar	2	44
Avskrivningar och återställningskostnader	213	20
Valutakursförluster	11	12
Totala kostnader	1 628	589

Förluster från fortsatt verksamhet	1 249	589
Förluster från försäljningar av tillgångar i Kanada	54	-
Inkomster från avvecklade verksamheter	-	7
Förlust under perioden	1 303	582
Valutaomräkningsdifferens	90	-
Totalt resultat för perioden	(1 213)	(582)

Konsoliderad balansräkning kvartal 1 2017 (tusen USD)

Tillgångar	Maha Energy AB (publ) 31 mars 2017 (ej reviderad)	Maha Energy AB (publ) 31 december 2016 (reviderad)
<u>Omsättningstillgångar</u>		
Likvida medel	10 961	6 758
Kundfordringar	1 038	115
Inventarier	286	-
Förutbetalda kostnader	565	233
	12 850	7 106
<u>Anläggningstillgångar</u>		
Deposition och lån för brasilianskt förvärv	3 500	5 590
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	17 520	17 174
Materiella anläggningstillgångar	8 972	2 313
Fullgörandegarantier och övriga garantier	176	151
	30 168	25 228
Totala tillgångar	43 018	32 334
Skulder		
<u>Kortfristiga skulder</u>		
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	2 039	369
<u>Långfristiga skulder</u>		
Skatt och övriga kostnader	348	-
Övriga avsättningar	778	829
Summa skulder	3 165	1 198
Eget kapital	39 853	31 136

		<p>Summa eget kapital och skulder</p> <p style="text-align: right;">43 018 32 334</p> <hr/> <p><i>Konsoliderad kassaflödesanalys kvartal 1 2017 (tusen USD)</i></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">Maha Energy AB (publ) 31 mars 2017 (ej reviderad)</th> <th style="text-align: right;">Maha Energy AB (publ) 31 mars 2016 (ej reviderad)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Förlust för perioden</td> <td style="text-align: right;">1 303</td> <td style="text-align: right;">582</td> </tr> <tr> <td>Den löpande verksamheten</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Justering för ej kassaflödespåverkande poster</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Aktierelaterade ersättningar</td> <td style="text-align: right;">2</td> <td style="text-align: right;">44</td> </tr> <tr> <td>Förlust vid försäljning av kanadensiska tillgångar</td> <td style="text-align: right;">54</td> <td style="text-align: right;">15</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar och återställningskostnader</td> <td style="text-align: right;">222</td> <td style="text-align: right;">20</td> </tr> <tr> <td>Orealiserade valutakursförluster</td> <td style="text-align: right;">33</td> <td style="text-align: right;">17</td> </tr> <tr> <td>Förändringar i rörelsekapital</td> <td style="text-align: right;">309</td> <td style="text-align: right;">(1 291)</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td style="text-align: right;">(683)</td> <td style="text-align: right;">(1 791)</td> </tr> <tr> <td>Investeringsverksamhet</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Tartaruga deposition och lån</td> <td style="text-align: right;">350</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Depositioner avseende GTE-Förvärvet</td> <td style="text-align: right;">3 500</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Investeringar i olje- och gastillgångar</td> <td style="text-align: right;">613</td> <td style="text-align: right;">10</td> </tr> <tr> <td>Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar</td> <td style="text-align: right;">346</td> <td style="text-align: right;">319</td> </tr> <tr> <td>Förvärv av fullgörandegarantier</td> <td style="text-align: right;">25</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td style="text-align: right;">(4 834)</td> <td style="text-align: right;">(329)</td> </tr> <tr> <td>Finansieringsverksamhet</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Emission av aktier</td> <td style="text-align: right;">9 635</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Valutakursvinster avseende likvida medel</td> <td style="text-align: right;">85</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Förändringar av likvida medel under perioden</td> <td style="text-align: right;">4 203</td> <td style="text-align: right;">(2 120)</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel vid periodens början</td> <td style="text-align: right;">6 758</td> <td style="text-align: right;">4 593</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel vid årets slut</td> <td style="text-align: right;">10 961</td> <td style="text-align: right;">2 473</td> </tr> </tbody> </table>		Maha Energy AB (publ) 31 mars 2017 (ej reviderad)	Maha Energy AB (publ) 31 mars 2016 (ej reviderad)	Förlust för perioden	1 303	582	Den löpande verksamheten			Justering för ej kassaflödespåverkande poster			Aktierelaterade ersättningar	2	44	Förlust vid försäljning av kanadensiska tillgångar	54	15	Avskrivningar och återställningskostnader	222	20	Orealiserade valutakursförluster	33	17	Förändringar i rörelsekapital	309	(1 291)	Kassaflöde från den löpande verksamheten	(683)	(1 791)	Investeringsverksamhet			Tartaruga deposition och lån	350		Depositioner avseende GTE-Förvärvet	3 500	-	Investeringar i olje- och gastillgångar	613	10	Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	346	319	Förvärv av fullgörandegarantier	25	-	Kassaflöde från investeringsverksamheten	(4 834)	(329)	Finansieringsverksamhet			Emission av aktier	9 635	-	Valutakursvinster avseende likvida medel	85	-	Förändringar av likvida medel under perioden	4 203	(2 120)	Likvida medel vid periodens början	6 758	4 593	Likvida medel vid årets slut	10 961	2 473
	Maha Energy AB (publ) 31 mars 2017 (ej reviderad)	Maha Energy AB (publ) 31 mars 2016 (ej reviderad)																																																																					
Förlust för perioden	1 303	582																																																																					
Den löpande verksamheten																																																																							
Justering för ej kassaflödespåverkande poster																																																																							
Aktierelaterade ersättningar	2	44																																																																					
Förlust vid försäljning av kanadensiska tillgångar	54	15																																																																					
Avskrivningar och återställningskostnader	222	20																																																																					
Orealiserade valutakursförluster	33	17																																																																					
Förändringar i rörelsekapital	309	(1 291)																																																																					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(683)	(1 791)																																																																					
Investeringsverksamhet																																																																							
Tartaruga deposition och lån	350																																																																						
Depositioner avseende GTE-Förvärvet	3 500	-																																																																					
Investeringar i olje- och gastillgångar	613	10																																																																					
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	346	319																																																																					
Förvärv av fullgörandegarantier	25	-																																																																					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(4 834)	(329)																																																																					
Finansieringsverksamhet																																																																							
Emission av aktier	9 635	-																																																																					
Valutakursvinster avseende likvida medel	85	-																																																																					
Förändringar av likvida medel under perioden	4 203	(2 120)																																																																					
Likvida medel vid periodens början	6 758	4 593																																																																					
Likvida medel vid årets slut	10 961	2 473																																																																					
B.13	Händelser som påverkar solvensen:	<p>I maj 2017 genomförde Emittenten en nyemission genom vilken antalet A-aktier ökade med 12 919 326 aktier till totalt 84 383 973 A-aktier. Genom nyemissionen ökade aktiekapitalet med 142 112 586 SEK till sammanlagt 1 068 690,106 SEK.</p> <p>I februari 2017 ingick Emittenten ett köp- och säljavtal med Gran Tierra Inc. ("GTE") varigenom Emittenten förvärvade GTE:s brasilianska verksamhetsdel genom att förvärva samtliga aktier och utomstående koncerninterna lån i GTE:s indirekta dotterbolag, Gran Tierra Tiê Field Bolaget, inkluderande skulder relaterade till den dagliga verksamheten, för en köpeskilling om 35 miljoner USD (cirka 319 miljoner SEK) (med förbehåll för vissa prisjusteringar inklusive övertagandet av vissa skulder som ska säkerställas genom rembursor om totalt 11 miljoner USD). Efter genomförandet av GTE-Avtalet förvärvade Bolaget GTE:s samtliga tillgångar i Brasilien, inkluderande en licensandel om 100 procent i Tiê-fältet lokaliserat i Recôncavo Basin i Brasilien, och samtliga GTE:s rättigheter och skyldigheter enligt sex koncessionsavtal godkända av ANP.</p> <p>I december 2016 genomförde Emittenten, genom att deponera köpeskillingen i avvaktan på slutliga lokala registreringar, förvärvet av en icke-operatörsandel om 37,5 procent i utvecklingsblocket Tartaruga i Sergipe Alagoas Basin i Brasilien från Petro Vista Energy Corp. ("PVE") ("PVE-Förvärvet"). Emittenten ingick låneavtal med PVE varigenom kontanta medel tillhandahölls för att lösa obetalda fakturor för gemensamma kostnader ("joint interest billings") om 910 500 USD (cirka 8,2 miljoner SEK). Vid tidpunkten för förvärvets genomförande efterskänktes dessa lån och blev en del av köpeskillingen för licensandelen. I tillägg till lånen betalade Emittenten i december 2016 1 783 512 USD i deposition. De deponerade kontanta medlen släpptes den 9 januari. Den totala köpeskillingen är 2 685 012 USD.</p> <p>Den 14 december 2016 genomförde Emittenten, genom att deponera köpeskillingen i avvaktan på slutliga lokala registreringar, förvärvet av en ytterligare andel om 30 procent av Tartaruga-fältet i</p>																																																																					

		<p>Brasilien genom förvärv av TDC Engineering Inc.:s ("TDC") helägda brasilianska dotterbolag UP Petróleo Brasil Ltda. ("UPP") ("TDC-Förvärvet"). UPP är Tartaruga-fältets operatör. Efter justeringar blev köpeskillingen 3 254 825 USD (med förbehåll för vissa justeringar efter förvärvets genomförande). Den 22 mars 2016 betalades 500 000 USD i form av en återbetalningsbar deposition och i december 2016 betalades 2 404 825 USD i deposition. De deponerade medlen släpptes den 25 januari 2017. Det återstår 100 000 USD av köpeskillingen att utbetalas i avvaktan på konsolideringen.</p> <p>Efter genomförandet av TDC-Förvärvet och PVE-Förvärvet innehar Gruppen nu, genom dotterbolagen till Maha Energy 1 (Brazil) AB och Maha Energy 2 (Brazil) AB, en licensandel om 75 procent vilket motsvarar en nettointäktsandel om 56,97 procent efter royalties.</p> <p>Utöver ovan finns inga händelser som nyligen inträffat som har en väsentlig inverkan på bedömningen av något av bolagen i Gruppen.</p>
B.14	Beroende av dotterbolag	En väsentlig del av Gruppens tillgångar och intäkter relaterar till Emittentens dotterbolag samt de respektive garantigivarnas dotterbolag. Emittenten och garantigivarna är således beroende av mottagande av tillräcklig inkomst och kassaflöde från dotterbolagens verksamheter.
B.15	Huvudsaklig verksamhet:	<p>Emittentens och garantigivarnas verksamhet är fokuserad till uppströmsoljeutvinning, vilket inkluderar prospektering, exploatering och produktion av råolja i Brasilien, Kanada och USA. Emittentens och garantigivarnas, tillsammans med de övriga bolagen i Gruppen, huvudsakliga kunskap ligger inom teknologin för den primära, sekundära och förbättringsfasen av olje- och gasutvinning och affärsidén är att finna och exploatera underpresterande kolvätetillgångar.</p> <p>Gruppens huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Gruppen har även ett tekniskt kontor i Calgary, Alberta, Kanada samt ett operativt kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Aracaju, Sergipe-provinsen, Brasilien.</p>
B.16	Ägande/kontroll	Emittenten har inte kännedom om direkt eller indirekt ägande eller kontroll av bolaget. Samtliga tre garantigivare är helägda dotterbolag till Emittenten.
B.17	Kreditvärdighetsbetyg	Ej tillämplig: Något kreditvärdighetsbetyg har inte tilldelats Emittenten eller Emittentens skuldebrev. Något kreditvärdighetsbetyg har inte heller tilldelats någon av garantigivarna.
B.18	Garantins art och tillämplighet	Ett garanti- och efterlevnadsavtal har ingåtts där tre garantigivare har accepterat att gemensamt och solidariskt garantera den punktliga och fulla betalningen samt fullföljandet av övriga prestationer som åligger Emittenten under Obligationsvillkoren samt övriga finansieringsdokument hänförliga till Obligationerna. Garantierna är begränsade till vad som är tillåtet enligt gällande rätt i de relevanta jurisdiktioner där garantigivarna är inkorporerade.
B.19	Upplysningar om garantigivarna	<p>De tre garantigivarnas firma är Maha Energy 1 (Brazil) AB, Maha Energy 2 (Brazil) AB samt Maha Energy Inc.</p> <p>Maha Energy 1 (Brazil) AB (organisationsnummer 559058-0907) och Maha Energy 2 (Brazil) AB (organisationsnummer 559058-0899) är båda privata aktiebolag bildade i Sverige enligt svensk rätt med säte i Stockholm. Verksamheten regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Maha Energy Inc. (organisationsnummer 2017256518) är ett bolag bildat i Alberta, Kanada, i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada, med säte i Calgary. Verksamheten regleras av bolagslagen i Alberta, Kanada (eng. <i>Business Corporations Act</i>).</p>
Avsnitt C Värdepapper		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Emittenten emitterar obligationer (ISIN SE0009889751).
C.2	Denominering:	Obligationerna är denominerade i SEK.
C.5	Eventuella överlåtelseinskränkningar	Obligationerna har inte och kommer inte registreras under den amerikanska värdepapperslagen från 1933, i dess lydelse, eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Med vissa undantag, får en innehavare av Obligationerna

		<p>("Obligation innehavare") därför inte erbjuda att sälja Obligationerna i USA. Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna under den amerikanska värdepapperslagen eller någon annan amerikansk värdepapperslag eller att godta alla erbjudanden för Obligationerna i framtiden. Till det tillkommer att Emittenten inte har registrerat Obligationerna under något annat lands värdepapperslag. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämplig värdepapperslag. I övrigt föreligger inga överlåtelseinskränkningar.</p>
C.8	<p>Rättigheter knuta till värdepappren inklusive ranking och begränsning av rättigheter:</p>	<p>När Obligationerna emitterades var de skuldförbindelser i enlighet med lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (1998:1479). Obligationerna innehåller en rätt till återbetalning av det nominella beloppet på återbetalningsdagen och ränta fram till återbetalningsdagen. Obligationerna är garanterade av vissa dotterbolag samt finns vissa säkerheter.</p> <p>Obligationerna konstituerar direkta, generella, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Emittenten med vissa säkerheter, och:</p> <ul style="list-style-type: none"> • kommer alltid rangordnas som likställda med alla direkta, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Emittenten utan säkerheter, utan inbördes ordning, förutom de åtaganden som är prioriterade i enlighet med tvingande lag; och • är garanterade av vissa garantigivare. <p>Obligationerna ger rätt för innehavaren att erhålla ränta vid ränteförfallodagarna samt återbetalning på återbetalningsdagen. Rättigheterna under Obligationerna begränsas bland annat av en preskriptionstid om tio år från återbetalningsdagen vad gäller rätten till återbetalning av principalen samt en preskriptionstid om tre år från relevant förfallodag vad gäller rätten till betalning av ränta.</p>
C.9	<p>Rättigheter knuta till värdepappren inklusive den nominella räntan, startdatum för ränteberäkning en, tid för räntebetalning, basräntan, löptid och avkastning</p>	<p><u>Nominell ränta:</u> Räntan för Obligationerna är en fast ränta om 12 procent per år.</p> <p><u>Ränteförfallodagar:</u> Ränteförfallodagar är 29 maj och 29 november varje år och beräknas på en basis av ett 360 dagars-år om 12 månader med 30 dagar per månad, och om en månad inte avslutats beräknas det faktiska antalet dagar som gått (30/360-basis). Räntan belöper från och med 30 maj 2017. Första ränteförfallodag är 29 november 2017.</p> <p><u>Amortering:</u> Under löptiden för Obligationerna kommer inga amorteringar att göras. Emittenten har rätt till förtida inlösen av samtliga utestående Obligationer mot erläggande av viss premie vars storlek är beroende av den tidpunkt då sådan inlösen sker.</p> <p><u>Löptid:</u> Löptiden för obligationerna är fyra år. Återbetalningsdagen är således 29 maj 2021. Återbetalning kommer ske till fullo på återbetalningsdagen.</p> <p><u>Företrädare:</u> Innehavarna av Obligationerna företräds för närvarande av Nordic Trustee & Agency AB (publ).</p>
C.10	<p>Information om räntebetalningar baserat på derivatkomponenter</p>	<p>Ej tillämplig. Räntesatsen baseras inte på några derivata komponenter.</p>
C.11	<p>Notering:</p>	<p>Emittenten ämnar att notera Obligationerna vid företagsobligationslistan hos Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org. nr 556420-8391 ("Nasdaq Stockholm") senast 60 kalenderdagar efter emissionsdagen och med intentionen att fullgöra noteringen inom 30 dagar från emissionsdagen. Eventuella framtida Obligationer som emitteras under ramen ska noteras vid Nasdaq Stockholm inom 20 kalenderdagar från relevant emissionsdag.</p>
<p>Avsnitt D – RISKER</p>		
D2	<p>Huvudsakliga risker</p>	<p>Att investera i Obligationerna medför risker. Ett antal riskfaktorer och osäkerheter kan negativt påverka Emittenten och Gruppen. De risker som presenteras i detta avsnitt är inte</p>

	<p>relaterade till Gruppen och dess verksamhet</p> <p>uttömmande och andra risker som ej beskrivs, som i nuläget inte är kända eller som i nuläget inte anses vara väsentliga, kan påverka Gruppens framtida verksamhet, resultat och finansiella position och därför även Gruppens möjligheter att uppfylla dess åtaganden under villkoren för Obligationerna ("Obligationsvillkoren"). Vidare är riskfaktorerna inte rangordnade efter hur betydande de är. Potentiella investerare bör noggrant studera informationen återgiven i detta avsnitt och göra en självständig utvärdering före en eventuell investering i Obligationerna.</p> <p>Marknadsrisk</p> <p>Efterfrågan på olja, naturgas och andra petroleumprodukter är beroende av den globala ekonomin. Därtill påverkar den ekonomiska situationen på den globala marknaden Gruppens affärsverksamhet, resultat och finansiella position. Ett antal faktorer utanför Gruppens kontroll påverkar och kommer även framöver påverka efterfrågan och priset på olja och naturgas som Gruppen anskaffat eller utvunnit.</p> <p>Utländsk valutarisk</p> <p>Gruppen är föremål för valutarisk vad gäller försäljning, inköp och skuldfinansiering som är denominerade i andra valutor än respektive Gruppbolags redovisningsvaluta. Skulle Gruppen inte lyckas med att hantera sin exponering mot valutarisker kommer detta att få en väsentligt negativ effekt på Gruppens resultat och finansiella position.</p> <p>Likviditetsrisk</p> <p>Gruppen riskerar att ha otillräckligt rörelsekapital för att fullgöra betalningar exempelvis på grund av bristande förmåga eller svårigheter att likvidera dess tillgångar. Det finns en risk att Gruppens likviditetspolicy visar sig vara otillräcklig. Om likviditetsriskerna förverkligas riskerar det att ha en väsentlig och negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, resultat, finansiella position och framtidsutsikter.</p> <p>Miljörisk</p> <p>Alla faser i olje- och gasverksamheten medför faror och risker för miljön och är därför föremål för miljöreglerverk hänförliga till ett antal olika jurisdiktioner där Gruppen bedriver verksamhet och kan komma att bedriva verksamhet i framtiden. Miljöregleringar innebär, bland annat, restriktioner och förbud mot spillningar och utsläpp av substanser producerade i samband med olje- och gasrelaterade verksamheter. Regelverket innebär också att brunnar och faciliteter drivs, underhålls, överges och återtas i enlighet med relevanta tillsynsmyndigheters önskemål. Skulle Gruppen inte lyckas efterleva dessa miljöregler eller andra åtaganden som Gruppen ålagts kan detta ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.</p> <p>Alternativ till och förändrad efterfrågan på petroleumprodukter</p> <p>Alternativa bränslekrav, ökade konsumentkrav på alternativ till olja och naturgas samt teknologiska framsteg i bränsleekonomin och energiproduktionsanordningar kan komma att minska efterfrågan på olja och andra flytande kolväten. Därtill kan ökande kravregleringar och internationella fördrag som överser åtagandet att minska koldioxidutsläpp leda till att efterfrågan på olja minskar. Betydande förändringar i efterfrågan på de olje- och gasprodukter som Gruppen tillhandahåller kommer få en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position, exempelvis gällande kassaflöde.</p> <p>Konkurrens</p> <p>Petroleumindustrin är utsatt för konkurrens i alla faser. Gruppen konkurrerar med åtskilliga andra företag om att söka efter och förvärva olje- och gastillgångar samt i marknadsföringen av olja och gas. Vissa konkurrenter inkluderar bolag som har avsevärt större finansiella resurser, antal anställda och antal faciliteter än Gruppen. Gruppens förmåga att öka sina reserver i framtiden kommer bero på dess förmåga att prospektera och utveckla dess nuvarande tillgångar och på dess förmåga att välja och förvärva andra passande producerande tillgångar eller and tillgångar för provborrning. Konkurrerande</p>
--	--

		<p>faktorer i distributionen och marknadsföringen av olja och gas är bland annat pris, metod samt tillförlitlighet gällande leverans och förvaring. Ökad konkurrens eller att Gruppen misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med sina konkurrenter kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.</p>
D.3	<p>Nyckelrisker kopplade till värdepapperna</p>	<p>Refinansieringsrisk Gruppen kommer så småningom vara tvungen att refinansiera all utestående skuld, inklusive Obligationerna. Gruppens förmåga att framgångsrikt refinansiera all skuld är beroende av de villkor som erbjuds på kapitalmarknaden samt Gruppens finansiella ställning vid det tillfället. Gruppens möjligheter till finansiering kan därför vara obefintlig eller endast ske på ofördelaktiga villkor. Gruppens oförmåga att refinansiera sina skuldåtaganden på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, kan ha en väsentlig negativ effekt på gruppens affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat, samt även möjligheterna till återbetalning under Obligationerna.</p> <p>Ränterisk Obligationernas värde beror på ett antal faktorer. En av de mest signifikanta över tid är nivån på marknadsräntan. Investeringar i Obligationerna innebär en risk att marknadsvärdet på Obligationerna påverkas väsentligen negativt av förändringar i marknadsräntorna.</p> <p>Marknadspriset för Obligationerna kan vara volatilt Marknadspriset på Obligationerna kan vara föremål för signifikanta fluktuationer som en reaktion på faktiska eller förväntade variationer i Gruppens och konkurrenters verksamhetsresultat, väsentliga utvecklingar i affärsverksamheten, förändringar i regelverk för områden där Gruppen bedriver verksamhet, förändringar i finansiella prognoser av värdepappersanalytiker och en faktisk eller förväntad försäljning av ett stort antal värdepapper, såväl som andra faktorer. De senaste åren har dessutom de globala finansiella marknaderna erfarit signifikanta pris- och volymfluktuationer vilket, om det återupprepas i framtiden, kan väsentligen påverka marknadspriset på Obligationerna, oaktat Gruppens affärsverksamhet, finansiella position, lönsamhet eller förmåga att utföra betalningar under Obligationerna.</p> <p>Risker relaterade till säkerheterna för transaktionen Emittentens förpliktelser mot investerarna under Obligationerna kommer säkras genom aktiepanter med högsta prioritet i vissa Gruppbolag. Det finns en risk att verkställandet och försäljningen av säkerhetsegendomen inte är tillräckligt för att tillgodose hela skuldbeloppet till investerarna.</p> <p>Dotterbolag, underordnade strukturer samt insolvens i dotterbolag En viktig del i Gruppens tillgångar och intäkter relaterar till Emittentens dotterbolag. Dotterbolagen är legalt separerade från Emittenten och dotterbolagens förmåga att utföra betalningar till Emittenten är begränsat av, bland annat, tillgången till kontanta medel, bolagsbegränsningar och lag. Vid insolvens, likvidation eller annan liknande händelse relaterat till något av dotterbolagen har borgenärerna till sådant dotterbolaget dessutom rätt till full betalning ur tillgångarna från dotterbolaget innan ett bolag i Gruppen, i egenskap av aktieägare, har rätt till betalning. På så vis är Obligationerna underordnade skulderna i dotterbolagen. Gruppen och dess tillgångar kan inte skyddas från ageranden av borgenärer till något av dotterbolagen i Gruppen, oavsett om det relaterar till insolvensrättslig- eller obligationsrättslig lagstiftning eller i övrigt. Därtill kan brister eller insolvens i vissa dotterbolag i Gruppen resultera i en skyldighet för Gruppen att göra betalningar under finansiella garantier utställda av sådant bolags moderbolag eller på grund av andra former av genomförandegarantier rörande åtaganden för sådana dotterbolags skyldigheter, samt genom förekomsten av "cross-default" för vissa lån av Gruppen.</p>

		<p>Valutarisk</p> <p>Obligationerna är denominerade och betalas i SEK. Om obligationshavare mäter avkastningen av sin investering mot bakgrund av en annan valuta än SEK kommer en investering i Obligationerna innebära valutakursrisker på grund av, bland annat, risken för potentiella signifikanta förändringar i värdet av SEK i relation till den aktuella investerarens referensvaluta. Detta kan också minska den effektiva räntan på Obligationerna till ett värde som understiger den stipulerade kupongräntan, och kan resultera i en förlust för investeraren när avkastningen på Obligationerna växlas till referensvalutan som investeraren mäter sin avkastning mot. Relevanta statliga och monetära myndigheter kan (vilket förekommit tidigare) införa valutakontroller som kan påverka den applicerbara växlingskursen eller möjligheterna för Emittenten att utföra betalningar under Obligationerna väsentligen negativt. Som ett resultat finns det en risk att investerare erhåller lägre räntebetalningar eller återbetalning än förväntat, eller ingen ränta eller återbetalning alls.</p> <p>Risker relaterade till clearing och avstämningsregister i Euroclears kontobaserade system</p> <p>Obligationerna är anslutna till Euroclears kontobaserade system, och inga fysiska värdepapper kommer att emitteras. Clearing och avstämning relaterat till Obligationerna kommer utföras inom Euroclears kontobaserade system, såväl som räntebetalning och återbetalningar. Investerare är därför beroende av funktionaliteten i Euroclears kontobaserade system och om systemet inte fungerar så påverkar detta möjligheterna för Emittenten att göra betalningar i tid under Obligationerna.</p>
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.2b	Nettointäkter och kostnader	Emittenten ska använda intäkterna från emissionen av Obligationerna, minskat med kostnader och utgifter i samband med emissionen, för att finansiera förvärvet av Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.a.r.l. samt för generella bolagssyften.
E.3	Formen för erbjudandet	Obligationerna erbjuds till en utvald grupp av investerare i poster om minst 1 000 000 SEK.
E.4	Intressen och eventuella intressekonflikter	Ej tillämplig: Några intressekonflikter föreligger inte.
E.7	Kostnad för investerare	Ej tillämplig: Inga kostnader åläggs investerarna.

RISKFAKTORER

Investeringar i obligationer medför alltid risk och detta gäller även en investering i Obligationerna. Ett antal faktorer, både inom och utom Emittentens kontroll, påverkar eller kan påverka Gruppens vinst, finansiella position och Obligationerna. Nedanför beskrivs, utan någon inbördes ordning, och utan anspråk på att vara uttömmande, riskfaktorerna och signifikanta omständigheter av väsentlig vikt för Gruppens affärer och framtida affärsutveckling. Riskfaktorerna som för närvarande är aktuella, både vad gäller generella risker gällande Gruppens verksamhet och risker relaterade direkt till Obligationerna i deras egenskap av finansiella instrument, är beskrivna nedan. Syftet är att beskriva risker som är relaterade till Gruppens affärsverksamhet och således även Emittentens förmåga att fullfölja sina åtaganden i enlighet med Obligationsvillkoren och även marknadsriskerna associerade med Obligationerna.

Före ett beslut tas om att förvärva Obligationerna bör varje potentiell investerare noggrant överväga riskfaktorerna beskrivna nedan, samt även all annan information som tillhandahållits gällande Gruppen och Obligationerna. Därtill måste en investerare själv, eller tillsammans med dennes finansiella och andra rådgivare, från sitt eget perspektiv göra en generell utvärdering av externa faktorer, annan tillhandahållen information och generell information om marknaderna på vilka Gruppen bedriver sin affärsverksamhet. En investerare bör därför ha adekvat kunskap att utvärdera riskfaktorerna och även ha tillräcklig finansiell styrka för att bära dessa risker.

I detta avsnitt redogörs för samtliga de väsentliga riskfaktorer som Emittenten identifierat. Tillkommande riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller inte anses vara väsentliga kan också komma att påverka Gruppens framtida verksamheter, prestationer, resultat och finansiella position och, således, även Emittentens möjlighet att fullfölja sina åtaganden i enlighet med Obligationsvillkoren.

Alla riskfaktorer beskrivna nedan kan potentiellt påtagligt påverka Gruppens verksamheter, finansiella position och resultat. Detta skulle i sin tur påverka Emittentens möjligheter att fullfölja sina åtagande i enlighet med Obligationsvillkoren.

Marknadsspecifika risker

Prospektering, utveckling och produktionsrisker

Olje- och gasverksamhet involverar många risker som inte kan undvikas ens med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggranna utvärderingar. Den långsiktiga kommersiella framgången för Gruppen grundar sig på möjligheten att prospektera och utveckla dess existerande tillgångar, att välja och förvärva passande producerande tillgångar och/eller tillgångar att prospektera. Utan kontinuerligt tillskott av nya reserver kommer Gruppens produktion att minska över tid. Vidare kan ledningen för Gruppen fastslå att nuvarande marknader, villkor för förvärv, deltagande eller prisvillkor gör att potentiella förvärv eller deltaganden är olönsamma. Om Gruppen inte upptäcker eller förvärvar ytterligare kommersiella kvantiteter av olja och naturgas och/eller fortsätter finna tillfredställande egendom att förvärva eller delta i kommer detta ha en väsentlig effekt på Gruppens verksamhetsresultat. Vidare kan framtida prospekteringar av olja och naturgas involvera olönsamma insatser med sinade källor såväl som källor som inte producerar tillräckliga petroleumsbaserade substanser för att vara vinstgivande efter verksamhetskostnader och andra kostnader. Att en källa blir klar garanterar inte vinst på investeringen eller att kostnader för borring, klarställande och verksamheten täcks.

Borrningsolyckor, miljörelaterade skador och variationer i fältområdenas skick kan öka kostnaderna för Gruppens verksamhet och påverka produktionen i framgångsrika brunnar i en väsentligt negativ utsträckning. Risker relaterade till fältverksamheten inkluderar, men är inte begränsat till, förseningar

eller ökade kostnader för att erhålla tillstånd eller godkännanden från myndigheter, nedstängning av sammankopplade brunnar på grund av extrema väderförhållanden, otillräckliga lagrings- eller transportmöjligheter eller andra geologiska eller mekaniska förhållanden. Förseningar i produktionen och ändrade verksamhetsförhållanden kan ha en negativ inverkan på intäkter och kassaflöde och ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Vidare är olje- och gasprospektering, utveckling och produktionsverksamhet föremål för typiska inneboende risker och faror, inkluderande, men inte begränsat till, bränder, explosioner, "blow-outs" (okontrollerade utsläpp av olja, naturgas eller vatten från oljebrunn), utsläpp av sur naturgas, brott i pipelines, oljespill och andra miljöfaror. Var och en av dessa kan leda till omfattande skada på oljekällor, produktionsanläggningar, andra tillgångar, miljön eller person. Dessutom är olje- och gasproduktion associerade med typiska risker såsom att stöta på oväntade formationer eller övertryck, förtida minskning av reservoarer och översvämningar av vatten i producerande formationer. Andra operativa risker inkluderar, men är inte begränsat till, förstörda eller icke fungerande verktyg, informationssystem eller processer; operatörsfel, arbetsrättsliga tvister; bränder; explosioner; sprickor eller brott, terroristattentat och sabotage; samt andra liknande omständigheter.

Dessa risker, individuellt eller kombinerade, kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Ekonomi i allmänhet, priser, marknader och marknadsföring

Efterfrågan på olja, naturgas och andra petroleumprodukter är beroende av den globala ekonomin. Därvid tillkommer att den ekonomiska situationen på den globala marknaden påverkar Gruppens affärsverksamhet, resultat och finansiella position. Ett antal faktorer utanför Gruppens kontroll påverkar och kommer fortsatt påverka säljbarheten och priset på olja och gas förvärvat och funnen av Gruppen. Gruppens möjligheter att marknadsföra sin olja och gas kan bero på dess möjlighet att förvärva plats i pipelines som kan leverera Gruppens petroleumprodukter till kommersiella marknader. Osäkerheter relaterade till distansen mellan Gruppens reserver samt tillgång till transitrörledningar, process-, lastnings- och förvaringsfaciliteter eller andra operativa problem som påverkar pipelines och relevanta faciliteter, kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet. Vidare kan myndighetsföreskrifter relaterade till priser, skatter, royalties, markinnehav, tillåten produktion eller begränsningar för tillåten exportering av olja påverka Gruppen.

Priserna på olja och naturgas är föremål för stora fluktuationer med en rad faktorer utanför Gruppens kontroll. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till: de ekonomiska förhållandena i USA, Brasilien, Kanada, Europa och andra nyckelmarknader; åtgärder som vidtas av OPEC och andra viktiga oljeproducerande länder som påverkar den globala produktionen av olja och gas; myndighetsföreskrifter; politisk stabilitet i Mellanöstern, Nordafrika och andra platser; risker för leveransstörningar; samt tillgången till alternativa bränslekällor. Priset för olja och naturgas påverkas också av tillgängligheten till utländska marknader och Gruppens möjligheter att få tillgång till sådana marknader. På grund av lägre priser eller ökade produktionskostnader kan ekonomin för att producera i vissa brunnar förändras, vilket kan leda till reducerad produktion av olja eller gas och eller en minskning av de ekonomiska volymerna i Gruppens reserver. Till det tillkommer att volatila olje- och gaspriser gör det svårt att estimerar värdet på producerande verksamheter i samband med förvärv och skapar ofta störningar på marknaden för olje- och gasproducerande egendomar. Prisvolatiliteten gör det också svårt att budgetera för avkastning på förvärvs-, utvecklings- och exploateringsprojekt.

Alla faktorer som listats ovan kan resultera i en väsentlig minskning i Gruppens förväntade nettointäkter och en minskad aktivitet vad gäller olje- och gasförvärv, utveckling och prospektering. En väsentlig och/eller utdragen minskning av priset på olja och gas skulle få en negativ effekt på

Gruppens intäkter, lönsamhet och kassaflöde från dess verksamheter, och kan också negativt påverka Gruppens möjlighet att erhålla kapital eller skuldfinansiering på godtagbara villkor.

Miljörisker

Alla faser i olje- och gasverksamheten medför faror och risker för miljön och är därför föremål för omfattande miljörelaterade lagregler i de olika jurisdiktioner där Gruppen bedriver sin verksamhet, och kan komma att bedriva sin verksamhet i framtiden. Miljöregleringar innebär, bland annat, restriktioner och förbud mot spillningar och utsläpp av substanser producerade i samband med olje- och gasverksamheter. Regelverket innebär också att brunnar och faciliteter drivs, underhålls, överges och återtas i enlighet med relevanta tillsynsmyndigheters önskemål. Om Gruppen inte skulle lyckas med att efterleva dessa lagregler eller åtaganden som Gruppen ålagts kan det ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Vidare kan områden som Gruppen bedriver verksamhet på vara föremål för miljörättsliga föreskrifter om vård och bevarande. För närvarande förekommer restriktioner i anslutning till Tartaruga-området med anledning av ett reservat för att skydda sköldpaddor. På grund av detta finns ett borrhingsförbud från september till april som begränsar Gruppens exploateringsmöjligheter. Det finns även en risk att andra områden som Gruppen bedriver eller kommer bedriva verksamhet på kan bli föremål för liknande begränsningar i framtiden, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Att efterfölja miljöföreskrifter kan resultera i begränsad produktion samt medföra väsentliga utgifter, exempelvis gällande produktions-, utvecklings- och exploateringsaktiviteter. Vidare kan en överträdelse av tillämpliga miljöföreskrifter resultera i skadeståndsskyldighet och/eller ålägganden av böter eller straffavgifter, vilka kan bli väsentliga. Lagstiftningen i vissa jurisdiktioner där Gruppen bedriver sin verksamhet har bland annat strikt ansvar och gemensamt skadeståndsansvar för joint venture-verksamhet för, bland annat, miljörättsligt ansvar. Därtill utvecklas miljörättsliga regleringar i visst hänseende vilket kan resultera i striktare standarder, högre böter och skadeståndsansvar likväl som högre kapitalutgifter och verksamhetskostnader. Utsläpp av olja, gas och andra föroreningar i luft, mark eller vatten kan ge upphov till ansvar till myndigheter och tredje parter och kan erfordra Gruppen att ådra sig kostnader för att gottgöra sådant utsläpp. En minskning i produktion, ökade kostnader, böter och/eller skadeståndsansvar kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Klimatförändringar

Gruppens prospekterings- och produktionsfaciliteter och andra verksamheter och aktiviteter släpper ut växthusgaser. Policys avseende klimatförändringar utvecklas på regionala, nationella och internationella nivåer och politiska och ekonomiska händelser kan väsentligt påverka omfattningen och timingen på klimatförändringsåtgärder som slutligen kommer till stånd. En del av Gruppens väsentliga faciliteter kan i slutändan bli föremål för regionala och/eller federala klimatförändringsföreskrifter för att hantera utsläpp av växthusgaser. Givet utvecklingen av den globala debatten rörande klimatförändringar och kontrolleringen av växthusgaser samt de krav som följer därmed är det inte möjligt att förutse effekten på Gruppen och dess affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position. Emellertid kan de direkta eller indirekta kostnaderna för efterlevnad av dessa föreskrifter ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Konkurrens

Petroleumindustrin är utsatt för konkurrens i alla faser. Gruppen konkurrerar med åtskilliga andra företag om att söka efter och förvärva olje- och gastillgångar samt i marknadsföringen av olja och gas. Vissa konkurrenter har väsentligt större finansiella resurser, fler antal anställda och fler antal

faciliteter än Gruppen. Gruppens förmåga att öka sina reserver i framtiden kommer bero på dess förmåga att prospektera och utveckla dess nuvarande tillgångar och på dess förmåga att välja och förvärva andra passande producerande tillgångar eller tillgångar att prospektera genom provborrning. Konkurrerande faktorer i distributionen och marknadsföringen av olja och gas inkluderar pris, metod samt tillförlitlighet gällande leverans och förvaring. Ökad konkurrens eller att Gruppen misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med sina konkurrenter kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Alternativ till och förändrad efterfrågan på petroleumprodukter

Alternativa bränslebehov, ökad konsumentefterfrågan på alternativ till olja och gas samt tekniska utvecklingar inom bränsleekonomi och energiproduktionsapparater kan minska efterfrågan på olja och andra flytande kolväten. Till det tillkommer att ökade föreskriftskrav och internationella överenskommelser avseende åtagandet att minska koldioxidutsläppen kan minska efterfrågan på olja. Samtliga sådana större förändringar kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position, exempelvis med hänvisning till kassaflöde.

Kostnad för ny teknologi

Oljeindustrin karakteriseras av teknisk utveckling och introduktioner till nya produkter och tjänster som nyttjar nya tekniska lösningar. Andra oljebolag kan ha större finansiella och tekniska resurser samt större personalresurser. Detta skapar möjligheter för konkurrenter att ta del av teknologiska fördelar som i framtiden kan komma att möjliggöra implementering av sådana tekniska lösningar före det att Gruppen har tillgång till dem. En eller flera av de tekniska lösningar som för närvarande nyttjas av Gruppen eller som implementeras i framtiden kan komma att bli obsolet och Gruppen kan komma att vara oförmögen att dra nytta av den mest avancerade, kostnadseffektiva och kommersiellt tillgängliga tekniken i god tid eller till en godtagbar kostnad. I sådana fall kan Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position bli väsentligt negativt påverkad.

Tillgång till borrhåningsutrustning

Prospektering av olja och gas samt åtgärder avseende utveckling är beroende av tillgången till borrning och relaterad utrustning (typiskt sätt leasad från tredje parter) och reservdelar till sådan utrustning i de specifika områden där sådana åtgärder kommer att utföras. Efterfrågan på sådan utrustning som endast finns i begränsat utbud och restriktioner avseende tillgången till sådan utrustning kan påverka Gruppens möjligheter att ta del av denna utrustning, samt kan leda till förseningar vad avser prospekterings- och utvecklingsaktiviteter. Det finns en risk att Gruppen inte har möjlighet att uppbära relevant och nödvändig utrustning och/eller att tillägna sig nödvändiga reservdelar, vilket skulle få en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Prognostiseringar av reserver

Det finns ett antal osäkra faktorer vad gäller att uppskatta kvantitet och kvalitet på olje-, naturgas- och naturgasvätskereserver och resurser. Vidare, som ett resultat av dessa osäkerheter och volatiliteten i olje- och gaspriset är det osäkert att fastställa framtida kassaflöden i anslutning till sådana reserver. Sådana prognoser baseras på, bland annat: historisk produktion från egendomen; produktionstakt; möjlighet att återställa reserver; timing och storlek på kapitalutgifter; säljbarhet på olja och naturgas; royaltyavgifter; den estimerade effekten av myndighetsföreskrifter; och framtida verksamhetskostnader. Det finns en risk att prognoserna av reserverna och resurserna inte reflekterar verkligheten vid tidpunkten för bedömningen eftersom dessa uppskattningar är subjektiva till sin natur (d.v.s. kan variera från en ingenjör till en annan). Om uppskattningarna inte är korrekta kan detta ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Geopolitiska risker och naturkatastrofer

Politiska händelser runtom i världen, såsom konflikter och andra större händelser, fortsätter att påverka säljbarheten och priset på olja och naturgas förvärvad eller upptäckt av Gruppen. Varje enskild händelse kan leda till en väsentlig minskning av priset på olja och gas och resultera i en minskad nettoproduktionsintäkt. Därtill kan Gruppens olje- och gasegendomar, brunnar och faciliteter bli föremål för terrorattentat och/eller naturkatastrofer. Om någon av gruppens egendomar, brunnar eller faciliteter blir föremål för en terroristattack och/eller en naturkatastrof kan det ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Risker specifika för Gruppen och förvärvet av Gran Tierra

Begränsad due-diligence i samband med förvärvet av Gran Tierra

Det finns en risk att inte all information och alla risker i samband med förvärvet av Gran Tierra Finance (Luxemburg) S.à.r.l. ("**Gran Tierra Tiê Field Bolaget**") från säljaren Gran Tierra ("**Gran Tierra Tiê Field Förvärvet**"), har identifierats, och därför kan det finnas vissa risker relaterade till Gran Tierra Tiê Field Förvärvet och Gran Tierra Tiê Field Bolaget som inte är kända för Emittenten. Vidare finns det en risk att oförutsedda problem kommer uppstå efter det att Gran Tierra Tiê Field Förvärvet genomförts som kan ha väsentliga negativa effekter på Gruppens affärsverksamhet, resultat och finansiella position.

Anspråk och rättstvister

Gruppen kan komma att bli part i, eller bli föremål för, olika rättsliga förfaranden under bedrivandet av dess normala affärsverksamhet, inklusive förvaltningsrättsliga förfaranden, skatteförfaranden och rättsliga förfaranden relaterade till personalskador, egendomsskador, fastighetsskatt, markrättigheter, miljö och kontraktstvister. Utgången i utestående, avvaktande eller framtida rättsliga förfaranden kan inte förutses och kan resultera i en negativ utgång för Gruppen, med följder som kan få en väsentlig negativ effekt på Gruppens tillgångar, ansvar, affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Försäkringsskydd

Gruppen är inte fullt försäkrad mot alla risker och omfattningen och Gruppens försäkringar kommer inte täcka alla risker som kan realiseras, och det finns därför en risk att den totala omfattningen av en förlust för Gruppen inte kompenseras helt vid skada. Gruppen kan bli tvungen att betala för sådana förluster, skador och skulder vilket kan väsentligen påverka dess affärsverksamhet lönsamhet och finansiella position negativt.

Negativ publicitet

Det finns en risk att negativ publicitet eller tillkännagivanden relaterade till Gruppen kommer, oavsett om sådana är berättigade eller inte, försämra varumärkets värde och få en negativ effekt på Gruppens verksamhet, finansiella position, lönsamhet och resultat.

Risker relaterade till nyligen genomförda förvärv och avyttringar

Förvärv och avyttringar av affärsverksamheter och tillgångar är en del av Emittentens normala affärsverksamhet. Gruppen har tidigare gjort (i tillägg till förvärvet av Gran Tierra Tiê Field Bolaget) följande förvärv och avyttringar: (i) tvåstegs-förvärvet av 99 procent intresseandelar i LAK ranch (USA) i februari 2013 och april 2014; (ii) förvärvet av 100 procent av Petro Vista Energy Peróleo do Brasil Ltda. i januari 2016 och 100 procent av UP Petróleo Brasil Ltda., genom vilket gruppen förvärvade legalt och faktiskt 75 procent av andelarna i Tartaruga fältet (Brasilien); och (iii) avyttringen av Manitou-området och Mawayne egendomarna i februari 2017 (som Gruppen förvärvade 2014), genom vilken Gruppen sålde hela sitt innehav i Kanada. Förvärvet under (ii) är fortsatt föremål för Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis of Brazil ("**ANP**") godkännande gällande överföringen av 7,5 intresseandelar (den "**Återstående andelen**") från en filial till UPP ("**Konsolideringen**"). Gruppen har tagit säkerhet i aktierna i moderbolaget för filialen ("**Säkerheten**")

för att säkerställa sina intressen i den Återstående andelen, och har satt upp en fördröjningsmekanism för en del av förvärvssumman. Det finns en risk att Konsolideringen blir försenad eller att Gruppen blir tvungen att använda Säkerheten för att indirekt äga den Återstående andelen, vilket kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet i en motsvarande utsträckning.

Betalningen från köparen av Manitou-området kommer ske i enlighet med en betalningsplan som sträcker sig över två år. Det finns en risk att köparen inte betalar i enlighet med betalningsplanen vilket kan resultera i en negativ effekt på Gruppens kassaflöde.

Framtida förvävsaktiviteter kan innebära vissa finansiella-, lednings- och verksamhetsrisker, såsom bristande uppmärksamhet från ledningen på den befintliga kärnverksamheten samt svårigheter med att integrera eller separera affärsverksamheter från den befintliga verksamheten. Vidare kan genomförda förvärv resultera i ökade kostnader och utmaningar om sådana förvärv inte skulle leda till vinster som motiverar investeringarna, vilket i sin tur kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position. Framtida förvärv kan också resultera i utspädande emissioner av Emittentens aktier, en ökning av Gruppens skulder, ansvarsförbindelser, amorteringskostnader, minskad goodwill eller omstruktureringskostnader, vilka alla kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Vidare är möjligheterna att uppnå fördelarna med genomförda förvärv och avyttringar beroende av hur väl Gruppen lyckas konsolidera och integrera de relaterade funktionerna och verksamheterna på ett effektivt sätt utan dröjsmål, och Gruppens möjligheter att realisera de förväntade tillväxtmöjligheterna och synergieffekterna genom att kombinera de förvärvade affärs- och operationella verksamheterna med Gruppen. Integrationen av förvärvade affärsverksamheter kan kräva väsentliga ansträngningar från ledningen vad gäller tid och resurser och kan därför avleda ledningens fokus från andra strategiska möjligheter och verksamhetsfrågor. Ledningen utvärderar kontinuerligt värdet och bidraget från tillhandahållna tjänster och tillgångarna som krävs för att tillhandahålla sådana tjänster. I detta hänseende kan icke väsentliga tillgångar periodiskt avhändas så att Gruppen kan fokusera sina ansträngningar och resurser mer effektivt. Beroende på statusen för marknaden för sådana icke väsentliga tillgångar kan dessa tillgångar realiseras till ett lägre värde än vad som redovisas av Gruppen.

Verksamheter i Brasilien

Gruppens verksamheter i Brasilien är föremål för detaljerade föreskrifter och komplicerade regler gällande, bland annat, skatt, arbetsrätt, miljön och andra lagstadgade krav. Till det kommer att Brasilien för närvarande erfar nationell turbulens, exempelvis med hänsyn till nationella mututredningar av både tjänstemän och bolag samt generell politisk instabilitet. Affärsklimatet är en utmaning för utländska bolag som bedriver verksamhet i Brasilien i olje- och gasindustrin eftersom sådana verksamheter är mer exponerade mot lagar avseende bland annat arbetsrätt, miljö och regelverk. Komplexiteten av det legislativa ramverket och den generella osäkerheten i landet, på grund av den politiska instabiliteten, exponerar Gruppen mot risker såsom legala osäkerheter, ökade kostnader för efterlevnad av regler och brist i förutsebarhet, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Arbetsrelaterade problem i Gran Tierra Tiê Field gruppen

Arbetsrättsliga problem har lyfts i samband med den due diligence som utfördes av Gran Tierra Tiê Field gruppen. Problemen inkluderar arbetsrelaterad skatteexponering, brister i anställningsavtal, i vissa fall överträdelse av arbetstidsregleringar och olagliga avdrag på löner. Vidare är den brasilianska arbetsrätten associerad med många förfaranderegler och är ansedd att vara arbetstagarvänlig i jämförelse med andra jurisdiktioner som Gruppen är aktiv i.

Vidare kan arbetstagare till tjänsteleverantörer, enligt brasiliansk lag, föra arbetsrättsliga anspråk mot företag som anlitar tjänsteleverantören. Arbetstagare kan också föra anspråk mot ägaren till tillgången som tjänsteleverantören utför tjänsten på. Gran Tierra Tiê Field gruppen står för närvarande inför ett eventuellt skadeståndsanspråk (i egenskap av andrahandsvarande (*eng*: Secondary Defendant)) i ett stort antal arbetsrättsliga anspråk från tidigare anställda hos tjänsteleverantörer. Gran Tierra Tiê Field gruppen kan komma att hållas ansvariga i förhållande till dessa anspråk om (i) de som framställer dessa anspråk vinner framgång med sina respektive talan och (ii) sådana anspråk inte betalas av tjänsteleverantörerna, som är de primära svarandena. Om Gruppen måste reglera dessa anspråk skulle det ha en negativ effekt på Gruppens finansiella position.

Lokala innehavskrav

Gruppen är i enlighet med koncessionsavtalen för oljefälten i Brasilien till viss utsträckning skyldig att förvärva lokal utrustning, d.v.s. utrustning från Brasilien. Skulle Gruppen inte uppfylla dessa krav riskerar Gruppen böter. Vid vissa tidpunkter och för vissa specifika aktiviteter kan Gruppen sakna möjlighet att förvärva adekvat och mer sofistikerad utrustning från lokala alternativ. Det finns en risk att Gruppen inte kommer beviljas undantag från kravet om att förvärva och nyttja lokal utrustning i situationer där sådana adekvata alternativ saknas. Gruppen riskerar då att bötfällas av lokala myndigheter när annan utrustning istället används i verksamheten, vilket skulle få en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Moratorium gällande hydraulisk spräckning samt risker gällande arbetsåtaganden

I Brasilien föreligger för närvarande ett moratorium avseende hydraulisk spräckning. På grund av detta moratorium är Gran Tierra Tiê Field Bolagets verksamheter i vissa områden föremål för force majeure eller avstängning. Gran Tierra Tiê Field Bolaget är därför undantagen från åtaganden att utföra visst olje- och gasarbete på dessa områden. Det finns en risk att moratoriet kommer att återkallas i framtiden och att force majeure- eller suspensionstillståndet kommer återkallas som ett resultat därav. I sådana fall skulle Gran Tierra Tiê Field Bolaget vara skyldigt att efterfölja specificerade arbetsåtaganden och skulle vara ansvarigt samtliga överträdelser av sådana arbetsåtaganden. Skulle denna risken realiseras kan det få en påtaglig effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Upphörande av arbetsåtagandeperioder

Två av blocken som Gran Tierra Tiê Field Bolaget verkar på har arbetsåtagandeperioder som har förlängts till augusti 2018. Det finns en risk att ytterligare sådana förlängningar inte beviljas. Om sådana förlängningar inte beviljas föreligger det en risk att Gran Tierra Tiê Field Bolaget tvingas erlägga avgifter till ANP för att Gruppen verkar i områden utan att följa de lokala myndigheternas tillstånd, vilket kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Vidare är ett av de block som Gran Tierra Tiê Field Bolaget verkar på föremål för ett prospekteringsåtagande, vilket för närvarande är suspenderat till dess att en viss miljölicens för borrning har beviljats. När denna licens beviljats kommer Gran Tierra Tiê Field Bolaget ha ett åtagande att fullgöra borrningen inom ett år. Det finns en risk att Gruppen inte kommer ha möjlighet att efterleva detta arbetsåtagande, vilket kan leda till betalningsskyldigheter gentemot ANP, något som kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Produktion koncentrerad till ett begränsat antal fält

Gruppens befintliga produktion av olja och gas är koncentrerad till ett relativt lite antal fält i USA och Brasilien. Som ett resultat av denna koncentration kan Gruppen vara oproportionellt exponerad mot effekterna av faktorer som påverkar utbud och efterfråga på regional nivå, förseningar eller produktionsavbrott i brunnarna i dessa områden orsakade av myndighetsföreskrifter, begränsad bearbetnings- eller transportkapacitet, tillgång till utrustning, problem med utrustning, begränsningar

i utbudet av faciliteter, personal eller service, väderförhållanden, eller avbrott i bearbetningen eller transporten av olja. Därtill kan Gruppen vara exponerad mot ytterligare risker, såsom förändringar i föreskrifter som omfattar fält där Gruppen verkar och regelverk som kan orsaka att Gruppen permanent eller temporärt måste stänga alla sina brunnar på dessa fält. Skulle dessa riskera realiseras kan de få en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Skatterelaterade risker

Gruppen bedriver affärsverksamhet genom sina dotterbolag i Sverige, USA, Kanada, Brasilien och Luxemburg. Det finns en risk att Gruppens eller dess rådgivares tolkning av tillämpliga skattelagar, skattebestämmelser samt dess rättstillämpning har varit eller kommer visas har varit felaktig eller att sådana lagar eller att sådan tillämpning förändras, potentiellt med retroaktiv effekt. Vid en sådan förändring i lag eller tillämpning eller om den relevanta skattemyndigheten prövar Gruppens tolkning av tillämplig lag kan Gruppens skattskyldighet öka och/eller leda till sanktioner av skattemyndigheter, vilket skulle ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Avveckling

Gruppen har åtagit sig vissa skyldigheter vad gäller avveckling av dess oljefält och därtill hänförlig infrastruktur. Dessa åtaganden härrör från legala och regulatoriska krav gällande avvecklingen av brunnar och andra produktionsfaciliteter och kräver att Gruppen gör avsättningar för och/eller ställer garantier för förpliktelser relaterade till sådana avvecklingar. Gruppen gör avsättningar för sådana avvecklingsrelaterade kostnader. Det finns en risk att de faktiska kostnaderna kan komma att överstiga summan av de långsiktiga avsättningar som gjorts för att täcka dessa avvecklingskostnader. Utöver detta kan Gruppen komma att bli tvungen att avveckla brunnar som inte har nått slutet på sin livslängd, exempelvis som ett resultat av regulatoriska krav. Dessa risker kan, om de realiseras, ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Utöver vad som nämnts ovan kan lokala och nationella myndigheter ålägga Gruppen att tillhandahålla återbetalningsgarantier, spärrade kontanta insättningar eller andra liknande förskottsbetalningar relaterade till framtida avvecklingskostnader, vilket skulle påverka Gruppens likviditet negativt.

Ansamlings- och bearbetningsfaciliteter och pipelinesystem

Gruppen levererar sin produktion till och via ansamlings-, bearbetnings- och pipelinesystem som Gruppen inte äger. Mängden olja och naturgas som Gruppen kan producera och sälja beror på möjligheterna till åtkomst, tillgänglighet, närhet till och kapaciteten av dessa ansamlings-, bearbetnings- och pipelinesystem. Avsaknaden av kapacitet i någon av ansamlings-, bearbetnings- eller transportsystemen, inkluderat pipelinesystem eller frakttåg och annan nödvändig infrastruktur, kan resultera i att Gruppen inte lyckas realisera den fulla ekonomiska potentialen från sin produktion eller leda till en reduktion i de offererade priserna för Gruppens produktion. Vidare förekommer en proportionerlig fördelning av kapaciteten av de gränsöverskridande pipelinesystemen, vilket påverkar möjligheterna att exportera den olja och naturgas som Gruppen producerar. Dessutom skulle en ökad kostnad för dessa ansamlings-, bearbetnings och pipelinesystem påverka Gruppens finansiella position. Sammanfattningsvis kan konstateras att en förändring i ovannämnda marknadsfaktorer eller andra bestämmelser som påverkar dessa infrastruktursystem och faciliteter, såväl som att förseningar vid konstruktion av nya infrastruktursystem och faciliteter, kan skada Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position, exempelvis gällande kassaflöden.

En del, eller alla, av Gruppens produkter kan från tid till annan bearbetas i och behandlas av faciliteter ägda av tredje parter över vilka Gruppen inte har kontroll. Från tid till annan kan dessa faciliteter upphöra eller minska i aktivitet, antingen som ett resultat av normala servicekrav eller som ett resultat av oförutsedda händelser. Ett upphörande eller en minskning av aktiviteterna kan väsentligen negativt

påverka Gruppens möjligheter att bearbeta sin produktion och att leverera denna för försäljning, vilket i sin tur kan ha en påtaglig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Variationer i valutakurser och räntor

Världens olje- och naturgaspriser är denominerade i USD. Valutakurserna för brasilianska real ("BRL") och USD fluktuerar över tid. Framtida valutakurser för BRL/USD kan påverka den framtida kostnaden av Gruppens verksamheter i Brasilien, eftersom vissa av Gruppens kostnader uppkommer i BRL. Det finns en risk att sådana variationer kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Framtida valutakurser för kanadensiska dollar ("CAD")/USD kan också påverka den framtida kostnaden för Gruppens verksamheter, eftersom vissa av Gruppens kostnader är denominerade i CAD, vilket kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Gruppen kan komma att uppta skuld i USD eller svenska kronor. Gruppens räntekostnader kommer att fluktueras med valutakursförändringar av den svenska kronan om skulden är upptagen i USD och Gruppen inte har säkrat sin valutarisk. I den utsträckning Gruppen ägnar sig åt riskhantering avseende utländska valutakurser föreligger en kreditrisk i relation till de motparter Gruppen använder sig av. En ökning av marknadsräntorna kan leda till en betydande ökning av Gruppens skuldrelaterade kostnader, vilket resulterar i ett reducerat belopp tillgängligt för att finansiera sin prospekterings- och exploateringsverksamhet och i förekommande fall de medel som är tillgängliga för utdelning.

Derivatinstrument

Gruppen kan emellanåt komma att ingå avtal för att erhålla fasta priser på sin olje- och naturgasproduktion som ett led i att hantera risken för intäktsförluster om råvarupriserna sjunker. När så sker kommer Gruppen däremot inte att fullt ut kunna realisera de fördelar och prisökningar som överstiger nivåerna för de aktuella derivatinstrumenten, vilket kan ha en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Operativt beroende

Andra bolag kan emellanåt komma att nyttja vissa av Gruppens tillgångar. Om så sker har Gruppen endast begränsade möjligheter att utöva inflytande över sådant nyttjande eller de därtill hörande kostnaderna, vilket kan påverka Gruppens finansiella resultat negativt. Avkastningen från sådana tillgångar som nyttjas av andra är beroende av ett antal faktorer som kan ligga utanför Gruppens kontroll. Dessa faktorer inkluderar, men begränsas inte till, tidpunkten och beloppet på kapitalutgifter, operatörens skicklighet och finansiella resurser, godkännandet av andra deltagare, urvalet av teknologi och riskhantering. Om dessa risker förverkligas, kan de ha en väsentligt negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Ytterligare finansieringskrav

Gruppens kassaflöde kan vara otillräckligt för att finansiera pågående olje- och naturgasaktiviteter, och från tid till annan kan Gruppen behöva ytterligare finansiering för att kunna utföra sådan verksamhet, inkluderat, men inte begränsat till, förvärv, prospektering och exploatering. På grund av den ekonomiska volatiliteten på den globala marknaden kan Gruppen emellanåt ha begränsad tillgång till kapital, eller enbart ha tillgång till kapital till ökade kostnader. Om Gruppen inte skulle lyckas erhålla erforderlig finansiering vid relevanta tidpunkter för att uppbära ny skuld eller refinansiera befintlig skuld kan detta leda till att Gruppen förverkar sina intressen i viss egendom, går miste om förvärvsmöjligheter och att Gruppen måste minska eller avbryta sina verksamheter. Om Gruppens intäkter från dess tillgångar skulle minska till följd av lägre olje- och naturgaspriser, högre produktionskostnader eller av annan anledning, kommer detta påverka Gruppens möjligheter att

använda nödvändigt kapital för att ersätta vissa tillgångar eller underhålla sin produktion. I den utsträckning externa finansieringskällor blir begränsade, otillgängliga eller enbart tillgängliga på ofördelaktiga villkor, kan Gruppens förmåga att göra kapitalinvesteringar och underhålla befintliga tillgångar bli försämrade, och Gruppens tillgångar, skulder, affärsverksamhet, lönsamhet och finansiell position kan bli väsentligt negativt påverkade som resultat.

Säsongsvariationer

Aktivitetsnivån i den Nordamerikanska olje- och naturgasindustrin påverkas av säsongsväder. Vått väder och töväder på våren kan göra marken instabil. Följaktligen driver kommuner och statliga transportavdelningar igenom vägförbud som begränsar rörelse av oljeriggar och annan tung utrustning vid dessa tidpunkter, vilket leder till minskade aktivitetsnivåer för Gruppen. Dessutom är Tartaruga-fältet i Sergipeprovinsen i Brasilien belägen intill ett miljöreservat för sköldpaddor. Bolaget är begränsat från vissa verksamheter och borrhingsaktiviteter från september till april med anledning därav.

Det finns även säsongsvariationer vad gäller efterfrågan på Gruppens varor och tjänster eftersom efterfrågan på naturgas stiger under de kalla vintermånaderna och minskar under de varma sommarmånaderna i USA och i vissa delar av Brasilien – och vice versa. Säsongsmässiga faktorer, oväntade vädermönster och/eller andra begränsningar i produktionen eller i exploateringen kan leda till en minskning av produktions- och exploateringsaktivitet eller kundefterfrågan. Detta kan ge negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Regulatoriskt och efterlevnad

Olje- och naturgasindustrin är i allmänhet föremål för strikta regler. Statliga myndigheter kan reglera och/eller ingripa på Gruppens prospektering och produktionsverksamhet, priser, skatter, royalties och export av olja och naturgas. Förändringar av dessa regler kan uppstå från tid till annan på grund av ekonomiska eller politiska förhållanden. Införandet av nya lagregler och/eller ändringar av befintliga lagregler som påverkar olje- och naturgasindustrin kan minska efterfrågan på råolja och naturgas, öka Gruppens kostnader och/eller minska Gruppens intäkter, varav endera kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Äganderätt och licenser som krävs för att bedriva verksamheten

Gruppen bedriver en verksamhet som emellanåt kräver leasing och/eller licenser för att kunna bedriva verksamheten på ett erforderligt sätt. Det finns en risk att man inte lyckas identifiera rätt överlåtelsekedja eller att det finns ett oförutsett fel i äganderättskedjan. Gruppens faktiska andelar i relevant egendom kan därför variera från den dokumentation och de uppgifter Gruppen har. Om det föreligger en ägande- eller nyttjanderättsbrist finns en risk att Gruppen kan förlora hela eller en del av de tillgångar som bristen hänför sig till, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position. Dessutom kan det i framtiden föreslås ändringar i lagstiftningen som påverkar ägandet av olje- och naturgastillgångar som Gruppen kontrollerar vilket kan påverka Gruppens verksamhet och leda till en minskning av Gruppens intäkter.

Branschpraxis i USA för att förvärva leaseavtal eller andelar av icke-borrad eller icke-producerande olje- och naturgastillgångar innebär typiskt sett inte att man anlitar jurister för att undersöka ägandet. Istället förlitar man sig på utlåtanden av olje- och naturgas hyresmäklare eller jordbrukare som utför fältarbete som innebär granskning av register vid relevant statligt kontor, användande av tillgängliga fältnoteringar eller ägandesammanfattningar innan man förvärvar ett hyreskontrakt i ett specifikt område. Fel i samband med sådana undersökningar kan ha en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position. Andelarna i Brasilien hålls av Gruppen enligt avtal med ANP. Dessa avtal förlängs inte automatiskt när en tidsgräns nås och Gruppen har generell

sett ingen ensidig rätt att förlänga dessa avtal. Om ett sådant avtal inte förlängs kan det få väsentlig negativ effekt på Gruppens finansiella ställning och resultat.

Vidare, om Gruppen inte uppfyller det specifika kravet för en licens eller ett leasingavtal, kan licensen eller leasingavtalet avslutas. Det föreligger därför en risk att dessa förpliktelser inte kommer att uppfyllas, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Förvaltning av tillväxt

Gruppen kan vara föremål för tillväxtrelaterade risker inklusive kapacitetsbegränsningar och tryck på sina interna system och kontrollfunktioner. Gruppens förmåga att hantera tillväxten effektivt kommer att kräva att Gruppen fortsätter att genomföra och förbättra sina operativa och finansiella system och att expandera, utbilda och förvalta sina anställda. Gruppens oförmåga att hantera denna tillväxt kan få en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Beroende av nyckelanställda

Gruppens framgång beror till stor del på vissa nyckelpersoner. Konkurrensen om kvalificerad personal inom olje- och naturgasindustrin har i allmänhet varit intensiv och det finns en risk att Gruppen inte kommer att kunna fortsätta attrahera och behålla all personal som behövs för utvecklingen och driften av verksamheten. Om Gruppen inte säkerställer tillräcklig personal kan detta få en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Kreditrisk från tredje part

Gruppen kan utsättas för kreditrisk från tredje part genom avtal med sina nuvarande eller framtida joint venture-partners, marknadsförare av sin petroleum- och naturgasproduktion och andra parter. Om sådana parter inte uppfyller sina avtalsförpliktelser gentemot Gruppen, kan dessa missförhållanden få en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella ställning. Dessutom kan dåliga kreditförhållanden i branschen och joint venture-partners påverka andra joint venture-partners villighet att delta i Gruppens pågående kapitalprogram, potentiellt försena programmet och påverka resultaten av sådant program tills det att Gruppen finner en lämplig alternativ partner. Skulle denna risken realiseras kan det få en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Anspråk från urinvånare

Urinvånare har tidigare hävdats urinvånarrätt (*eng*: aboriginal title) och rättigheter till delar av västra Kanada och USA. Om ett anspråk avseende Gruppens nuvarande eller tidigare ägda tillgångar och fastigheter eller avseende lokaler som har använts i Gruppens verksamhet skulle uppstå och vinna framgång, skulle ett sådant anspråk få en väsentlig negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Emission av skuld

Från tid till annan kan Emittenten ingå transaktioner för att förvärva tillgångar eller andelar i andra organisationer. Dessa transaktioner kan finansieras helt eller delvis med skuld, vilket kan öka Emittentens skuldnivåer över vad som generellt sett är normalt för olje- och naturgasföretag med liknande storlek. Beroende på framtida prospekterings- och utvecklingsplaner kan Emittenten behöva ytterligare skuldfinansiering som kanske inte är tillgänglig eller, om den är tillgänglig, kanske inte är tillgänglig på tillfredsställande villkor. Vidare innehåller Obligationsvillkoren finansiella överenskommelser som begränsar skuldsättningen som Emittenten får ådra sig. Nivån på Emittentens skuldsättning från tid till annan eller begränsningar i villkoren för Obligationerna kan påverka Emittentens förmåga att erhålla ytterligare finansiering i rätt tid för att utnyttja affärsmöjligheter som

kan uppstå. Skulle denna risken realiseras kan det få en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella position.

Rörelsekostnader

Ökade rörelsekostnader för Gruppens underliggande egendom inklusive, men inte begränsande till, arbetskraftskostnader, el, propan, brunnservice och saltvattentransportering och bortskaffande, kan direkt minska vinsten från verksamhet som erhålls av Gruppen, och kan därför minska tillgängliga medel för att genomföra investeringar.

Vattenhantering

En betydande del av Gruppens nuvarande tillgångar och utvecklingsprogram i USA innefattar ärenden som rör vatten. Kritiska delar av Gruppens lönsamhet i detta sammanhang är: (i) hantering av stora volymer av förorenat vatten; (ii) installation, drift och kontroll av vattenavfallsanläggningar; och (iii) installation och drift av flödesledningar. Den principiella risken för att tillhandahålla tillräcklig vattenavfall är att etablera och behålla brunnshål som kan hantera de förväntade volymerna av producerat vatten. Det finns också en risk för potentiella förseningar när det gäller att få godkännanden i enlighet med tillämpliga lagregler för att genomföra sådana avyttringssystem. Bristen på avfallsanläggningar skulle kunna påverka Gruppens förmåga och ekonomiska förutsättningar att producera brunnar med högvatten som utgör en betydande del av befintlig och framtida verksamhet i USA, och kan som sådan få en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Hydraulisk spräckning

I framtiden kan Gruppen komma att ägna sig åt verksamhet som kräver hydraulisk spräckning. Hydraulisk spräckning innebär injektion av vatten, sand och små mängder tillsatser under tryck i bergformationer för att stimulera produktion av kolväte (olja och naturgas). Hydraulisk spräckning används för att producera kommersiella mängder olja och naturgas från reservoarer som tidigare var improduktiva. Nya lagar, regler eller krav på hydraulisk spräckning kan leda till operativa förseningar, ökade driftskostnader eller anspråk från tredje part eller staten och kan i framtiden öka Gruppens kostnader för överensstämmelse och verksamhet samt fördröja utvecklingen av olje- och naturgasresurser från skifferformationer som inte är kommersiella utan användning av hydraulisk spräckning. Begränsningar av hydraulisk spräckning kan också minska mängden olja och naturgas som Gruppen i slutändan kan producera från sina reserver, vilket kan få en negativ effekt på Gruppens affärsverksamhet, lönsamhet och finansiella ställning.

Valutakontroll i Brasilien

För det fall verksamheten i Brasilien är i behov av finansiering kan det finnas valutakontroller som begränsar sådan finansiering eller i övrigt leder till negativa skattekonsekvenser med anledning av sådan finansiering. Utöver det kan skatter och valutakontroller påverka utdelningen som Emittenten erhåller från dotterbolag i Brasilien.

Regeringen i Brasilien kräver att Bolaget registrerar inflöde och utflöde av pengar hos den brasilianska centralbanken. I Brasilien måste samtliga transaktioner genomföras i landets lokala valuta. Valutakontroller i Brasilien kan hindra Gruppen från att överföra pengar utomlands vilket skulle kunna inverka negativt på Gruppens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Obligationerna

Kreditrisk

Investerare i Obligationerna exponeras mot en kreditrisk i förhållande till Gruppen. Investerarnas förmåga att erhålla betalning enligt Obligationsvillkoren kommer att vara beroende av Emittentens förmåga att uppfylla sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur i stor utsträckning är beroende av

Gruppens verksamhet och dess finansiella ställning. Gruppens finansiella ställning påverkas av flera faktorer, av vilka vissa nämns på föregående sidor. En ökad kreditrisk kan leda till att marknaden tar upp en högre riskpremie för Obligationerna, vilket skulle påverka värdet av Obligationerna negativt. En annan aspekt av kreditrisken är att en försämrade finansiell ställning i Gruppen kan minska Gruppens möjligheter att erhålla ny finansiering vid tidpunkten för utgången av Obligationernas löptid.

Refinansieringsrisk

Gruppen kommer i slutändan att behöva refinansiera all sin utestående skuld, inklusive Obligationerna. Gruppens förmåga att framgångsrikt refinansiera sin skuld beror på villkoren på kapitalmarknaderna och dess finansiella ställning vid en sådan tidpunkt. Gruppens tillgång till finansieringskällor är kanske inte tillgängliga på gynnsamma villkor, eller alls. Gruppens oförmåga att refinansiera sina skuldförpliktelser på gynnsamma villkor, eller alls, skulle kunna inverka väsentligt negativt på Gruppens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ränterisker

Värdet av Obligationerna beror på flera faktorer, en av de mest signifikanta över tiden är marknadsräntan. Investeringar i Obligationerna innebär en risk för att marknadsvärdet på Obligationerna kan påverkas negativt av förändringar i marknadsräntorna.

Likviditetsrisker och sekundärmarknad

Emittenten avser att notera Obligationerna på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm inom 30 kalenderdagar från Emissionsdagen, och ska säkerställa att sådan notering sker inom 60 kalenderdagar från Emissionsdagen. Det finns en risk att det inte uppstår någon handel med Obligationerna på ovannämnda marknad. Detta kan leda till att Obligationens innehavarna inte kan sälja sina Obligationer när så önskas eller att en försäljning kan ske till en prisnivå som möjliggör en vinst jämförbar med liknande investeringar med en aktiv och fungerande sekundärmarknad. Brist på likviditet på marknaden kan påverka Obligationernas marknadsvärde negativt. Vidare kan Obligationernas nominella värde inte vara vägledande jämfört med Obligationens marknadspris om Obligationerna är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Det bör också noteras att det under en given tidsperiod kan vara svårt eller omöjligt att sälja Obligationerna (alls eller på rimliga villkor) på grund av till exempel svåra prisfluktuationer, stängning av relevant marknad eller handelsbegränsningar som ålagts marknaden.

Marknadspriset på Obligationerna kan vara volatilt

Marknadspriset på Obligationerna kan bli föremål för betydande fluktuationer som en följd av faktiska eller förväntade variationer i Gruppens rörelseresultat och i Gruppens konkurrenters rörelseresultat, negativa affärsutveckling, förändringar i det regelverk som Gruppen har att följa, förändringar i finansiella uppskattningar av värdepappersanalytiker och den faktiska eller förväntade försäljningen av ett stort antal Obligationer, liksom andra faktorer. Dessutom har de globala finansmarknaderna de senaste åren haft stora pris- och volymfluktuationer som, om de upprepas i framtiden, skulle kunna påverka värdepappersmarknadspriset utan hänsyn till Gruppens verksamhet, finansiella ställning, vinst och förmåga att göra betalningar under Obligationerna.

Beroende av övriga företag inom Gruppen

En betydande del av Gruppens tillgångar och intäkter avser Emittentens dotterbolag. Emittenten är således beroende av erhållande av tillräcklig inkomst och kassaflöde relaterat till dotterbolagens verksamhet. Följaktligen är Emittenten beroende av dotterbolagens tillgång till kontanter och deras rättsliga förmåga att göra utdelningar som ibland kan begränsas av företagsrestriktioner och lag. Om Emittenten inte får tillräcklig inkomst från sina dotterbolag kan investerarens förmåga att erhålla betalning enligt Obligationens villkor påverkas negativt.

Majoritetsägare

Skulle en eventuell förändring av kontrollen i Emittenten uppstå kan Emittenten komma att styras av en majoritetsaktieägare vars intresse kan strida mot Obligationsinnehavarnas, särskilt om Gruppen möter svårigheter eller inte kan betala sina skulder när de förfaller. En majoritetsaktieägare kan kontrollera de ärenden som ska avgöras vid omröstning på bolagsstämman. Till exempel kommer en majoritetsaktieägare ha möjlighet att välja Emittentens styrelse. Vidare kan en majoritetsaktieägare också ha intresse av att genomföra förvärv, avyttringar, finansieringar eller andra transaktioner som enligt dennes bedömning kan öka värdet på aktierna men som kan innebära risker för Obligationsinnehavarna. Vidare finns inget som hindrar en aktieägare eller någon av dess dotterbolag från att förvärva företag som direkt konkurrerar med Gruppen. Om en sådan händelse skulle uppstå, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Gruppens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om en ägarförändring sker har Obligationsinnehavarna rätt begära att Obligationerna återbetalas i förtid. Det finns en risk att Emittenten saknar likviditet för att återköpa Obligationerna om obligationsinnehavarna skulle utöva sin förskotts rätt. Se riskfaktorn "Tidig inlösen och säljoptioner" nedan för mer information.

Risker relaterade till transaktionssäkerheten

Emittentens förpliktelser gentemot investerarna under Obligationerna kommer att säkras genom pant av första prioritet av aktierna i vissa bolag inom Gruppen. Det finns en risk att intäkterna från en eventuell verkställighet av säkerheterna inte kommer vara tillräckliga för att tillgodose alla belopp som Emittenten är skyldig Investeringarna.

Obligationsinnehavarna representeras för närvarande av Nordic Trustee & Agency AB som säkerhetsagent ("**Säkerhetsagenten**") i alla frågor som rör transaktionssäkerheten. Säkerhetsagenten har rätt att ingå avtal med medlemmar i Gruppen eller tredje part eller vidta andra åtgärder som är nödvändiga för att upprätthålla, frigöra eller verkställa säkerheterna eller i syfte att bland annat avgöra obligationsinnehavarnas rättigheter till säkerheten. Det finns en risk att sådana avtal som binder Obligationsinnehavarna senare visar sig inte vara förmånliga för Obligationsinnehavarna. Det finns också en risk att Säkerhetsagenten, eller någon som utses av denne, inte på ett korrekt sätt uppfyller sina skyldigheter när det gäller att fullända, upprätthålla, genomdriva eller vidta andra nödvändiga åtgärder i samband med säkerheterna. Vidare kan transaktionssäkerheten vara föremål för vissa konkursrättsliga återvinningsfrister under vilka tidpunkter Obligationsinnehavarna inte fullt ut eller alls drar nytta av transaktionssäkerheten.

Risker relaterade till verkställigheten av säkerheterna

Om ett dotterbolag, vilket har pantsatts till förmån för Obligationsinnehavarna, är föremål för exempelvis upplösning, likvidation eller konkurs eller annat insolvensförfarande, kan de aktier som är föremål för en sådan pantsättning, ha ett begränsat värde eftersom alla dotterbolagets förpliktelser först måste uppfyllas, vilket kan lämna små eller inga återstående tillgångar i dotterbolaget för Obligationsinnehavarna. Resultatet kan då bli att Obligationsinnehavarna inte får åtnjuta hela värdet (eller något värde vid en verkställighetsförsäljning) av aktierna. Dessutom kan värdet av de aktier som är föremål för pantsättning komma att minska över tiden.

Om intäkterna från en verkställighet av säkerheterna inte är tillräckliga för att återbeta alla belopp som ska betalas under Obligationerna, kommer obligationsinnehavarna endast att ha ett icke säkerställt anspråk gentemot Emittenten och dess kvarvarande tillgångar (om sådana finns) för de belopp som kvarstår under eller med avseende på Obligationerna.

Dotterföretag, strukturellt underordnande och insolvens av dotterbolag

En betydande del av Gruppens tillgångar och intäkter avser Emittentens dotterbolag. Dotterbolagen är juridiskt åtskilda från Emittenten och dotterbolagens förmåga att betala till Emittenten begränsas

bland annat av tillgången av pengar, företagsrestriktioner och lag. Vid eventuell insolvens, likvidation eller liknande händelse avseende ett av dotterbolagen skulle samtliga borgenärer i sådant dotterbolag ha rätt till full betalning av tillgångarna i dotterbolaget före att Emittenten, som aktieägare, skulle ha rätt till några betalningar. Obligationerna är således strukturellt efterställd dotterbolagens skulder. Gruppen och dess tillgångar får inte skyddas från handlingar som har gjorts av borgenärer i något dotterbolag till Gruppen, oavsett om de är konkursrättsliga, med anledning av kontrakt eller på annat sätt. Vidare kan försummelse av, eller insolvens för vissa dotterbolag i Gruppen leda till att Gruppen åläggs att betala enligt Moderbolagets finansiella- eller prestationsgarantier avseende sådana dotterbolags åtaganden eller förekomsten av s.k. cross-default bestämmelser i villkoren för vid vissa upplåningar av Gruppen.

Säkerhet över tillgångar som beviljats tredje man

Med förbehåll för vissa begränsningar som följer av Obligationsvillkoren så kan Emittenten från tid till annan ådra sig ytterligare finansiell skuldsättning och ge ytterligare säkerhet för sådan skuldsättning. Om säkerhet ställs till förmån för en extern långivare kommer Obligationsinnehavarna i händelse av konkurs, omorganisation eller likvidation av Emittenten att vara underställda rätt till betalning ur tillgångarna som är föremål för säkerhet som tillhandahålls till sådan extern långivare. Om en sådan extern långivare, som innehar säkerhet som tillhandahålls av Gruppen, skulle verkställa den säkerhet denne innehar på grund av att något bolag inom Gruppen inte uppfyller sina åtaganden i enlighet med relevanta finansieringsdokument, skulle en sådan verkställighet kunna väsentligt negativt påverka Gruppens tillgångar, verksamhet och i slutändan obligationsinnehavarens finansiella ställning.

Valutarisker

Obligationerna är denominerade, och betalningar under Obligationerna kommer att ske, i svenska kronor. Om obligationsinnehavare som innehar Obligationer mäter sin avkastning med hänvisning till en annan valuta än SEK kommer en investering i Obligationerna att innebära valutarelaterade risker beroende på, bland andra faktorer, eventuella väsentliga förändringar i värdet av SEK i förhållande till valutan som investeraren mäter avkastningen på sina investeringar i. Detta kan minska Obligationernas effektiva avkastning till under de angivna kupongräntorna och kan leda till en förlust för investerare när avkastningen på Obligationerna omräknas till valutan som investeraren mäter avkastningen på sina investeringar i. Statliga- och monetära myndigheter kan ålägga (som vissa tidigare har gjort) valutakontroller som kan negativt påverka en tillämplig växelkurs eller Emittentens förmåga att göra betalningar avseende Obligationerna. Som ett resultat är risken att investerare erhåller mindre ränta eller kapitalbelopp än förväntat, eller ingen ränta eller kapitalbelopp alls.

Tidig inlösen och säljoptioner

Emittenten har förbehållit sig möjligheten att, under vissa omständigheter som beskrivs i Obligationsvillkoren, lösa in alla utestående Obligationer. Det finns en risk att Obligationernas marknadsvärde är högre än det tidiga inlösenbeloppet och att det kanske inte är möjligt för obligationsinnehavarna att återinvestera sådana intäkter till en effektiv räntesats så hög som räntan på Obligationerna och kan endast få göra det till ett betydligt lägre värde.

Obligationerna kommer att vara föremål för förskottsbetalning för de investerare som väljer att utnyttja sin rätt om (i) en händelse eller serie av händelser inträffar, varigenom en eller flera personer, som tillsammans verkar, förvärvar kontroll över Emittenten och där "kontroll" betyder (A) förvärvar eller kontrollerar direkt eller indirekt mer än 50 procent av aktierna och rösträtterna i Emittenten, eller (B) rätten att direkt eller indirekt utse eller ta bort hela eller en majoritet av styrelseledamöterna i Emittentens styrelse, eller (ii) Obligationerna är inte upptagna till handel på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm inom 60 dagar från Emissionsdagen, efterföljande Obligationer är inte noterade på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm inom 20 arbetsdagar från relevant Emissionsdatum eller obligationer upphör att handlas på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm.

Det föreligger en risk för att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för sådan förutbetalning för att erhålla förskottsbetalning av Obligationerna, vilket skulle kunna påverka Emittenten negativt, t.ex. genom att orsaka insolvens eller ett brott mot Obligationsvillkoren och därmed negativt påverka alla obligationsinnehavare och inte bara de som väljer att utnyttja rätten till återbetalning.

Inga åtgärder mot obligationsinnehavarnas representant

I enlighet med Obligationsvillkoren kommer en obligationsinnehavares agent ("**Agenten**") (för närvarande Nordic Trustee & Agency AB (publ)) att representera alla obligationsinnehavare i alla frågor som rör Obligationerna och obligationsinnehavarna hindras från att vidta åtgärder på egen hand mot Emittenten.

Följaktligen har enskilda obligationsinnehavare inte rätt att vidta rättsliga åtgärder för att kräva någon betalning från eller verkställighet av säkerheter som Emittenten beviljat och kan därför sakna effektiva rättsmedel om inte och tills en nödvändig majoritet av obligationsinnehavarna är överens om att vidta sådana åtgärder. Det finns emellertid en risk för att en enskild Obligationinnehavare i vissa situationer kan vidta egen åtgärd mot Emittenten (i strid med Obligationsvillkoren) som skulle kunna negativt påverka en acceleration av Obligationerna, eller annan åtgärd mot Emittenten. För att göra det möjligt för Agenten att representera obligationsinnehavare i domstol kan Obligationinnehavarna och/eller deras nominerade behöva lämna in en skriftlig fullmakt för rättsliga förfaranden. Om inte alla obligationsinnehavare lämnar in en sådan fullmakt skulle detta kunna påverka rättsprocessen negativt. Enligt Obligationsvillkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som binder alla obligationsinnehavare. Följaktligen kan Agentens handlingar i sådana ärenden påverka en obligationsinnehavares rättigheter enligt Obligationsvillkoren på ett sätt som skulle vara oönskat för vissa av obligationsinnehavarna.

Obligationinnehavarmöte

Obligationsvillkoren innehåller vissa bestämmelser om obligationsinnehavarmöten. Sådana möten kan hållas för att lösa frågor om obligationsinnehavarnas intressen. Obligationsvillkoren ska göra det möjligt för de angivna majoriteterna att binda alla obligationsinnehavare, inklusive obligationsinnehavare som inte deltagit i mötet och de som har röstat olikt från den nödvändiga majoriteten vid ett vederbörligt sammankallat och genomfört obligationsinnehavarmöte. Följaktligen kan majoritetens handlingar i sådana frågor påverka en obligationsinnehavares rättigheter på ett sätt som skulle vara oönskat för vissa av obligationsinnehavarna.

Risker relaterade till clearing och avstämningsregister i Euroclears bokföringssystem

Obligationerna kommer att anslutas till Euroclears kontobaserade system och inga fysiska värdepapper kommer att emitteras. Clearing och avstämning relaterat till Obligationerna kommer utföras inom Euroclears kontobaserade system, såväl som räntebetalning och återbetalningar. Investerare är därför beroende av funktionaliteten i Euroclears kontobaserade system. Uppstår tekniska problem med Euroclears system föreligger en risk att detta kan påverka investerarnas möjligheter att erhålla betalning på ett korrekt sätt i enlighet med Obligationsvillkoren, och det föreligger en risk att investerare inte får betalt i tid eller med ett korrekt belopp.

Ändrad eller ny lagstiftning

Obligationsvillkoren är baserade på svensk gällande rätt vid utfärdandet av Obligationerna. Det föreligger en risk att ändrad eller ny lagstiftning, t.ex. på insolvensrättens område, och administrativ praxis kan negativt påverka investerarens möjlighet att erhålla betalning enligt Obligationsvillkoren.

Intressekonflikter

Arctic Securities, Filial Sverige ("**Arrangören**") kan i framtiden ägna sig åt investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster åt Gruppen i den normala affärsverksamheten. Följaktligen kan intressekonflikter existera eller uppstå som en följd av att Arrangören tidigare har ägnat sig åt eller i framtiden kommer att ägna sig åt transaktioner med andra parter, har flera roller eller utför andra transaktioner för tredje parter med motstridiga intressen.

Obligationsinnehavarnas rättigheter är beroende av Agentens handlingar och ekonomiska ställning. Genom att köpa eller godkänna tilldelningen av Obligationerna, godkänner varje innehavare av en Obligation att Agenten får agera å innehavarens vägnar och utföra administrativa funktioner relaterade till Obligationerna. Agenten ska ha, bland annat, rätten att representera obligationsinnehavare i alla domstolsförfaranden och administrativa förfaranden i relation till Obligationerna. Emellertid kommer rättigheterna, skyldigheterna och åtagandena för Agenten som representant för innehavarna av Obligationerna att vara föremål för bestämmelserna i Obligationsvillkoren och agentavtalet och det finns ingen specifik lag eller marknadspraxis i svensk rätt (som reglerar Obligationsvillkoren) vilket reglerar Agentens skyldigheter och åtaganden relaterade till Obligationerna. Ett misslyckande av Agenten att prestera adekvat, eller över huvud taget, sina skyldigheter och åtaganden kan väsentligt påverka tillämpningen av Obligationsinnehavarnas rättigheter. Enligt Obligationsvillkoren måste medel insamlade av Agenten som representant för innehavarna av Obligationerna hålls separerade från Agentens medel och behandlas som spärrade medel för att säkra att vid en eventuell konkurs sådana medel kan separeras till förmån för innehavarna av Obligationerna. Emellertid finns det en risk att sådana separeringar av medel inte kommer respekteras av en konkursförvaltare vid en eventuell konkurs för Agenten. Dessutom kan medlen bli inkluderade i Agentens tillgångar om Agenten misslyckas med att separera medlen. Agenten kan ersättas av en efterträdande obligationsinnehavares agent i enlighet med Obligationsvillkoren för Obligationerna.

KORT OM OBLIGATIONERNA

Följande sammanfattning innehåller grundläggande information om Obligationerna. Syftet är inte att vara komplett och informationen i sammanfattningen har viktiga begränsningar och undantag. Potentiella investerare bör därför noggrant överväga Prospektet i sin helhet, inkluderat dokument som inkorporeras genom hänvisning, innan ett beslut om investering i värdepappren tas.

Emittent	Maha Energy AB (publ).
Erbjudna Obligationer	Det aggregerade beloppet för obligationslånet kommer vara högst SEK 500 000 000 i seniora säkrade obligationer med fast ränta som förfaller 2021. Emittenten kan välja att inte emittera det fulla beloppet under Obligationerna vid en emission och kan välja att därefter emittera återstående belopp för obligationerna vid ett eller flera tillfällen. Vid tiden för detta Prospekt har en initial emittering av Obligationer skett den 29 maj till ett belopp av SEK 300 000000.
Antal obligationer	Initialt 3 000 och maximalt 5 000.
ISIN	SE0009889751.
Emissionsdag	29 maj 2017.
Emissionspris	100 procent.
Räntesatser	Räntan på Obligationerna är fast och kommer vara 12,00 procent per år.
Datum för räntebetalningar .	29 maj och 29 november varje år med start 29 november 2017. Ränta kommer ackumuleras från, men exkluderandes, Emissionsdagen.
Nominellt belopp	Obligationerna kommer ha ett nominellt belopp på SEK 100 000 och minsta tillåtna investering i Obligationerna är SEK 1 000 000.
Status på Obligationerna	Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation faller under Obligationsvillkoren. Emittenten åtar sig att utföra betalningar i relation till Obligationerna och att efterfölja Obligationsvillkoren.
	Obligationerna konstituerar direkta, generella, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Emittenten med vissa säkerheter, och:
	<ul style="list-style-type: none"> • kommer alltid rangordnas som likställda med alla direkta, ovillkorliga och icke efterställda förpliktelser för Emittenten utan säkerheter, utan

inbördes ordning, förutom de åtaganden som är prioriterade i enlighet med tvingande lag; och

- är garanterade av Garantigivarna (som definierat nedan).

Garantier Emittentens åtaganden under Obligationerna är gemensamt och solidariskt garanterade ("**Garantin**") av:

- Maha Energy 1 (Brazil) AB;
- Maha Energy 2 (Brazil) AB; och
- Maha Energy Inc.

Var för sig en "**Garantigivare**" och tillsammans "**Garantigivarna**".

Se avsnittet "*Beskrivning av väsentliga avtal – Garanti- och efterlevnadsavtal*", "*Garantigivarna*", "*Övrig information*" för mer detaljer.

Rangordning på garantierna Garantin från varje Garantigivare är ett generellt åtagande från denne Garantigivare och:

- rangordnas som likställda i rätt till betalning med alla existerande och framtida skulder till sådan Garantigivare som inte är efterställd Garantin i sin rätt till betalning;
- rangordnas seniort i rätt till betalning till alla existerande och framtida skulder till sådan Garantigivare som är uttryckligen efterställd Garantin o som rätt till betalning; och
- är efterställd alla existerande och framtida skulder eller förpliktelser som en sådan Garantigivare har som är säkrad genom fastighet och/eller egendom och inte är säkerhet för Obligationerna, upp till värdet på fastigheten och eller egendomen som står som säkerhet för skulden.

Garantierna är begränsade enligt vad som är tillåtet för Garantigivarna att garantera enligt lag.

Säkerhet Till Obligationerna hör säkerhet med högsta prioritet över aktiekapitalet i:

- Maha Energy 1 (Brazil) AB;

- Maha Energy 2 (Brazil) AB;
- Maha Energy Inc; samt
- Gran Tierra Tiê Field Bolaget.

Köption..... Emittenten har rätt att lösa in alla utstående Obligationer till fullt, oavsett tidpunkt, för Köptionsbeloppet i enlighet med klausul 9.3 (*frivillig total inlösen*) i Obligationsvillkoren.

Skulle det avsedda förvärvet inte ha fullgjorts innan den 31 mars 2018 (om inte tidsperioden utökas i enlighet med SPA:t), skulle Emittenten ha säkerställt att alla Obligationer återköpts till ett pris av 101,00 procent av det Utomstående Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen och obetald ränta så snart som praktiskt möjligt. Förvärvet har nu skett.

Återbetalningspremién Återbetalningspremién innebär:

- (a) Make Whole Premién om obligationerna återbetalas nyttjas före den Första Inlösendagen tillsammans med upplupen men obetald ränta.
- (b) 106,00 procent av det Utestående Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta, om rätten att återlösa obligationerna nyttjas från eller på det Första Inlösendatumet, men exkluderandes den Första Arbetsdagen som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen.
- (c) 104,20 procent av det Utestående Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta, om rätten att återlösa obligationerna nyttjas på eller efter den Första Arbetsdagen som infaller 36 månader efter den Första Emissionsdagen, men exkluderandes den Första Arbetsdagen som infaller 42 månader efter den Första Emissionsdagen.
- (d) 102,40 procent av det Utestående Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta, om rätten att återlösa obligationerna nyttjas på eller efter den Första Arbetsdagen som infaller 42 månader efter den Första Emissionsdagen, men exkluderandes den Första Arbetsdagen som infaller 45

månader efter den Första Emissionsdagen.

- (e) 100,00 procent av det Utestående Nominella Beloppet, tillsammans med upplupen men obetald ränta, om rätten att återlösa obligationerna nyttjas på eller efter den Första Arbetsdagen som infaller 45 månader efter den Första Inlösendagen, men exkluderandes det slutliga Förfalldatumet.

Make Whole Premien.....

Innebär summan av:

- (a) 106,00 procent av det nuvarande värdet på det Utestående Nominella Beloppet på den relevanta avstämningsdagen; och
 (b) det nuvarande värdet av de återstående kupongbetalningarna minskat med upplupen men obetald ränta till och inkluderande den Första inlösendagen, på avstämningsdagen,

dar (b) beräknas genom att använda diskonteringsränta om 50 baspunkter över den jämförbara svenska statsobligationsräntan (d.v.s. jämförbart med den återstående tiden för Obligationerna fram till det Första Inlösendatumet) (plus upplupen ränta på inlöst belopp) och där "avstämningsdag" ska innebära ett datum överenskommit mellan Agenten, CSD och Emittenten i samband med sådan återbetalning. '.

Första Inlösendagen.....

Innebär dagen som infallit 30 månader efter den Första Emissionsdagen.

Förfallotidpunkten

Innebär 29 november 2021.

Förändring av kontroll (Change of Control)

Innebär förekomsten av en eller flera händelser genom vilket en eller flera personer, gemensamt förvärvar kontroll över Emittenten och där "kontroll" betyder (a) förvärv av eller kontroll över, direkt eller indirekt, mer än 50 procent av rösterna i Emittenten, eller (b) rätten att direkt eller indirekt utse hela eller en majoritet av ledamöterna i Emittentens styrelse.

Vissa bestämmelser

Obligationsvillkoren innehåller ett antal bestämmelser som begränsar Emittentens och andra Gruppbolags förmåga, bland annat:

- restriktioner på att göra förändringar i affärsverksamhetens art;
- en negativ utfästelse som begränsar rätt att utge säkerhet för finansiella skulder;
- restriktioner på ingående nya skuldåtaganden för finansiella skulder; och
- begränsningar att distribuera och avhända sig tillgångar.

Obligationsvillkoren innehåller även vissa finansiella kovenanter avseende skuldsättningsgrad, räntetäckningsgrad och minsta kassaposition. De finansiella kovenanterna finns beskrivna i mer detalj i Obligationsvillkoren.

Syfte..... Emissionslikviden har använts för att betala för förvärvet av Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.a.r.l. och för kostnader i samband med emissionen. Emissionen inbringade 300 000 000 kronor. Kostnaderna för emissionen var 7 000 000 kronor, och de övriga 293 000 000 kronor som inbringades har använts för att finansiera förvärvet. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 323 000 000 kronor och utöver de 293 000 000 kronor som inbringades genom emissionen har resterande 30 000 000 för köpeskillingen finansierats genom Emittentens likvida medel.

Överlåtelsebegränsningar Obligationerna har inte och kommer inte registreras under U.S. Securities Act of 1933, såsom i kraft från tid till annan, eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Förutom i vissa undantagsfall så får en Obligationssinnehavare därför inte erbjuda att sälja Obligationerna i USA. Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna under U.S. Securities Act of 1933 eller någon annan amerikansk värdepapperslag. Emittenten har inte heller registrerat Obligationerna under något annat lands värdepapperslagar. Det är upp till varje potentiell investerare att försäkra sig om att erbjudandet och försäljningen av Obligationerna efterlever all tillämplig värdepapperslag.

Preskription..... För Obligationerna föreligger en preskriptionstid om tio år från återbetalningsdagen vad gäller rätten till återbetalning av principalen samt en preskriptionstid om tre år från relevant förfallodag vad gäller rätten till betalning av ränta.

Notering	Ansökan har gjorts för att notera Obligationerna på Nasdaq Stockholm. Eventuella framtida Obligationer som emitteras under ramen ska noteras vid Nasdaq Stockholm inom 20 kalenderdagar från relevant emissionsdag.
Agent.....	Nordic Trustee & Agency AB (publ).
Säkerhetsagent	Nordic Trustee & Agency AB (publ).
Arrangör och emissionsinstitut.....	Arctic Securities, Filial Sverige.
Tillämplig lag för obligationerna	Svensk lag.
Tillämplig lag för garantiavtalet	Svensk lag.
Riskfaktorer	En investering i Obligationerna involverar en substansiell risk och framtida investerare bör se sektionen " <i>Riskfaktorer</i> " för en beskrivning av särskilda faktorer som de noggrant bör överväga före de bestämmer sig för att investera i Obligationerna.

ANSVARSAUTFÄSTELSE

Emissionen av Obligationerna auktoriserades genom beslut av styrelsen i Emittenten den 6 maj 2017, och emitterades följaktligen av Emittenten den 29 maj 2017. Detta Prospekt har förberetts i samband med Emittentens ansökan att notera Obligationerna på företagsobligationslistan på Nasdaq Stockholm, i enlighet med Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 implementerandes Direktiv 2003/71/EG, som det ändrats genom Direktiv 2010/73/EG av det Europeiska Parlamentet och Rådet och andra kapitlet i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Emittenten är källan till all företagsspecifik data i detta Prospekt och Arrangören har inte vidtagit några försök att konfirmera eller säkerställa informationen tillhandahållen av Emittenten.

Emittenten ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Emittenten bekräftar att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Emittenten vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd. Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av lag svarar även Emittentens styrelseledamöter för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att Emittentens styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, är riktiga och överensstämmer med de faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Information i detta Prospekt och i dokumenten som inkorporerats genom referens och som härrör från tredje parter har återgivits korrekt och, såvitt Emittenten vet och kan bedöma på grundval av annan information som har offentliggjorts av aktuell tredje part, har inte någon information utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande.

Stockholm 26 juli 2017

MAHA ENERGY AB (publ)

Styrelsen

BESKRIVNING AV VÄSENTLIGA AVTAL

Det följande är en sammanfattning av huvudsakliga villkor i väsentliga avtal som Emittenten och Garantigivarna är part till och som anses vara utanför den ordinära affärsverksamheten. De följande sammanfattningarna syftar inte till att beskriva alla tillämpliga bestämmelser och villkor för sådana arrangemang.

Garanti- och efterlevnadsavtal

Garantigivarna och Emittenten har ingått ett garanti- och efterlevnadsavtal med Säkerhetsagenten den 26 juni 2017 ("**Garanti- och efterlevnadsavtalet**"), efter vilket Garantigivarna har accepterat att gemensamt och solidariskt garantera:

- den punktliga betalningen och det fulla och presterandet under Obligationsvillkoren inom tillämpliga uppskovsperioder av alla garanterade åtaganden, inklusive betalning av kapital och premier om sådana finns, samt ränta i enlighet med finansdokumenten när dessa ska betalas, oavsett om det är vid förfallotidpunkten, på grund av avtalsbrott, genom inlösen eller annars, och ränta på sådana förpliktelser, och alla andra monetära åtaganden från Emittenten till de garanterade parterna under finansdokumenten;
- det fulla och punktliga presterandet inom tillämpliga uppskovsperioder av alla andra åtaganden och förpliktelser för Garantigivarna under finansdokumenten; och
- det fulla och punktliga presterandet av alla förpliktelser för Garantigivarna under säkerhetsdokumenten.

Garantierna är begränsade till vad som är tillåtligt enligt gällande rätt i de olika jurisdiktioner i vilka Garantigivarna är inkorporerade.

BEKSRIVNING AV GRUPPEN

Historia och utveckling

Maha Energy AB (publ) bildades den 16 juni 2015 och registrerades 1 juli 2015 och är ett svensk publikt aktiebolag med organisationsnummer 559018-9543.

Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm och har sitt huvudkontor på Biblioteksgatan 1, Stockholm, med telefonnummer 08-611 05 11.

I enlighet med Bolagets bolagsordning, antagen den 16 juni 2017, är bolagets verksamhetsföremål att – direkt eller indirekt genom dotterbolag, mindre delägarskap eller andra samarbetsformer – bedriva produktion och/eller prospektering av olja, gas or mineraler, förvärva, äga, förvalta och avyttra aktier och andra ägarandelar såväl som annan lös och fast egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Affärsidé och strategi

Bolaget är ett självständigt och internationellt uppströmsoljebolag vars affärsverksamhet inkluderar prospektering, exploatering och produktion av råolja. Att Gruppen ägnar sig åt uppströmsaktiviteter innebär att affärsverksamheten fokuserar på olja som kommer upp från borrhål. Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även ett tekniskt kontor i Calgary, Alberta, Kanada samt ett operativt kontor i Newcastle, Wyoming, USA och i Aracaju, Sergipe-provinsen, Brasilien.

Bolagets huvudsakliga kunskap ligger inom teknologin för den primära, sekundära och förbättringsfasen av olje- och gasutvinning och Bolagets affärsidé är att finna och exploatera underpresterande kolvätetillgångar. Även om Bolagets huvudsakliga fokus för närvarande är förbättringsfasen av utvinningen av olja övervägs löpande även andra konventionella och icke konventionella former av exploatering av resurser. Genom att Bolagets fokus ligger på tillgångar som har bevisad förekomst av kolväten och genom att använda sig av bästa möjliga skräddarsydda lösningar för att utvinna kolvätena är Bolagets största riskområde inte osäkerheten gällande reservoarernas innehåll utan snarare själva utvinningen.

I takt med att Bolagets storlek och värde växer är målet att skapa en välbalanserad portfölj av tillgångar med låg eller medelhög risk. En idealisk uppdelning är att 40 procent av Bolagets tillgångar utgörs av utvinnings- och exploateringsprojekt, 40 procent av avgränsnings- och exploateringsprojekt medan resterande 20 procent utgörs av prospekteringsprojekt som sker nära befintliga fält eller har en låg risk.

Bolagets styrelse kan även godkänna förvärv av tillgångar, bolag eller investeringar som inte uppfyller ovannämnda riktlinjer baserat på styrelsens bedömningar av kvalitativa och kvantitativa aspekter hos tillgångarna i fråga, vilket inkluderar dess riskprofil, tekniska fördel, tillgångens potential, tillgångens livslängd samt tillgångens kvalitet.

Sammanställning av tillgångar

LAK Ranch

Tungoljefältet LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den produktiva "Powder River Basin" i Wyoming, USA. Gruppen, genom Maha Energy Inc. (US), ett helägt dotterbolag till Maha Energy Inc., äger LAK Ranch-fältet till 99 procent och är även dess operatör. Ägaren av de resterande 1 procenten

av LAK Ranch-fältet har rätt till 1 procent av intäkterna efter betalning av produktionsskatter, men har ingen skyldighet att betala kapital- eller rörelsekostnader och är därför att anses som en royaltyinnehavare. LAK Ranch har en bruttoarea på 6745 acres (tunnland) och producerar olja som håller API 19° från sex skilda brunnar belägna i norra delen av licens-området. Tillgången förvärvades 2013 och har sedan dess inlett ett detaljerat uppskattningsprogram av produktions-optimeringen av fältet. Den oberoende reservoaruppskattningskonsulten RPS Knowledge Reservoir i Houston ("RPS") konstruerade en statisk geologisk modell med användning av Petrel-mjukvara som beräknade den bästa uppskattningen av OOIP (Original Oil In Place¹) till 62 miljoner fat vid utgången av 2014. Petrels statistiska geologiska modell, som använder vedertagna industriparametrar, baserades på 15 befintliga och representativa borrhål för att estimeras den ursprungliga oljan. De parametrar som används för att beräkna OOIP förlitar sig på direkta mätningar från petrofysisk information såväl som centrala uppgifter vilka i sin tur ger bevis för bergets porositet, oljemättnad och permabilitet. Till följd av det arbete som avslutades år 2014 fortsatte arbetet med produktionsoptimering under 2015 vilket utmynnade i en reviderad exploateringsplan baserad på historisk produktionsdata för fältet. På grund av viskositeten i oljan med API 19° beräknas tillsättande av värme i formen av överhettat vatten generera en 21 procentig utvinningsfaktor. Utvinningsfaktorn beräknas med användning av reservoarsimuleringmjukvaran CMG STARS som förutsäger flytande rörelser genom Petrels statistiska geologiska modell. Utvinningsfaktorn definieras som andelen producerbar olja jämfört med den ursprungliga oljan. Faktorer som påverkar utvinningsfaktorn inkluderar reservoar- och vätskeegenskaper (såsom porositet, permabilitet, tryck, viskositet, temperatur och mättnad). LAK Ranch-oljefältet producerar för närvarande 33 fat olja per dag från 6 brunnar, som drivs av ett "hot water flood"-program som ser ut att vara en pålitlig enhanced oil recovery (EOR) metod för vidareutveckling.

Regional geologi och reservoarer

Oljefältet LAK Ranch är beläget på den östra kanten av den assymmetriska sedimentbassängs-regionen Powder River Basin. Sediment-bassängen kantas västerut, längs den djupaste delen, av centrala Wyomings bergskedja Bighorn Mountains och till öst av bergskedjan Black Hills. LAK Ranch-oljefältet är beläget på den östra kanten av Powder River Basin där det går upp mot Black Hills högland.

Produkterna från oljefältet LAK Ranch kommer från "Lower Cretaceous Newcastle Sandstone". Denna reservoar, och dess stratigrafiska motsvarigheter inom Powder River Basin och närliggande sedimentbassänger, är en produktiv kolväteproducent som har gett upphov till mer än 1,5 miljarder fat av oljeliknande kolväten.

"Newcastle Formation" är en bergenhets bestående av tre segment, en finkornig "strand" kvartssand (Upper Newcastle), ett mellanskikt lakustrina/estuariumgjorda lerhaltig siltsten/sandsten (Middle Newcastle) samt en lägre fluvial finkornig kvartssandsten (Lower Newcastle). Lower Newcastle-flodbaddsandens är det huvudsakliga malet i LAK Ranch-fältet på grund av dess kraftiga tjocklek (14 meter i snitt). Den tunnare Upper Newcastle-sjösanden (5 meter i snitt) har dock utmärkta reservoaregenskaper och förblir en möjlighet för framtida exploatering.

Reservoarens strukturella formation inom prospekteringsområdet är monoklinal och dyker mot väst/sydväst. En stor del av reservoaren vid LAK Ranch sluttar cirka 30 grader och varierar i djup från 550 meter till noll där den slutar med en klippavsats åt norr och öst om licensområdet.

Kolväten producerade av sjöskiffrar i de djupaste delarna av Powder River Basin har förflyttats åt nordöst in i Newcastle-reservoarsanden.

¹ Original oil in place är ett estimat av den totala volymen olja som finns i en reservoar och mäts i fat. Den estimerade OOIP beräknas genom att göra antaganden kring en mängd variabler, bland annat berggrundens porositet, mängden reservoarberg och vattenmättnad.

Prospekteringshistorik

Tungoljefältet LAK Ranch upptäcktes i början av 1900-talet efter att olja hade setts sippra ut från reservoarsandens håll inom licensområdet. Bristfällig dokumentation innan 1960-talet gör att den tidiga prospekteringshistoriken är inkomplett.

År 1957 genomförde Parrent Oil Company en framgångsrik testimplementering av Enhanced Oil Recovery (EOR). Tyvärr innebar huvudägarens oväntade bortgång en förtida nedläggning av projektet, men inte innan betydelsefulla teknologiska framsteg uppnåddes.

År 1965 genomförde Conoco ett begränsat ånginjektionstest ("huff-n-puff"). Trots lovande resultat tvingade det rådande ekonomiska klimatet, vilket inte var fördelaktigt för ett stort oljebolag, Conoco att avsäga sig rättigheterna till LAK Ranch-blocket.

Lokala operatörer borrade två brunnar under 1970-talet men det dröjde till 1981 innan Coloradobaserade Mapco (Surtek) använde avancerad ASP-teknologi, borrade 10 brunnar, genomförde omfattande labbanalyser och påbörjade fältförsök på området. Finansiella begränsningar ledde dock till att Surtek fick avsluta sitt projekt.

År 1997 började Vancouverbaserade företaget Derek Oil and Gas Corporation ("**Derek**") ett försök med EOR-tekniken SAGD (Steam Assisted Gravity Drainage). År 2000 borrades ett par horisontella brunnar, vardera cirka 3 000 feet (914 meter) i längd, och ett modernt ånginjektionssystem och ett oljebearbetningsverk byggdes. År 2005 inledde Derek ett joint venture-samarbete med Ivanhoe. Som operatör färdigställde Ivanhoe under 2005 en komplett seismisk 3D-undersökning, vilket ledde till ökad kunskap och förståelse för den sluttande Newcastle-reservoaren. Under 2007 avslutade Ivanhoe sina kopplingar till LAK Ranch för att istället satsa på en egenutvecklad teknologiverksamhet.

År 2007 genomförde Derek ett modifierat fempunkts ånginjektionsprojekt genom att borra tolv brunnar. Bolagets uppfattning är att 2007 års program med tolv brunnar inte använde sig av den tillgängliga seismiska 3D-datan för att göra en adekvat planering av brunnarnas placering, att ånginjektionsbrunnarna var felaktigt byggda samt att operatörens felaktiga val av pump ledde till flertalet förtida misslyckade pumpningar.

Ägarhistorik

I februari 2013 förvärvade Maha Energy Inc. en licensandel om 60 procent i LAK Ranch från Derek i utbyte mot borrning och färdigställande av ett program med fem brunnar samt 500 000 amerikanska dollar.

I april 2014 förvärvade Maha Energy Inc. Dereks återstående andel i LAK Ranch. Den totala köpeskillingen uppgick till 869 632 amerikanska dollar kontant och avskrivning av samarbetskulder tillsammans med 3 750 000 stamaktier i Maha Energy Inc.

Skattemässiga villkor

På produktionen betalas en royaltyskatt om 14,06 procent till delstaten Wyoming och 12,97 procent i så kallad "Freehold royalties" fram till 2019 varefter denna royalty kommer öka för vissa områden inom fältet till maximalt 17,4 procent. Med början år 2017 är minimibeloppet för "Freehold royalties" 120 000 amerikanska dollar per år. Det finns inga delstatliga skatter i Wyoming. Maha Energy Inc. (US)

betalar en rörlig federal inkomstskatt med ett genomsnitt om ungefär 35 procent på beskattningsbara inkomster som överstiger 100 000 amerikanska dollar. LAK Ranch innehas av Gruppen på obestämd tid, så länge som minimibeloppet för årlig royalty betalas.

Exploateringsplan för LAK Ranch

Under 2014 gav Maha Energy Inc. i uppdrag åt RPS att genomföra en reservoaranalys och studie över reserverna. RPS kom fram till att "oil-in-place" (OIP) volymen vid LAK Ranch i bästa fall uppgår till 62,0 miljoner fat olja. RPS gavs därefter i uppdrag att genomföra en STARS dynamisk reservoarsimuleringsmodell som inkluderade historik som matchas mot ny produktionsdata. Arbetet färdigställdes i början av augusti 2015. Under arbetets gång gjordes flera viktiga upptäckter:

- Inledningsvis fastslogs att viskositetminskningen möjliggör för trycket i reservoaren att spela en viktigare roll.
- Därefter fastslogs att värmen, trots att den är mycket viktig för den beräknade utvinningstakten, är mindre betydelsefull än att behålla reservoartrycket.
- Avslutningsvis noterades det att väldigt lite av ångan faktiskt penetrerar reservoaren eftersom den kondenserar väldigt nära injektionsbrunnshålet.

Simuleringsmodellen finjusterades så att historiken matchades mot den senare produktionen och i sin tur så att framtida produktion kan optimeras. Ett område omfattande 200 acres (tunnland) med en rik produktionshistorik identifierades inom en del av fältet och framtida exploateringsbrunnar utformades i anslutning till nuvarande och framtida ånginjektionsmaskiner inom området. Ett slutgiltigt ratio om 2 producenter per injektor utformades, vilket uppskattas innebära att en slutgiltig utvinningsfaktor om 20,75 procent är möjlig med denna konfiguration.

Exploateringsplanen för LAK Ranch består av 11 exploateringsfaser. Under 2014 påbörjades borrningen av fas 3 genom att borra 3 horisontella produktionsbrunnar i närheten av 3 vertikala vatteninjektionsbrunnar. Fas 3 väntas bli klar under 2017, med förbehåll för utvecklingen på råvarupriser, och innebär borrning av ytterligare 3 horisontella produktionsbrunnar och ytterligare 4 vatteninjektionsbrunnar. Var och en av de återstående 8 utvecklingsfaserna kommer bestå av 6 horisontella produktionsbrunnar och 12 vertikala injektionsbrunnar. Det beräknas att fas 3 och 4 kan genomföras med befintlig infrastruktur medan det finns behov av ytterligare kapacitet och expansion för att genomföra fas 5 till 10. Fullskalig exploatering av bevisade och sannolika reserver inom LAK Ranch kommer kräva ytterligare kapital om 107 miljoner USD.

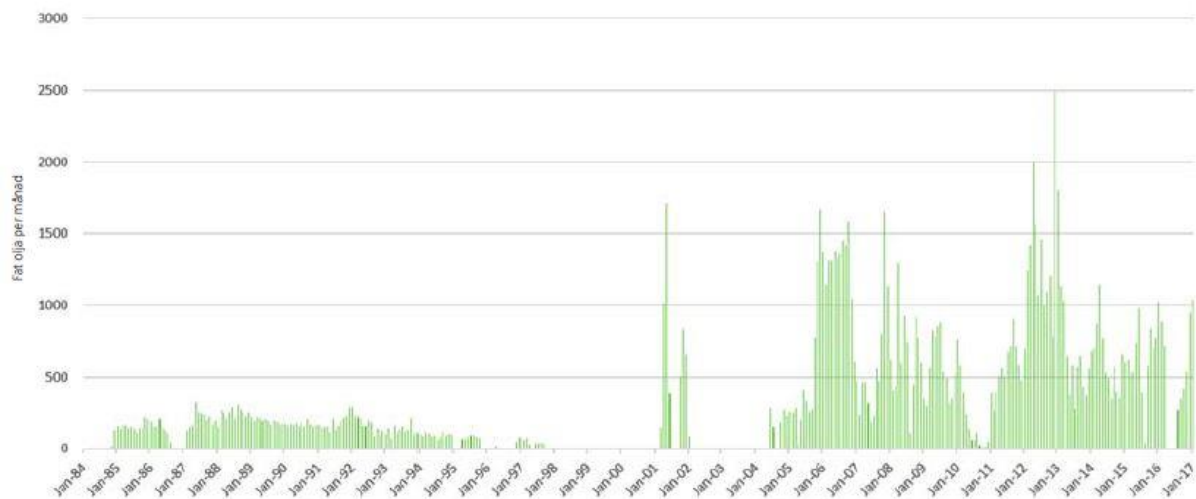
Produktionshistorik för LAK Ranch

Uppskattningsvist har totalt 125 100 fat olja producerats från LAK Ranch Field sedan det upptäcktes i början av 1990-talet. Sedan Gruppen tog över verksamheten i mars 2013, har Gruppen producerat runt 26 546 fat olja.

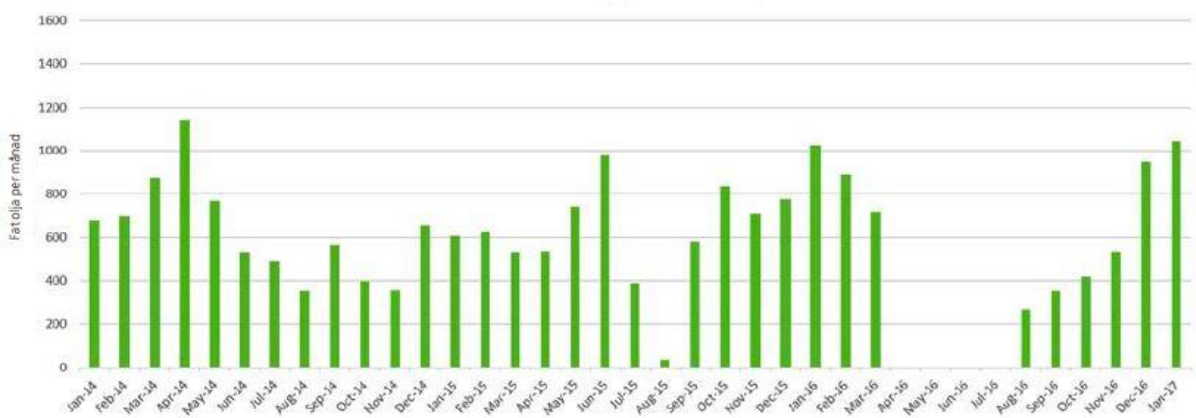
I februari 2015 upptäcktes att de brunnar Gruppen borrar under 2013 och 2014 drabbats av inflödesskador vilket kraftigt begränsade deras produktionskapacitet. Ett omfattande och framgångsrikt program påbörjades sent under 2015 för att rätta till detta problem samt vissa förbättringsåtgärder. Emellertid kunde inte de saneringstekniker för borrhål som användes vid den tidpunkten tränga tillräckligt långt bakom färdigställandet och i formationen för att frigöra

reservoarens fulla potential. Under våren 2017 har en ny teknik, JetVak, utförts på fyra brunnar som specifikt riktar in sig på skadade reservoarer för att återställa dem till deras produktionskapacitet innan skada. Dessutom genomfördes ett omfattande underhållsprogram av Gruppens produktionsanläggning under tredje kvartalet 2015 samt under det andra och tredje kvartalet 2016. Detta genomfördes för att öka kvaliteten på försäljningsoljan och för att förbättra drifttid för brunn.

Efter slutförandet av underhållsprogrammet i september 2016 började bolaget implementera det så kallade "hot water flood"-programmet i slutet av november 2016. Samtidigt med genomförandet av "hot water flood"-programmet påbörjades ett borrhållspump-optimeringsprogram. Sedan slutet av november 2016 har alla nödvändiga fältarbeten och studier för att stödja ett utvecklingsprogram för hela LAK Ranch fältet avslutats. Uppmärksamheten inriktas nu på att utveckla en detaljerad utbyggnadsplan, så kallad "Field Development Plan". Denna plan kommer sedan att implementeras under slutet av 2017.



Oljeproduktionshistorik för LAK Ranch



Oljeproduktionen för LAK Ranch avseende perioden januari 2014 till januari 2017.

Hot Water Flood

Betydande upptäckter från reservoarsimuleringsmodellen STARS inkluderade fastställandet att ånga snabbt omvandlades till varmt vatten i närheten av borrhålet. Det blev tydligt att det skulle vara betydligt enklare, och avsevärt billigare, att ta redan varmt producerat vatten och återföra det i reservoaren. Inte bara skulle det innebära en avsevärd energibesparing, men ett förbättrat sett att göra sig av med producerat vatten.

Under LAK Ranch fältets period av lågt oljepris "shut-in" från april till augusti 2016 omdirigerades arbetskraft från produktionsuppgifter till att bygga anläggningar för ett "hot water flood"-program. En stor del befintlig infrastruktur kunde återanvändas eller konfigureras om och tillsammans med en ny underjordisk pipeline om 400 feet och två uppvärmda lagringstankar om 750 bbl färdigställdes "hot water flood"-systemet.

Med stigande oljepriser startades LAK produktionen på nytt under augusti 2016 och inom en månad återfördes 100 procent av producerat vatten in i reservoaren.

Det blev uppenbart strax efter injektion påbörjades att "hot water flood"-programmet hade positiva effekter. Denna uppåtgående produktionstrend kommer att fortsätta allt eftersom fler brunnar återgår till produktion och injektionsmonstret förbättras genom resultatanalys.



LAK Ranch oljeproduktion från varmvatteninjicering

Formationsskada

Som tidigare nämnts drabbades brunnarna som borrades under 2013 och 2014 av reservoarskada i form av minskad permeabilitet runt borrhålet vilket är en vanlig företeelse i lågtrycksreservoarer där det inte finns tillräckligt tryck för att backspola borrvätskor och fasta ämnen från porutrymmen. Tillståndet förvärras ytterligare av tung olja. Avhjälpande arbete påbörjades sent under 2015 vilket inkluderade omfattande "swabbing", vilket innebär att man hastigt drar vätska från en brunn med hjälp av koppar på en vajer. Detta följdes av slutförandet med hjälp av borrhålpumpar med större kapacitet som skulle ha förmågan att komplettera "swabbing" genom att fortsätta producera de fasta ämnena ansvariga för reservoarskador. Trots att "swabbing" och pumpar med hög kapacitet visade positiva resultat kunde inte dessa tekniker helt avhjälpa den foderröra igenstoppningen i borrhålet.

I början av mars 2017 kommer modern teknologi användas för att rengöra borrhålsskadan på en nivå som inte var möjlig tidigare.

Denna teknologi kommer inte bara rengöra genomförandet utan gå bortom och in i porerna i reservoaren upp till 12 tum i formationen. Quantums JetVak innebär användning av ett sprutande munstycke för att skapa ett extremt lågtrycksområde i botten av varje skadad brunn. Kombinationen av mycket lågt borrhålstryck och ökat reservoartryck genom det varma "hot water" injektionsprojektet kommer att öka tryckskillnaden mellan reservoaren och borrhålet avsevärt. Genom att permanent reducera mängden skada i form av foderrös igenstoppning i dessa nyligen borrade brunnar förväntas ökat inflöde och ökad oljeproduktionsvolym under de kommande månaderna.

Tartaruga Block

Gruppen förvärvade en licensandel om 75 procent i Tartaruga Blocket i Sergipe Alagoas Basin i Brasilien genom en serie av förvärv under december 2016 och februari 2017, och bolagen UP Petroleo Brasil Ltda och Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda, vilka är helägda dotterbolag till Maha Energy 1 (Brazil) AB och Maha Energy 2 (Brazil) AB gemensamt, äger 75 procent av tillgångarna och bedriver verksamheten därpå.

Beskrivning av tillgången

Tartaruga-oljefältet är beläget inom sedimentbassängen Serigipe i östra Brasilien. Genom dotterbolag till Maha Energy 1 (Brazil) AB och Maha Energy 2 (Brazil) AB äger Gruppen 75 procent av Tartaruga-oljefältet och återstående 25 procent ägs av det statliga oljebolaget Petrobras. Tartaruga-oljefältet ligger på den nordliga delen av det 13 201 acres (tunnland) (53,4 km) stora Tartaruga Block och producerar olja med API 41° från två skilda brunnar som är borrade in i den tidiga "Cretaceous Penedo"-formationen. Tartaruga-oljefältet har producerat över 1 000 000 fat olja fram till 31 december 2016.

Lättoljefältet Tartaruga producerar för närvarande från Penedo-sandstensreservoaren. "Net reservoir pay" har av ett oberoende geologiskt och geofysiskt konsultföretag, beräknats till att överstiga 80 m. Penedo-sandstenen består av 27 separat staplade sandstensreservoarer vilka alla har loggats elektroniskt och tros innehålla olja. Hittills har endast två av dessa 27 staplade reservoarer varit producerande (Penedo 1 och Penedo 6). Den bästa uppskattningen av OOIP för Penedo-sandstenen är 65,4 miljoner fat men på grund av Tartaruga strukturens komplexa geologi har ett högsta estimat om 200 miljoner fat olja kartlagts endast i Penedo-sandstenen. En tidigare operatör av Tartaruga-fältet kartlade Penedo-sandstenen till att innehålla runt 87 miljoner fat ursprunglig olja.

En djupare, regionalt producerande sandsten (känd som Serraria) har också kartlagts men reservoarinnehållet är vid denna tidpunkt osäkert. För det fall Serraria skulle innehålla olja beräknas OOIP till mellan 6 till 236 miljoner fat olja beroende på tillslutning och utsläppspunkt.

Regional geologi

Tartaruga-fältet är beläget inom sedimentbassängen Serigipe Basin, en typisk graysanka som utvecklats längs kusten på den sydamerikanska kontinenten efter att Gondwana bröts isär.

Den geografiska utformningen längs Brasiliens kuststräcka skapades på grund av sprickbildningen av de sydamerikanska och afrikanska kontinentalplattorna och består av flera strukturtyper, såsom

roterad normal blockförkastning, revers antitetisk förkastning, växande förkastning med överskjutning och horst och graben.

Tartaruga-oljefältet befinner sig ovanför en något komplex strukturell topp skapad av en överskjutning.

Petroleumsystemet för Serigipe Basin förknippas med en evaporitisk sedimentär floddeltamiljö. Petroleum skapad av evaporiskt skiffer migrerade och samlades i konglomerat och sandsten instängd i samtida strukturgeologiska toppar. Den huvudsakliga reservoaren i Tartaruga-fältet är Penedo-formationen, en serie av hoppackade sandstensreservoarer åtskilda av skiffer- och silstens-lager, lagrade i den Sydatlantiska sänkan. Den djupare belägna sandstenen i Serraria-formationen, också lagrad inom en fluvial miljö, utgör ett andrahandsalternativ.

Prospekteringshistorik

Den första prospekteringen i Serigipe Basin skedde under 1940-talet men majoriteten av alla upptäckter skedde under 1960-talet. Carmopolis, Brasiliens största onshore-fält med 2 200 miljoner fat olja, upptäcktes i slutet av 1960-talet. Tartaruga-oljefältet ligger bara 40 kilometer från Carmopolis.

Tartaruga-fältet upptäcktes av Petrobras i december 1994 genom brunnen 1-SES-107D. Brunnen låg onshore och borrades med riktning mot Tartarugas offshore-struktur. Block SES-107D (Tartaruga Block) tilldelades formellt till Petrobras i augusti 1997.

I december 1998 ingicks ett samarbetsavtal mellan Petrobras (25 procent), TDC (7.5 procent) och UPP (vid denna tid ett dotterbolag till Union Pacific) (67,5 procent). Marin 3D-seismik införskaffades i augusti 1999 och en 3D-utvärderingsbild av övergångszonen togs ett år senare i september 2000.

Operatören, UPP, började borrning av en nedåtlutande avgränsningsbrunn med beteckningen 6-UPP-1D-SES i mars 2006. Medan borrningen pågick förvärvade Anadarko Petroleum Corporation UPP:s 67,5 procentiga innehav och slutförde brunnen. De initiala resultaten var inte övertygande och även om många sandlagringar borrades igenom i produktionszonen "Penedo" testades och utvärderades aldrig denna brunn ordentligt.

År 2007 köpte TDC tillbaka Anadarkos andel och i oktober 2014 förvärvade PVE en licensandel om 37,5 procent i blocket (med UPP 37,5 procent och Petrobras 25 procent som övriga ägare) efter genomförande av sina "farm-in"-skyldigheter och godkännande till förvärvet från den brasilianska regeringen.

År 2010 leddes brunnen 6-UPP-1D-SES om. Den omledda brunnen (benämnd 7-TTG-1DP-SES) som framgångsrikt penetrerade sandlagret i Penedo 280 meter sydväst om brunn 1-SES-107D, färdigställdes och inledde sin produktion.

Produktionshistorik

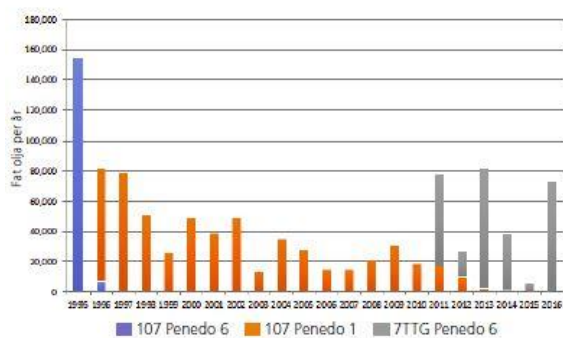
Petrobras borrade brunnen SES-107 år 1994 och upptäckte olja i Penedo-sandstenen. Originalbrunnen penetrerade inte hela Penedo-tjockleken eftersom den inte ansågs vara ett huvudmål vid den tidpunkten. Från början perforerades och stimulerades Penedo 6-sanden och produktion påbörjades. Penedo 6 hade ett flöde i 14 månader varefter brunnen flyttades till Penedo 1-sanden. Ingen artificiell

lyft installerades någonsin i brunnen. SES-107-brunnen har ett fortsatt flöde av egen kraft och totalt har 430 000 fat respektive 572 000 fat producerats av Penedo 6-sanden och Penedo 1-sanden.

6-TTG-brunnen borrades av Union Pacific år 2006. Under borrhingsverksamheten förvärvades Union Pacific av Anadarko och Anadarko bestämde sig sedan för att helt lämna den brasilianska marknaden år 2007 eftersom Brasilien inte var strategiskt prioriterat av Anadarko. Detta kan förklara beslutet att inte testa 6-TTG-brunnen fullt ut trots väldigt lovande oljefynd i brunnen. Av betydelse är att 6-TTG-brunnen bekräftade förekomsten av det djupare kolvätet och produktiva Serraria-sandstenen. Serraria testades inte vid denna plats. 6-TTG-brunnen leddes sedan om (nu kallad 7-TTG) till en mer strukturellt optimal position år 2010 och in i Penedo 6-sandstenen. Brunnen hade ett naturligt flöde på över 800 fat per dag vid tester i februari 2011. 7-TTG-brunnen färdigställdes och användes vid produktion fram till slutet av 2011 då den byggdes om med en "electronically submersible pump" (ESP). Mellan 2012 till 2014 gjordes flera försök att driva ESP:n, dock med inkonsekventa resultat främst till WA av problem med att hålla inne gasen. Under denna period drevs och återställdes 3 stycken ESP:er och 2014 bestämde man sig för att ersätta alla ESP-pumpar med en mer pålitlig jet-pump.

Verksamhet och produktion

Tekniska problem har plågat operatörens verksamhet sedan 2011, främst på grund av brunnsobstruktioner, gasinlåsningar och alstrad paraffin. Gruppen anser att dessa problem går att lösa med relativt låg risk och lite kapital. Under 2015 producerade brunnarna periodiskt men genererade inte några betydande intäkter. I december 2015 omarbetade operatören 7-TTG-jetpumpen och återinförde denna. Pumpen har sedan 22 december 2015 producerat i genomsnitt 230 fat olja per dag.



Tartaruga-fältets oljeproduktionshistorik

Skattemässiga villkor

För Tartaruga Block gäller en royaltyskyldighet på 9,7 procent till den brasilianska staten samt 1 procent till närliggande markägare. En "overriding royalty" på 10 procent ska betalas till Petrobras.

Den totala skattskyldigheten för inkomster från bolag är 34 procent. Den består av 15 procent i bolagsskatt, plus 10 procent extraskatt samt 9 procent sociala avgifter på nettovinsten. Bolagsskatt ska betalas på hela bolagets "upstream"-vinst. Brasilianska bolag kan välja att beräkna bolagsskatt på två sätt; antingen enligt ett "förmodat vinstsystem" eller enligt den faktiska skatteordningen.

Förmodade vinstsystemet — Det förmodade vinstsystemet är möjligt att använda om de totala intäkterna för det föregående räkenskapsåret uppgick till mindre än 72 miljoner brasilianska real och vissa andra kriterier är uppfyllda. Förmodad vinst beräknas genom att använda en särskild förutbestämd andel av bruttolikviden. Andelens storlek beror på verksamheten. Generellt sett väntas den kombinerade andelssatsen som gäller för PVE:s förväntade verksamhet i Brasilien vara 2,28 procent av bruttolikviden. För 2016 års taxering har PVE valt att använda det förmodade vinstsystemet som underlag för bolagsskatten.

Den faktiska skatteordningen — Den faktiska skatteordningen ska användas av bolag vars intäkter föregående år översteg 72 miljoner brasilianska real eller bolag som har valt att inte använda det förmodade vinstsystemet. Enligt den faktiska skatteordningen är nuvarande skattesats på taxerad inkomst 34 procent, bestående av 15 procent grundskatt, 10 procent extraskatt och 9 procent sociala avgifter. Skatteförluster kan skjutas upp på obestämd tid för att minska framtida taxerbar inkomst till ett maxbelopp om 30 procent för ett enskilt taxeringsår.

Det finns också en rad andra skatter och sociala avgifter som tas ut av federala, delstatliga och kommunala myndigheter i Brasilien på materiella och immateriella investeringar som görs i samband med olje- och gasprojekt. De två huvudsakliga exemplen på andra avgifter är moms och importtullar. Den faktiska tillämpningen av sådana avgifter beror på projektet och platsen för verksamheten.

Produktionsanläggningar och marknadsföring

Tartaruga-fältet består av två producerande brunnar, ett fullständigt hydrauliskt jetpumpsystem, lagringstankar, lastanläggningar, en värmebehandlare, separator, signalsystem och ett kontor med bostadsbyggnader. De nuvarande produktionsanläggningarna begränsas av värmebehandlaren och har för närvarande kapacitet för produktionsnivåer upp till 1 600 fat vätska per dag. Olja som produceras från onshore-fält i Brasilien säljs och marknadsförs allmänt till lokala marknader vid mottagande anläggningar och raffinaderier i närheten. I Sergipe-provinsen, där Tartaruga-fältet är beläget, kan operatörerna sälja olja till ett aktuellt Brent-pris på mindre än 0,35 USD per fat. I Bahia-provinsen där Tiê-fältet är beläget (se "Reconcavo Blocken — Brasilien" nedan) är priset som operatörerna erhåller lägre på grund av en brist på lokala mottagande anläggningar. Historiskt sett har den rabatten varit så hög som 15,00 USD per fat, men på senare tid har rabatten legat knappt under 9,00 USD per fat vilket är vanligt. Tillkommande Tiê-fältets produktion över 1 100 bopd avser Gruppen att transportera till Aracaju, Sergipe anläggningar där förväntade priser är Brent minus 4,00-6,00 USD per fat. Transportkostnader för operatörer i Bahia- och Sergipe-området är knappt under 2,00 USD/bbls. Transportering av råolja från Bahia till Sergipe väntas dubbla transporteringskostnader för råoljan.

Exploateringsplan för Tartaruga Block

Gruppens omedelbara plan för Tartaruga Block är att öka produktionen genom att lösa befintliga brister samt optimera pumpeffektiviteten. Gruppen återinförde omedelbart SES-107-brunnen som var periodiskt fritt flödande, rensade ut denna och slutförde omarbetningen med hjälp av en jet-pump. Det nuvarande ytsystemet för jet-pumper driver båda brunnarna. Återinträdet och omarbetningen av SES-107D-brunnen slutfördes i februari 2017 och fördubblade effektivt produktionen på fältet.

Ytterligare översyn pågår för att optimera fältproduktionen genom (a) omformning av den nuvarande jetpumpen på 7-TTG-brunnen och (b) debottlenecking av ytanläggningen.

Gruppen anser att användning av horisontell borrning och moderna efterbearbetningsprocesser kan ha en betydande inverkan inom detta område med en möjlighet att väsentligen öka produktionen och reserverna. För detta ändamål har Bolaget inlett planer på att återinföra och omleda en av de befintliga brunnarna i syfte att fullfölja en horisontell brunn i Penedo 1-formationen.

Återinföringar och omledningar är ett mycket kostnadseffektivt sett att använda gamla borrhål, minimera miljöpåverkan och att öka produktion med hjälp av horisontell borrhåsteknik.

Penedo

Det finns totalt 27 separat lagrade sandstensreservoarer i Penedo-formationen. Endast fyra stycken har testats hittills varav två är producerande (Penedo-1 och Penedo-6). Reservoarerna varierar i tjocklek där den tjockaste är Penedo-1 (15 m tjock). Total "net pay" som har uppmätts i 6-TTG-brunnen för alla produktiva sandlager är 80 m. Det tros finnas flera ytterligare betydande möjligheter att utveckla olje- och gasresurserna i Penedos sandstensformation.

Serarría-sandsten

Serarría-sandstenen är en regional oljeproducent och ett potentiellt mål för framtida oljeprospektering. 6-TTG-brunnen penetrerade Serarría-sandstenen i Tartaruga Block. Sanden testades inte eftersom den bedömdes vara vattenvåt. Dock anses det att Serarría inte penetrerades på ett strukturellt optimalt sätt eftersom brunnen riktade in sig på Penedo-sanden. Seismisk analys indikerar att Serarría penetrerades utanför dess strukturella ytterskikt vid denna plats. En framtida vertikal brunn på en strukturellt optimal plats skulle ge en bättre möjlighet att göra ordentliga tester av Serarría.

108-D-strukturen

En seismiskt definierad icke-borrad struktur tros existera på blocket, vilket skulle kunna innehålla ytterligare olje- och gasresurser. En seismisk tolkning av "prospekteringsnivå" tyder på att det finns omslutningar på tre nivåer; Morro de Chaves (430 acres (tunnland)) tillslutningstestning 34 bbl/d av 28 API olja från 1-SES-108 brunnen), Penedo (617 acre (tunnland) tillslutningstestning 1 bbl/d från 1-SES-108 brunnen från kanten av strukturen) och Serarría (312 acre (tunnland) tillslutning som inte har testats). Denna struktur är inte lättåtkomlig från land och kräver förmodligen därför en "off-shore jackup"-borrhåll för att kunna utvärderas.

Block 170 – Brasilien

PVE innehade tidigare en andel om 25 procent i Block 170 beläget onshore i Brasilien. Den 17 oktober 2011 bytte PVE sin andel om 25 procent och relaterade utforskningsåtaganden mot en nettroyaltyandel (Net Royalty Interest, "NRI") om 5 procent gällande framtida produktion från Block 170. Den 23 april 2014 överenskom PVE och förvärvaren om att ändra det ursprungliga försäljningsavtalet genom att begränsa den 5 procentiga NRI:n till produktion från konventionella brunnar och att exkludera produktion från icke konventionella brunnar. Som ersättning för ändringen åtog sig förvärvaren av Block 170 att betala PVE 100 000 amerikanska dollar, vilka är villkorade av ANP:s godkännande av den efterföljande utformningen av Block 170.

Reconcavo Blocken - Brasilien

Tiê Fältet

Tiê-fältet är belägen inom Block REC-T-155 i Reconcavo Basin i östra Brasilien. Emittenten ingick avtal om förvärv av Tiê-fältet från Gran Tierra Energy Inc. i februari 2017 och förvärvet färdigställdes 1 juli 2017, och innehar en licensandel om 100 procent i fältet. Den här tillgången är föremål för en effektiv kombinerad royalty på 13,5 procent. Gruppen äger denna tillgång genom bolaget Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.a.r.l.

Beskrivningen av tillgången¹

Tiê-fältet upptäcktes 2009 genom borrhningen av brunnen 1-ALV-2-BA ("**ALV-2**") och avgränsades från brunnarna 3-GTE-3D-BA ("**GTE-3**") och 3-GTE-4DPA-BA ("**GTE-4**") under 2011 och 2012. September 2012 erhöll Gran Tierra beslut om kommersialisering. En tredimensionell ("3D") seismisk undersökning förvärvades under 2010 och bearbetades under 2013. ALV-2-brunnen producerade från Middle Sergi-formationen fram tills den stängdes i juli 2014. Det är planerat att denna brunn ska omvandlas till en vatteninjektionsbrunn. Ursprungligen producerade GTE-3 enbart från Middle Sergi-formationen medan GTE-4 producerade enbart från Agua Grande-formationen tills båda brunnarna framgångsrikt blev färdigställda med tandem produktionsår under 2014.

För närvarande transporteras olja 35 kilometer till Petrobras oljeterminal som tillåter att upp till 1 100 bopd säljs via denna terminal. Ett annat avtal är också på plats med ett lokalt raffinaderi, DAX Oil Refino S.A., som tillåter att operatören får sälja upp till ytterligare 135 bopd. Förutom oljan kan upp till 40 000 m³/dag av producerad gas från oljeproduktion säljas, enligt avtal, till en komprimerad naturgasstation som drivs av CDGN Logistica S.A. Ett underhållsprojekt för vatteninjektionstryck planeras och lämpliga anläggningsmodifikationer kommer att göras under 2017.

Regional geologi och reservoar

Tiê-fältet är belägen i den centrala delen av Reconcavo Basin. Denna bassäng är belägen på brasilianska atlantkusten nära staden Salvador, har en yta på cirka 10 000 km² och är en av de viktigaste petroleumprovinserna i Brasilien. Reconcavo Basin skapades till följd av tensionala krafter som verkade på Gondwana paleo-kontinenten under mesozikum. Bassängen är en halvsänka karakteriserad av en långsam och kaotisk sedimentär deposition och är separerad från Tucan Basin i norr och nordväst av en urbergshöjd och söderut från Camamu Basin genom förkastningssystemet Barra. Den östra bassänggränsen är hänförlig till Salvador-förkastningen.

Det finns fyra historiska huvudfaser i bassängutvecklingen. Den första sänkningsfasen inleddes under permperioden där klastisk och avdunstande ansamlingar dominerade. Nästa fas bestod av en isär delning som inträffade under jura och ledde till tjock fluvio och lakustrina klastiska ansamlingar. Den stora sprickbildningsfasen fortsatte under krita och resulterade i tjock klastisk sedimentering. Fasen efter sprickbildningen började i äldre krita och förknippas med mindre klastisk bergartsansamlingar. Den totala tjockleken av sedimentära bergarter i Reconcavo Basin är upp till 8 000 meter.

Intensiva förkastningar inträffade under depositionen av Candeias och nedre Ilhas när bassängen blev ett snabbt sjunkande tråg. Ökad tillväxt av Salvador- och Mata-Catu-höjningarna, de mest

¹ McDaniel Associates Consultants Ltd. "Evaluation of Crude Oil and Natural Gas Reserves as of December 31, 2016", February 2017.

framträdande strukturella egenskaperna hos bassängen, producerade två huvudsakliga uppsättningar av normala förkastningar (nordost och nordväst svängningar).

En sen tektonisk fas efter sprickbildning återaktiverade gamla förkastningar och orsakade nya att bildas. Följaktligen kännetecknas bassängen av ett komplext system av förkastade block.

Huvudtåkten i bassängen enligt publicerad data är Candeias-formationen (kritaperiod). De viktigaste reservoarerna är fluvial-eolisk sand i Sergi- och Agua-formationen och turbiditet i Candeias-, Marfim- och Maracangalha-formationen.

Tiê-fältets geologi

Tiê-fältet är omgivet av ett antal oljeproducerande fält innefattande Agua Grande-fältet, Fazenda-fältet och andra olje- och gasfält. Strukturen definieras av 3D-seismik och fem brunnar har borrats inom blockgränsen.

Fältet är förknippad med en relativt stor antyklinal förkastning med en trevägs strukturell tillslutning och förkastningsbegränsning i öst. Det finns två strukturella toppar åtskilda av ett litet sadelområde inuti huvudstrukturen. Alla tre producerande brunnar är belägna i den norra delen (topp) av fältet. Den södra tillslutningen av strukturen är inte särskilt väl definierat. Det finns två huvudsakliga produktiva zoner inom fältområdet: Middle Sergi och Agua Grande.

En kort beskrivning av varje produktiv zon presenteras mer i detalj nedan.

Agua Grande-zonen

Agua Grande-zonen är krita ålder (berriasian) och penetrerades av samtliga brunnar i området. Den innehåller den primära oljebärande reservoaren, som består av ren sand lagrad i en fluvio-eolisk miljö. Bruttotjockleken hos sanden är vanligen 15 till 20 meter. Den nedre delen av intervallet rapporteras ha fluvialt ursprung och den har lägre porositet medan den övre delen av intervallet har eolisk sand med utmärkta reservoaregenskaper. Den södra delen av reserven har penetrerats av en gammal brunn som borrades nära OWC och övergavs därefter. Baserat på tolkningen av loggarna uppskattades den genomsnittliga porositeten vara i det högre skiktet och genomsnittlig nettoreservoar till bruttoförhållandet tolkades vara mycket hög. Den medfödda vattenmättnaden har också definierats.

Middle Sergi-zonen

Middle Sergi-zonen är belägen cirka 100 meter under basen av Agua Grande-zonen. Den här zonen är övre jura ålder (tithonian) och består av ren sand med mindre skifferhalt, som lagrades i fluvio-eolisk miljö. Bruttotjockleken av Middle Sergi-reservoaren är 20 till 25 meter.

Det finns två strukturella toppar över fältet och sadelområdet mellan dessa toppar är några meter ovanför den tolkade OWC:n. Den södra loben har inte klassificerats som reserver eftersom det skulle kunna vara en separat ackumulering. Baserat på tolkningen av loggen uppskattades den genomsnittliga porositeten vara rättvis till bra och genomsnittlig nettoreservoar till bruttoförhållandet är mycket hög. Den medfödda vattenmängden har också definierats.

Geofysik

Strukturen för Tiê-fältet är definierat av 3D-seismisk data. Datakvalitén tillsammans med den syntetiska borrhållskorrelationen är god. Strukturen är en trevägsförslutning mot en tätningsförkastning. Den seismiska tolkningen och tidsdjupomvandlingen genomfördes i Petrel och omvandlingen av djupet genomfördes med hjälp av T-D relationer vid 64 brunn kontrollpunkter inom fältet.

Strukturen består av två lober. Den norra loben, där de flesta av brunnarna är belägna, är strukturellt väldefinierad genom en kombination av seismisk data och data från brunn. Den strukturella definitionen av den södra loben, som är skild från den norra loben av en sadel, är sämre. Det finns bara en brunn i söder, CD-001, vilken har tolkats för att ha borrhats på OWC:n. Den tolkade seismiska datan visar anslutning med den norra loben; emellertid har denna lob en högre grad av osäkerhet på grund av gles brunnkontroll.

Reservoar- och vätsketillgångar

Agua Grande-formationen innehåller en 36 graders råolja med en motsvarande hög formationsvolymfaktor och "solution gas-oil ratio" ("**GOR**"). Oljeviskositet vid reservoarförhållanden är lägre än vatten. Drivmekanismen för Agua Grande-formationen förväntas underhållas av ett naturligt vattentryck underifrån eftersom ingen av brunnarna är belägna direkt under vatten och detta är förenligt med andra fält i området.

Middle Sergi-formationen innehåller en 36 till 38 graders råolja med en något högre formationsvolymfaktor och tillhörande GOR. Oljeviskositet vid reservoarförhållanden är låg och drivmekanismen för Middle Sergi-formationen förväntas vara en kombination av bottenvatten och naturligt vattentryck underifrån.

Brunntester och produktionshistorik

ALV-2-brunnen påbörjade produktion från Sergi-formationen i mitten av 2010 tills den stängdes i juli 2014. Under denna tid upprätthöll brunnen i stort sett oljenivåer om cirka 450 bopd innan den minskade under sitt sista år med ett litet genombrott i vatten. ALV-2-brunnen har omvandlats till en dubbel vatteninjektionsbrunn, vilket kommer att bidra till att ge tryckhållning och säkerställa korrekt svep-effektivitet för bägge zonerna. GTE-3 producerade ursprungligen enbart från Middle Sergi-formationen i slutet av 2012, medan GTE-4 producerade enbart från Agua Grande-formationen i slutet av 2012 tills båda brunnarna blev färdigställda med tandem produktionsrör under 2014. Båda brunnarna producerar på begränsade nivåer.

Gross Pay Maps och Original Oil-in estimat

OOIP:n var volymetriskt beräknad med hjälp av bruttobergsvolymer och petrofysiska parametrar samt vätskeparametrar från brunnar i Tiê-fältet. Bruttobergsvolym ("**GRV**") uppskattades genom att använda kartan för oljetjockleken (brutto) baserad på den övre strukturkartan och den nämnda OWC:n i avsnittet "Tiê-fältets geologi".

Det råder osäkerhet i den seismiska tolkningen och huruvida den södra loben som innefattar 1-CD-0001-BA-brunnen ("**CD-0001**") är ansluten till huvudreserven. Den seismiska datan har omtolkats och utifrån detta är de två loberna anslutna i både Agua Grande- och Middle Sergi-formationen. Det upptäcktes nyligen att ett oljevätskeprov faktiskt återfanns i CD-0001-brunnen i Agua Grande-formationen: olyckligtvis spilldes oljeprov ut och provet var förlorat. Dessutom kan indikationer av olja ses från CD-0001-brunnen i Agua Grande-formationen med den begränsade loggningsserien.

Prospekteringshistorik¹

Reconcavo Basin är belägen i den nordöstra regionen, som delvis uppstod från delstaten Bahia, i norra delen av staden Salvador, och har en yta på cirka 10 300 km², varav 9 600 km² är onshore och resterande 702 km² är offshore (Bahia de Todos os Santos). Den är omgiven av Tucano Basin i norr och av Alto de Apora och Camamu Basin i söder med en E-W överföringszon (Barra förkastning).

Bassängen är begränsad mot öst och väst av prekambrika klippavsatser, genom Salvador- och Maragogipe-systemet var för sig.

Kunskapsutvecklingen om bassängen berodde till stor del på prospekteringsarbetet de senaste 70 åren, vilket inkluderade 6 000 borrhållningar av vilka cirka 1 200 var prospekteringsborrningar. Prospekteringsaktiviteterna började 1937 under ledning av förra National Petroleum Council (CNP). Det första betydande oljefyndet upptäcktes 1939 i en brunn som borrhållades i Lobato distriktet, nära staden Salvador och ansågs vara födelsen av den nationella oljeindustrin.

Den första prospekteringsfasen, då CNP låg i topp, förlängdes till 1954 och konsoliderade viktiga fynd såsom Candeiasfälten (1941), Aratu och Itaparica (1942), Don Juan (1947) och Agua Grande (1952). Från denna tidpunkt och fram till 1997 blev all prospektering och produktion i bassängen överförd till Petrobras med ensam rätt (monopol), då hundratals nya brunnar införlivades i de tidigare nämnda fynden.

I och med slutet av monopol och implementeringen av ANP har vissa fynd gjorts förutom införlivandet av små ansamlingar som fastställts av Petrobras.

Prospekteringsinsatserna fram till tidpunkten för slutet av monopol och implementeringen av ANP hade resulterat i regionala undersökningar av gravimetrisk och magnetisk data, förvärv av cirka 13 500 km av 2D-seismisk och 3 500 km² av 3D-seismisk och borrhållningen av cirka 6 531 brunnar, varav 1 216 var prospekteringsbrunnar.

Fram tills idag har cirka 71 oljefält och 21 gasfält upptäckts och ungefär 1,6 miljarder fat olja och 69,5 miljarder m³ gas har producerats. De publicerade reserverna i bassängen uppskattas för närvarande till 221,8 miljarder fat olja och 5,4 miljarder m³ gas.

Reconcavo Basin är den sjätte största producenten av olja och naturgas i Brasilien med en daglig produktion om cirka 58 200 (bbls/d) från 78 producerande fält.

¹ ANP "Summary of Sedimentary Basins", publicerad av ANP för 13th oil and gas bid round, uppdaterad den 21 maj 2015, (finns att tillgå via ANP:s hemsida på "www" åtföljt av adressen "brasil-rounds.gov.br/arquivos/areas_oferecidas_r13/BasinsSummary_v21052015.pdf").

Exploateringsplan för Tiê-fältet

Prognosen för den framtida produktionen baseras på att borra en producent, konvertera en brunn till en injektor senare och installera artificiell lyft på samtliga producerande brunnar och så småningom nå och upprätthålla oljeproduktionstakt om 1 100 bopd under flera år. Den bevisade och sannolika prognosen bygger på liknande antaganden men ökande produktionshastigheter upp till en produktions platå om 3 000 bopd.

Nr	Block	Runda	Areal	Status	Start	Utgång
1	129	9	7 240	Steg 1 av PAD exploatering ¹	12/03/08	25/11/18
2	142	9	6 856	Steg 1 av PAD exploatering ¹	12/03/08	25/11/18
3	155	9	5 766	Steg 1 av PAD exploatering ¹	12/03/08	25/11/18
	155	9		Tie-fält - produktion		
4	224	9	7 192	Steg 2 av exploateringsfas ²	12/03/08	Uppskjuten
5	117	11	6 795	Steg 1 av exploateringsfas ³	30/08/13	29/08/18
6	118	11	7 734	Steg 1 av exploateringsfas ³	30/08/13	29/08/18
7	86			Upphörande steget		

Reconcavo Blocken

Nr	Block	Namn	OOIP	Återvinningsbar
1	142	Gomo_11	25,5	7,6
2	129	Gomo_12	20,6	6,1
3	118	AG3	12,5	4,4
4	155	Tie Deep	10,5	3,1
5	117	AG_10	7,9	2,8
	Deltotal		77,0	24,0
6	Övrigt		51,8	24,0
	Total		128,8	48,0

*Exploatering och eventuella tillgångar**Block 118*

Undertecknades i augusti 2013. Delvis genomförda åtaganden i fas 1. Återstående åtaganden inkluderar borring av en brunn och/eller erhålla ytterligare 3D-seismik. Blocket väntar på tillstånd för att borra från miljöverket vilket har tagit tid. Upphörandedatum för fas 1 har förlängts med ett år. Blockaktiviteter skjuts upp i avvaktan på miljögodkännande.

Det finns två leads och ett prospekt på blocket. AG#8-prospektet är redo för borring och är en trevägsförsluten definierad struktur ställd mot en regional förkastning identifierad på ny omarbetad

¹ Under force majeure på grund av moratorium på hydraulisk spräckning.

² Avstängd i väntan på miljö tillstånd för borring.

³ Förfaller augusti 2017 men förlängdes nyligen med ett år.

3D-seismik. Leads #9 och #13 är djupare och grundare mål som bidrar med ytterligare uppsida. Prospektet riktar in sig på regionala produktiva sandstensreservoarer.

Block 117

Undertecknades i augusti 2013. Delvis genomförda åtaganden i fas 1. Återstående åtaganden inkluderar borrning av en brunn och/eller erhålla ytterligare 3D-seismik. Blocket väntar på tillstånd för att borra från miljöverket vilket har tagit tid. Upphörandedatum för fas 1 har förlängts med ett år. Blockaktiviteter skjuts upp i avvaktan på miljögodkännande.

Det finns tre prospekt på blocket.

Block 129

Undertecknades i mars 2008. Den första perioden av åtaganden har genomförts vilket inkluderade förvärvet av 3D-seismik och borrningen av två exploateringsbrunnar. Den andra perioden har också genomförts vilket inkluderade borrningen av en ytterligare brunn. Den tredje perioden påbörjades i november 2013 och har delvis slutfört samtliga åtaganden. Emellertid har ett landsomfattande moratorium på hydraulisk spräckning upphört med sin verksamhet på detta block tills vidare.

Det finns ett prospekt på blocket.

Block 142

Undertecknad i mars 2008. Den första perioden av åtaganden har genomförts vilket inkluderade förvärvet av 3D-seismik och borrningen av ten exploateringsbrunn. Den andra perioden har också genomförts vilket inkluderade borrningen av en ytterligare brunn. Den tredje perioden påbörjades i november 2013 och har delvis slutfört samtliga åtaganden. Emellertid har ett landsomfattande moratorium på hydraulisk spräckning upphört sin verksamhet på detta block tills vidare.

Det finns ett prospekt på blocket.

Block 115 (utanför Tiê-fältet)

Undertecknades i mars 2008. Den första periodens åtaganden har genomförts vilket inkluderade borrhandet av tre exploateringsbrunnar (två på Tiê-fältet, ALV-2 var den ursprungliga brunnen). Den andra perioden har också genomförts vilket inkluderade borrningen av en ytterligare brunn. Den tredje perioden påbörjades i november 2013 och har delvis slutfört samtliga åtaganden. Emellertid har ett landsomfattande moratorium på hydraulisk spräckning upphört sin verksamhet på detta block tills vidare.

Det är två prospekt på blocket.

Översikt över reserver och resurser

Den underliggande bedömningen av reserverna har upprättats i enlighet med de standarder som följer av Canadian National Instrument NI 51-101 och Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook ("**COGE-Handboken**"). COGE-Handboken är en godkänd standard enligt BMA SPS. COGE-Handboken har upprättats gemensamt av The Society of Petroleum Evaluation Engineers (Calgary Chapter) och The Canadian Institute of Mining, Metallurgy & Petroleum (Petroleum Society) och uppdateras med jämna mellanrum.

LAK Ranch reservestimater

Reservestimaten per den 1 december 2016 har förberetts av Chapman Petroleum Engineering Ltd. ("**Chapman**"), Bolagets oberoende kvalificerade reservutvärderare ("competent person's report").

Chapmans estimat för reserverna per den 1 december 2016 har beaktat den historiska produktionen och de finansiella resultaten för LAK Ranch. Resultaten av de senaste remapping- och reservoarmodellstudierna har också införlivats. Inga materiella förändringar har skett avseende reserverna sedan den 1 december 2016.

Reservkategori	Bolagets Brutto (MSTB)		Bolagets Netto (MSTB)		Diskonterat nuvärde (10) ¹ (Tusen USD)
Bevisade utvecklade producerande reserver	40		35		144
Summa Bevisade "1P"	40		35		144
Sannolika utvecklade reserver	13	211	11	497	193 717
Summa Bevisade plus Sannolika "2P"	13	251	11	532	193 861
Möjliga reserver	5	424	4	738	26 897
Summa Bevisade plus Sannolika plus Möjliga "3P"	18	675	16	270	220 758

Tartaruga Block – SES-107-blocket reservestimater

Reservestimaten per den 31 december 2016 har förberetts av Chapman, Bolagets oberoende kvalificerade reservutvärderare ("competent person's report").

Chapmans estimat för reserverna per den 31 december 2016 har beaktat den historiska produktionen och de finansiella resultaten för Tartaruga-fältet. De senaste petrofysiska tolkningarna och dynamiska reservoar modelleringarna har också införlivats. Inga materiella förändringar har skett avseende reserverna sedan den 31 december 2016.

Chapman, en oberoende kvalificerad reservutvärderare, har tillhandahållit reservestimater per den 31 december 2016 som är utfärdade i enlighet med standarderna i Canadian National Instrument NI 51-101 och COGE-Handboken ("competent person's report"), enligt följande (före (brutto) och efter (netto) royalty):

Reservkategori	Tartaruga (brutto) (MSTB)	Tartaruga (netto) (MSTB)	Maha Diskonterat nuvärde (10) ² (Tusen USD)

¹ Diskonterat nuvärde, innan skatteavdrag på 10 procent, baserades på följande prognostiserade priser från Chapman upprättad den 1 december 2016. 2017 – 55 USD, 2018 – 65 USD, 2019 – 70 USD, 2020 – 75 USD, 2021 – 78 USD, 2022 – 81 USD, 2023 – 82 USD, 2024 – 83,64 USD, 2025 – 85,31 USD, 2026 – 87,02 USD, 2027 – 88,76 USD, 2028 – 90,53 USD, 2029 – 92,35 USD, 2030 – 94,19 USD, 2031 – 96,08, därefter konstant om 96,08 USD. Gruppens realiserade priser är WTI minus ett avdrag om 4,50 USD/bbl jämfört efterjustering för transport och kvalitetsskillnader.

² Diskonterat nuvärde, innan skatteavdrag på 10 procent, baserades på följande prognostiserade Brent-priser från Chapman upprättad den 1 december 2016. 2017 – 57,20 USD, 2018 – 62,40 USD, 2019 – 67,60 USD, 2020 – 72,80 USD, 2021 – 75,40 USD, 2022 – 78 USD, 2023 –

Bevisade utvecklade producerande reserver	307	233	8 456
Bevisade utvecklade reserver	448	341	4 820
Totalt Bevisade "1P"	755	574	13 276
Sannolika reserver (producerande och utvecklade)	3 183	2 421	51 514
Summa Bevisade plus Sannolika "2P"	3 938	2 995	64 790
Möjliga reserver (producerande och utvecklade)	6 271	4 764	113 208
Summa Bevisade plus Sannolika plus Möjliga "3P"	10 208	7 759	177 999

Reconcavo Blocken – Tiê-fältet

Reservestimaten per den 31 december 2016 är offentligt tillgängliga och har tagits fram av McDaniel & Associates Consultants ("**McDaniel**").

Reservkategori (olja)	Tiê-fältet (brutto) (MSTB)	Tiê-fältet (netto) (MSTB)	Diskonterat nuvärde (10) ¹ (Tusen USD)
Bevisade utvecklade producerande reserver	2 366	2 047	52 687
Bevisade utvecklade reserver	4 631	4 006	70 250
Totalt Bevisade "1P"	6 997	6 053	122 937
Sannolika reserver (producerande och utvecklade)	2 262	1 956	65 410
Summa Bevisade plus Sannolika "2P"	9 259	8 009	188 347
Möjliga reserver (producerande och utvecklade)	3 763	3 255	76 061
Summa Bevisade plus Sannolika plus Möjliga "3P"	13 022	11 264	264 407

Reservkategori (gas)	Tiê-fältet (brutto) MMCF	Tiê-fältet (netto) MMCF
Bevisade utvecklade producerande reserver	1 686	1 458
Bevisade utvecklade reserver	2 460	2 128
Totalt Bevisade "1P"	4 145	3 586
Sannolika reserver (producerande och utvecklade)	1 317	1 139
Summa Bevisade plus Sannolika "2P"	5 462	4 725
Möjliga reserver (producerande och utvecklade)	2 224	1 923
Summa Bevisade plus Sannolika plus Möjliga "3P"	7 686	6 648

80,60 USD, 2024 – 83,20 USD, 2025 – 85,80 USD, 2026 – 88,40 USD, 2027 – 91,00 USD, 2028 – 92,82 USD, 2029 – 94,68 USD, 2030 – 96,57 USD, 2031 – 98,50, 2032 – 100,47 USD. Gruppens realiserade priser är Brent minus ett avdrag om 2,50 USD/bbl efter justering för transport och kvalitetsskillnader.

¹ Diskonterat nuvärde, innan skatteavdrag på 10 procent, baserades på följande prognostiserade Brent-priser från McDaniels den 1 december 2016. 2017 – 56 USD, 2018 – 59,70 USD, 2019 – 63,40 USD, 2020 – 70,10 USD, 2021 – 76,90 USD, 2022 – 78,40 USD, 2023 – 79,90 USD, 2024 – 81,50 USD, 2025 – 83,20 USD, 2026 – 84,90 USD, 2027 – 86,50 USD, 2028 – 88,20 USD, 2029 – 90,10 USD, 2030 – 91,90 USD, 2031 – 93,70, därefter +2 procent per år. Gruppens realiserade priser är Brent minus ett avdrag om 11,50 USD/bbl eskalerade till cirka 2 procent per år efter justering för transport och kvalitetsskillnader.

Aktiekapital och ägarstruktur

Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK. Aktierna i serie A samt B bär en röst vardera, aktier av serie C1 bär 1/10 röst och aktier av serie C2 bär 2/10 röst. Vid tidpunkten för detta Prospekt har Bolaget ett registrerat aktiekapital om 1 050 755,376 SEK fördelat på 84 341 595 aktier av serie A, 9 183 621 aktier av serie B, 0 aktier av serie C1 och 1 998 000 aktier av serie C2. Bolaget har emitterat totalt 95 523 216 aktier. Genom en nyemission genomförd i maj 2017 har det emitterats ytterligare 42 378 aktier vilka ännu inte är fullt inbetalda och därför ännu inte har registrerats. När samtliga aktier är fullt betalda och registrerade kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 1 068 690,106 SEK.

Följande tabell visar ägarstrukturen i Bolaget som det såg ut 31 maj 2017.

<i>Aktieägare</i>	<i>Antal aktier</i>	<i>Andel av utestående aktier</i>
Kvalitena AB (publ)	19 062 873	23.20%
UBS Switzerland	6 247 250	7.60%
Jonas Lindvall	4 711 610	5.70%
Övriga aktieägare	52 214 587	63.50%
Totalt (A- och B-aktier)	82 236 320	9 183 621

2016 var Gruppen föremål för en omstrukturering vara Emittenten blev moderbolag genom att emittera A-aktier och konvertibla B-aktier. A-aktierna emitterades mot betalning som skedde med ett likvärdigt antal aktier i Maha Energy Inc. Medan de konvertibla B-aktierna emitterades som ett utbyte med ägare av aktier i Maha Energy Inc. av aktier mot så kallade konvertibla aktier i Maha Energy Inc. ("**Konvertibel Maha Energy Inc.-aktie**"). Varje Konvertibel Maha Energy Inc.-aktie kan konverteras till en (1) A-aktie i Emittenten och har, före en sådan konvertering, ekonomiska rättigheter som praktiskt taget motsvarar rättigheterna som följer av A-aktierna i Emittenten, inbegripet såväl utdelning till innehavare av A-aktier i Emittenten som rätten till likvidation eller upplösning av Maha Energy Inc.

Aktieinnehavare i bolagsledningen

Ingen i företagsledningen innehar några A-aktier i Bolaget.

Följande personer i ledningsgruppen innehar Konvertibla Maha Energy Inc.-aktier:¹

- Jonas Lindvall – 4 713 610 aktier, av vilka 2 000 innehavs av närstående parter.
- Ronald Panchuk – 2 763 342 aktier
- Jamie McKeown – 483 366 aktier, av vilka 16 700 innehavs av närstående parter.

¹ Varje Konvertibel Maha Energy Inc.-aktie kan konverteras till en A-aktie i Emittenten och representeras i aktiekapitalet för Emittenten som B-aktier.

Andra aktieägare

Andra aktieägare inkluderar de följande styrelseledamöterna:

- Anders Ehrenblad – 479 607 A-aktier
- Harald Pousette – 112 142 A-aktier

Aktieägaravtal

Emittenten känner inte till några detaljer i villkoren i eventuella avtal som kan finnas mellan dess aktieägare, som i framtiden kan leda till en förändring i kontrollen över Emittenten.

Översikt över gruppstrukturen

För närvarande äger Emittenten, direkt eller indirekt, nio (9) dotterbolag i enlighet med följande:

- Emittenten äger direkt 100 procent av aktierna i följande fyra bolag: Maha Energy 1 (Brazil) AB, Maha Energy 2 (Brazil) AB, Maha Energy Inc. samt Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.a.r.l.
- Maha Energy 1 (Brazil) AB och Maha Energy 2 (Brazil) AB äger i sin tur gemensamt samtliga aktier i UP Petroleo Brasil Ltda samt Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda.
- Maha Energy Inc. äger i sin tur 100 procent av aktierna i Maha Energy Inc. (USA).
- Gran Tierra Finance (Luxembourg) S.a.r.l. äger i sin tur 100 procent av aktierna i Gran Tierra Brazco (Luxembourg) S.a.r.l. samt, tillsammans med Gran Tierra Brazco (Luxembourg) S.a.r.l., samtliga aktier i Gran Tierra Energy Brazil Ltda.

Verksamheten utförs av dotterbolagen och Emittenten är därför beroende av dess dotterbolag för att generera intäkter och vinst för att ha möjlighet att fullgöra sina betalningsåtaganden under Obligationerna. Merparten av verksamheten bedrivs i Maha Energy Inc. (USA), UP Petroleo Brasil Ltda, Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda samt Gran Tierra Energy Brazil Ltda. Garantivarna är således också beroende av sina respektive dotterbolag för att generera intäkter och vinst för att ha möjlighet att fullgöra sina betalningsåtaganden.

Nyliga händelser

Nyemission

I maj 2017 utförde Bolaget en nyemission om 12 919 236 nya A-aktier vilket resulterade i att det totala antalet A-aktier ökade till 84 383 973. Genom nyemissionen ökade aktiekapitalet med 142 112 586 SEK till totalt 1 068 690 106 SEK.

GTE-Förvärvet

Den 6 februari 2017 ingick Bolaget ett köp- och säljavtal med Gran Tierra Inc. ("**GTE**") varigenom Bolaget förvärvade GTE:s brasilianska verksamhetsdel genom att förvärva samtliga aktier och utomstående koncerninterna lån i GTE:s indirekta dotterbolag, Gran Tierra Tiê Field Bolaget, inkluderande skulder relaterade till den dagliga verksamheten, för en köpeskilling om 35 miljoner USD (319 miljoner SEK) (med förbehåll för vissa prisjusteringar inklusive övertagandet av vissa skulder som ska säkerställas genom rembursor om totalt 11 miljoner USD) ("**GTE-Avtalet**"). Efter genomförandet

av GTE-Avtalet förvärvade Bolaget GTE:s samtliga tillgångar i Brasilien, inkluderande en licensandel om 100 procent i Tiê-fältet lokaliserat i Recôncavo Basin i Brasilien, och samtliga GTE:s rättigheter och skyldigheter enligt sex koncessionsavtal godkända av ANP. För att finansiera GTE-Förvärvet, och i tillägg till Erbjudandet, beslutade Bolaget den 6 februari 2017 om en riktad nyemission om 12 919 326 nya A-aktier till en teckningskurs om 7.10 SEK vilket ger Bolaget bruttolikvid om cirka 91 727 215 SEK (circa 10,1 miljoner USD). Den 6 februari 2017 lämnade Bolaget en kontantdeposition om 3,5 miljoner USD för GTE-Förvärvet. Efter att GTE-Förvärvet genomförts driver och äger Bolaget 100 procent av Recôncavo Basin i Brasilien (inklusive Tiê-fältet) genom sitt ägande av Gran Tierra Tiê Field Bolaget som i sin tur äger, direkt och indirekt 100 procent av en Brasiliansk rörelsedrivande "limitada" ("**Operativa Bolaget**"). Bolaget genomförde GTE-Förvärvet genom att förvärva det Operativa Bolaget som en "going concern". Efter GTE-Förvärvet fortsätter det Operativa bolaget vara ansvarig för löpande drift, skatt och koncessionsskyldigheter för det Operativa Bolaget. Bolaget är skyldigt att ersätta GTE:s bolagsgaranti mot remburs och fullgörandegarantier till ett belopp om 10.8 miljoner USD. Det Operativa Bolaget har tagit fram dessa remburs och fullgörandegarantier till förmån för ANP för arbetsåtaganden och lokala kontraktsgarantier under olika koncessioner.

PVE-Förvärvet

Den 9 december 2016 genomförde Bolaget, genom att deponera köpeskillingen i avvaktan på slutliga lokala registreringar, förvärvet av en icke-operatörsandel om 37.5 procent i utvecklingsblocket Tartaruga i Sergipe Alagoas Basin i Brasilien från Petro Vista Energy Corp. ("**PVE**") ("**PVE-Förvärvet**"). Bolaget ingick låneavtal med PVE varigenom kontanta medel tillhandahölls för att lösa obetalda fakturor för gemensamma kostnader (join interest billings) om 910 500 USD (cirka 8.2 miljoner SEK). Vid tidpunkten för förvärvets genomförande efterskänktes dessa lån och blev en del av köpeskillingen för licensandelen. I tillägg till lånen betalade Bolaget i december 2016 1 783 512 USD i deposition. De deponerade kontanta medlen släpptes den 9 januari. Den totala köpeskillingen är 2 685 012 USD.

TDC-Förvärvet

Den 14 december 2016 genomförde Bolaget, genom att deponera köpeskillingen i avvaktan på slutliga lokala registreringar, förvärvet av en ytterligare andel om 30 procent av Tartaruga-fältet i Brasilien genom förärv av TDC Engineering Inc:s ("**TDC**") helägda brasilianska dotterbolag UP Petróleo Brasil Ltda. ("**UPP**") ("**TDC-Förvärvet**"). Upp är Tartaruga-fältets operatör. Efter justeringar blev köpeskillingen 3 254 825 USD (med förbehåll för vissa justeringar efter förvärvets genomförande). Den 22 mars 2016 betalades 500 000 USD i form av en återbetalningsbar deposition och i december 2016 betalades 2 404 825 USD i deposition. De deponerade medlen släpptes den 25 januari 2017. Det återstår 100 000 USD av köpeskillingen att utbetalas i avvaktan på konsolideringen. För säkerställa äganden av en andel om 7,5 procent i Tartaruga-fältet, som skulle konsoliderats i UPP före förvärvets genomförande från sitt brasilianska dotterbolag ("**Konsolideringen**"), har parterna i TDC-Förvärvet kommit överens om att Bolaget indirekt ska ha säkerhet i det utestående aktiekapitalet av det brasilianska dotterbolaget till dess Konsolideringen är klar. Konsolideringen är föremål för godkännande från ANP, men eftersom Konsolideringen är en överföring mellan koncessionsinnehavare anses det som en rutinåtgärd.

Efter genomförandet av TDC-Förvärvet och PVE-Förvärvet innehar Bolaget nu en licensandel om 75 procent vilket motsvarar en nettointäktsandel om 56,97 procent efter royalties.

Båda dessa ovannämnda andelar innehas i enlighet med ett Production License Agreement daterat den 8 december 1998 mellan TDC, PVE och Petróleo Brasileiro S.A. ("**Petrobras**", det statliga brasilianska olje- och gasbolaget), i dess ändrade lydelse ("**Tartaruga-Licensen**"). TDC:s helägda dotterbolag UPP är utsedd som operatör under Tartaruga-Licensen. Verksamheten bedrivs i enlighet med ett Join Operator Agreement daterat 14 december 1998 mellan TDC, PVE och Petrobras.

Tartaruga-Licensen löper ut i december 2025. Tartaruga-Licensen kan förlängas genom ansökan till den brasilianska regeringen med angivande av de tekniska och ekonomiska utvärderingar som stödjer den föreslagna förlängningen tillsammans med produktionsprognoser och verksamhetsplaner för förlängningsperioden.

Framtida investeringar

Gruppen har inte några konkreta åtaganden avseende framtida investeringar.

Väsentliga förändringar och trendinformation

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar i Gruppens (däri inbegripet såväl Emittenten som Garantigivarna) framtidsutsikter sen datumet för publiceringen av dess senaste reviderade sammanställda redovisning och inga väsentliga negativa förändringar för Gruppen (däri inbegripet såväl Emittenten som Garantigivarna) i dess finansiella position eller position på marknaden sen den senaste finansiella perioden för vilken reviderad finansiell information har publicerats.

För närvarande finns inte kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Gruppens (däri inbegripet såväl Emittenten som Garantigivarna) affärsutsikter.

Rättsliga förfaranden och skiljenämnds förfaranden

Varken Emittenten eller Gruppen är, eller har under de senaste tolv månaderna varit, part till ett rättsligt-, myndighets- eller skiljeförfarande som har haft eller skulle haft en väsentlig negativ effekt på Gruppens finansiella position eller lönsamhet. Emittenten är inte heller medveten om några sådana avvaktande eller hotande förfaranden som skulle kunna leda till att Emittenten eller en medlem i Gruppen blir part i sådant förfarande.

Kreditbetyg

Inget kreditbetyg har tilldelats varken Emittenten, Maha Energy 1 (Brazil) AB, Maha Energy 2 (Brazil) AB, Maha Energy Inc. eller dess skuldebrev.

GARANTIGIVARNA

Maha Energy 1 (Brazil) AB

Maha Energy 1 (Brazil) AB införlivades i Sverige den 7 april och är ett privat aktiebolag med organisationsnummer 559058-0907, och bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk rätt. Verksamheten regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm och har sitt huvudkontor på Biblioteksgatan 1, Stockholm, med telefonnummer 08-611 05 11.

I enlighet med Bolagets bolagsordning, antagen den 3 maj 2016, är bolagets verksamhetsföremål att – direkt eller indirekt genom dotterbolag, mindre delägarskap eller andra samarbetsformer – bedriva produktion och/eller prospektering av olja, gas och mineraler, förvärva, äga, förvalta och avyttra aktier och andra ägarandelar såväl som annan lös och fast egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Investeringar och tillgångar avseende Maha Energy 1 (Brazil) AB

Vad avser tillgångar och verksamhet äger Maha Energy 1 (Brazil) AB, tillsammans med Maha Energy 2 (Brazil) AB, de båda bolagen UP Petroleo Brasil Ltda och Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda vilka äger 75 procent av och bedriver verksamheten på Tartaruga Block, vänligen se vidare avseende Tartaruga Block under avsnittet "*Sammanställning av tillgångar*", samt beskrivning ovan avseende PVE-Förvärvet respektive TDC-Förvärvet under avsnittet "*Nyliga händelser*".

Vid dagen för detta Prospekt finns inte några konkreta planer på framtida investeringar.

Aktiekapital och ägarstruktur

Maha Energy 1 (Brazil) AB har ett registrerat aktiekapital om 50 000 SEK fördelat på 50 000 aktier. Samtliga aktier ägs av Emittenten.

Maha Energy 2 (Brazil) AB

Maha Energy 2 (Brazil) AB införlivades i Sverige den 7 april och är ett privat aktiebolag med organisationsnummer 559058-0899, och bedriver sin verksamhet i enlighet med svensk rätt. Verksamheten regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm och har sitt huvudkontor på Biblioteksgatan 1, Stockholm, med telefonnummer 08-611 05 11.

I enlighet med Bolagets bolagsordning, antagen den 16 juni 2017, är bolagets verksamhetsföremål att – direkt eller indirekt genom dotterbolag, mindre delägarskap eller andra samarbetsformer – bedriva produktion och/eller prospektering av olja, gas och mineraler, förvärva, äga, förvalta och avyttra aktier och andra ägarandelar såväl som annan lös och fast egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Investeringar och tillgångar avseende Maha Energy 2 (Brazil) AB

Vad avser tillgångar och verksamhet äger Maha Energy 2 (Brazil) AB, tillsammans med Maha Energy 1 (Brazil) AB, de båda bolagen UP Petroleo Brasil Ltda och Petro Vista Energy Petroleo Do Brasil Ltda vilka äger 75 procent av och bedriver verksamheten på Tartaruga Block, vänligen se vidare avseende Tartaruga Block under avsnittet "*Sammanställning av tillgångar*", samt beskrivning ovan avseende PVE-Förvärvet respektive TDC-Förvärvet under avsnittet "*Nyliga händelser*".

Vid dagen för detta Prospekt finns inte några konkreta planer på framtida investeringar.

Aktiekapital och ägarstruktur

Maha Energy 2 (Brazil) AB har ett registrerat aktiekapital om 50 000 SEK fördelat på 50 000 aktier. Samtliga aktier ägs av Emittenten.

Maha Energy Inc.

Maha Energy Inc. införlivades i Alberta, Kanada den 23 januari 2013 och är ett bolag med begränsat juridiskt ansvar med organisationsnummer 2017256518, och bedriver sin verksamhet i enlighet med lagstiftningen i Alberta, Kanada. Verksamheten regleras av bolagslagen i Alberta, Kanada (eng. *Business Corporations Act*).

Bolaget har sitt säte i Calgary och har sitt huvudkontor på Suite 1600, 333 – 7th Avenue SW, Calgary, Alberta T2P 1Z1, med telefonnummer +1 403 454 7560.

Bolagets verksamhetsföremål är att bedriva produktion och/eller prospektering av olja, gas och mineraler, förvärva, äga, förvalta och avyttra aktier och andra ägarandelar såväl som annan lös och fast egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet

Investeringar och tillgångar avseende Maha Energy Inc.

Bolaget äger Maha Energy Inc. (US) vilket i sin tur äger 99 procent av och bedriver verksamheten på LAK Ranch, vänligen se vidare avseende LAK Ranch under avsnittet "*Sammanställning av tillgångar*". Maha Energy Inc. har även avyttrat sina övriga tillgångar under början av 2017, bestående av tillgångarna i Manitou-området och Mawayne-egendomarna, vilka Gruppen hade förvärvat 2014.

Vid dagen för detta Prospekt finns inte några konkreta planer på framtida investeringar.

Aktiekapital och ägarstruktur

Maha Energy Inc. har ett aktiekapital om 26 786 262 USD, och antalet aktier uppgår till 43 258 930 stycken stamaktier och 10 771 673 Konvertibla Maha Energy Inc.-aktier (så som definierat ovan under "Aktiekapital och ägarstruktur"). Samtliga stamaktier berättigar till en röst vardera i bolaget och ger rätt till utdelning av medel ur bolaget vid dess upplösning. De Konvertibla Maha Energy Inc.-aktierna ger inte någon rösträtt i bolaget och ger inte rätt till utdelning av medel ur bolaget. Samtliga stamaktier ägs av Emittenten, varför Maha Energy Inc. anses utgöra ett helägt dotterbolag till Emittenten.

MANAGEMENT

Styrelsen i Emittenten består för närvarande av fyra (4) ledamöter som har valts på bolagsstämman. Styrelsen och ledande befattningshavare kan kontaktas genom Emittenten i dess huvudkontor på Biblioteksgatan 1, Stockholm, eller i Emittentens tekniska kontor, Suite 1140, 10201 Southport Road SW, Calgary, Alberta, Kanada. Mer information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna återfinns nedan.

Styrelse

Wayne Thomson, styrelseordförande sedan 2016 (ledamot sedan 2014).

Utbildning: Civilingenjörsexamen, University of Manitoba

Nuvarande befattningar: Ledamot och ordförande i reservkommittén för Cenovus Energy Inc, Styrelseledamot i TVI Pacific Inc., Ordförande för Inventys Inc, ordförande och VD för Enviro Valve Inc. och styrelseledamot för Maha Energy Inc.

Anders Ehrenblad, ledamot sedan 2013.

Utbildning: Civilekonomexamen, Uppsala Universitet

Nuvarande befattningar: Placeringsförvaltare och parter på Graviton AB, Styrelseledamot i RF Coverage AB, Maven Wireless AB, Amha Swedish Exchange Co AB, ledamot i Maha Energy 1 (Brasilien) AB och Maha Energy 2 (Brasilien) AB, ledamot i Maha Energy Inc. och suppleant i Xpert Eleven AB, Graviton AB och AB Pia Care.

Jonas Lindvall, ledamot och verkställande direktör sedan 2013.

Utbildning: Civilingenjörsexamen inom petroleumvetenskap, University of Tulsa, och M.E.B. i Energiverksamhet, University of Tulsa.

Nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Maha Energy Inc. och Maha Energy (US) Inc.

Harald Pousette, ledamot sedan 2017.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi, Uppsala Universitet.

Nuvarande befattningar: Ordförande för Bil och Traktorservice i Stigtomta AB, Jitech AB, BOX Bygg AB och Svea Agri AB. Ledamot i Scandi Standard AB, Stig Svensson Motorverkstad AB och Fendea AB.

Ledande befattningshavare***Jonas Lindvall, Verkställande direktör***

Vänligen se ovan under beskrivningen av styrelseledamöterna

Ronald Panchuk, Chief Corporate Officer

Utbildning: Kandidatexamen i juridik, University of Manitoba.

Nuvarande befattningar: Ledamot i Maha Energy Inc. och Maha Energy (US) Inc., ordförande i Maha Energy 1 (Brazil) AB och Maha Energy 2 (Brazil) AB.

Mark Hopkins, tillförordnad ekonomichef

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi, University of Saskatchewan.

Nuvarande befattningar: Finanschef i SB Navitas Turbular Inc.

Jamie McKeown, VP of Exploration and Productions

Utbildning Civilingenjörsexamen i geologi, University of Wellington.

Nuvarande befattningar: Inga.

Tom Walker, Verksamhetschef

Utbildning: Civilingenjörsexamen i Petroleumteknik, Colorado School of Mines, Kanada.

Nuvarande befattningar: Kommittémedlem i Society of Petroleum Engineers ICoTA Workshop: Refracturing and Advancing the Learning Curve.

Garantigivarna

Styrelseledamöter i Maha Energy 1 (Brazil) AB

Ronald Panchuk, styrelseordförande sedan 2016

Vänligen se beskrivning ovan under "Ledande befattningshavare".

Anders Ehrenblad, styrelseledamot sedan 2016

Vänligen se beskrivning ovan under "Styrelse".

Ledande befattningshavare i Maha Energy 1 (Brazil) AB

Ledande befattningshavare i Emittenten utgör även ledande befattningshavare i Maha Energy 1 (Brazil) AB, vänligen se avsnittet "Ledande befattningshavare" ovan.

Styrelseledamöter i Maha Energy 2 (Brazil) AB

Ronald Panchuk, styrelseordförande 2016

Vänligen se beskrivning ovan under "Ledande befattningshavare".

Anders Ehrenblad, styrelseledamot sedan 2016

Vänligen se beskrivning ovan under "Styrelse".

Ledande befattningshavare i Maha Energy 2 (Brazil) AB

Ledande befattningshavare i Emittenten utgör även ledande befattningshavare i Maha Energy 2 (Brazil) AB, vänligen se avsnittet "Ledande befattningshavare" ovan.

Styrelseledamöter i Maha Energy Inc.

Wayne Thomson, styrelseordförande sedan 2014

Vänligen se beskrivning ovan under "Styrelse".

Jonas Lindvall, styrelseledamot sedan 2013

Vänligen se beskrivning ovan under "Styrelse".

Ronald Panchuk, styrelseledamot sedan 2013

Vänligen se beskrivning ovan under "Styrelse".

Anders Ehrenblad, styrelseledamot sedan 2013

Vänligen se beskrivning ovan under "Styrelse".

Ledande befattningshavare i Maha Energy Inc.

Ledande befattningshavare i Emittenten utgör även ledande befattningshavare i Maha Energy Inc., vänligen se avsnittet "*Ledande befattningshavare*" ovan.

Intressekonflikter inom administrativa grupper, ledningsgrupper och kontrollgrupper

Vissa styrelseledamöter och medlemmar av företagsledningen i Gruppen har privata intressen i Emittenten och/eller någon av Garantigivarna på grund av deras aktieinnehav i Emittenten. Styrelseledamöterna och medlemmarna av företagsledningen kan agera som ledamöter eller i ledningspositioner i andra bolag eller ha väsentliga aktieinnehav i andra bolag och, i sådan utsträckning andra bolag deltar i investeringar i vilka Emittenten och/eller någon av Garantigivarna också kan komma att delta, kan dessa styrelseledamöter eller medlemmar av företagsledningen ha en intressekonflikt i potentiella förhandlingar och ingå avtal på villkor som avviker från vad som annars hade skett om sådan intressekonflikt inte förelegat. För det fall att en sådan intressekonflikt uppkommer vid ett styrelsemöte för Emittenten och/eller någon av Garantigivarna kommer en styrelseledamot som har en sådan intressekonflikt avstå från att rösta för eller emot sådant förslag. Från tid till tid kan flera bolag delta i förvärv, prospektering och utveckling av naturtillgångar för att möjliggöra deltagande i större investeringar eller ett större antal investeringar eller en reducering i finansiell exponering i en investering. Det kan också förekomma att ett visst företag överlåter allt eller en del av sitt intresse i en investering till ett annat företag på grund av det överlåtande företagets finansiella position. Enligt svensk rätt måste styrelseledamöter i Emittenten och/eller någon av Garantigivarna agera ärligt, i god tro och i Emittentens och/eller någon av Garantigivarnas bästa intresse.

Intressen hos personer och juridiska personer involverade i emissionen

Arrangören och/eller dess filialer har ingått, och kan i framtiden ingå i, investeringsbanktjänster och/eller kommersiella banktjänster eller andra tjänster åt Gruppen i dess ordinära linje för affärsverksamheten. Därmed kan intressekonflikter uppstå som ett resultat av att Arrangören och/eller dess filialer tidigare har ingått eller i framtiden ingår transaktioner med andra parter, i flera roller eller genom att utföra transaktioner för tredje parter med konkurrerande intressen.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Maha Energy AB (publ), moderbolaget, bildades den 16 juni 2015 och registrerades av Bolagsverket den 1 juli 2015. Maha Energy AB (publ) hade inte bedrivit någon verksamhet fram till omstruktureringen som en följd av vilken Maha Energy AB (publ) blev moderbolag i Gruppen. Omstruktureringen uppfyller inte definitionen av ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3; Rörelseförvärv varför den finansiella informationen för räkenskapsåret som slutade 31 december 2016 har upprättats i moderbolaget, Maha Energy AB (publ), men anses vara en fortsättning av dotterbolaget, Maha Energy Inc. Kapitalstrukturen återspeglar antalet aktier och aktiekapitalet i Maha Energy AB (publ). Därav presenteras nedan Maha Energy AB (publ):s konsoliderade finansiella information för räkenskapsåret som slutade 31 december 2016, tillsammans med Maha Energy Inc.:s konsoliderade finansiella information för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2015. Maha Energy AB (publ):s tillgångar per den 31 december 2015 bestod av kortfristiga fordringar uppgående till totalt 50 000 SEK och skulder samt eget kapital per samma datum uppgick till totalt 50 000 SEK och utgjordes av aktiekapital. Det har upprättats en reviderad delårsrapport för Maha Energy AB (publ) avseende perioden 1 juli 2015 - 31 december 2015 och är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd om frivillig delårsrapportering, BFNAR 2007:1. Delårsrapporten ingår inte i den konsoliderade finansiella information för räkenskapsåret som slutat den 31 december 2015 som presenteras nedan.

Gruppens finansiella information för räkenskapsåret 2016, har upprättats i enlighet med IFRS så som de antagits av EU. Maha Energy Inc.-gruppens finansiella information för räkenskapsåret 2015 har upprättats i enlighet med IFRS. Det föreligger inga väsentliga skillnader mellan redovisningsprinciperna mellan räkenskaperna upprättade enligt IFRS så som de antagits av EU respektive räkenskaperna upprättade enligt IFRS. Den finansiella informationen tillsammans med revisorns rapporter finns tillgängliga för inspektion i elektronisk form på Bolagets hemsida. Papperskopior finns även tillgängliga på Bolagets kontor med besöksadress Biblioteksgatan 1, våning fyra i Stockholm. Maha Energy Inc.-gruppens räkenskaper för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2015 har granskats av revisor och en svensk översättning av revisionsrapporten har införlivats i detta Prospekt genom hänvisning.

Konsoliderad resultaträkning

<i>Konsoliderad resultaträkning (USD)</i>		
	Maha Energy AB (publ) År 2016 (reviderad)	Maha Energy Inc. År 2015 (reviderad)
Försäljningsintäkter olja	227 381	634 934
Avgår: royalties	20 165	99 881
Nettoomsättning	207 216	535 053
Kostnader		
Produktionskostnader	185 484	383 778
Administrationskostnader ¹	2,321 761	1 360 700
Aktierelaterade ersättningar	142 958	171 866
Nedskrivningar av producerande och icke-producerande anläggningstillgångar	(562 022)	2 163 207
Avskrivningar och återställningskostnader	78 977	395 226

Kursvinster och -förluster	(85 240)	(35 444)
Totala kostnader	2 081 918	4 439 333
Resultat före skatt	(1 874 702)	(3 904 280)
Årets skatt	-	-
Årets resultat	(1 874 702)	(3 904 280)
Valutaomräkningsdifferens	738 047	-
Totalresultat för året	(2 612 749)	(3 904 280)

¹⁾ I Maha Energy Inc.-gruppens reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret 2015 redovisades posterna administrationskostnader (1 311 135 USD) och transaktionskostnader (49 565 USD) separat för räkenskapsåret 2015. I Gruppens reviderade konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret 2016 redovisas posten transaktionskostnader i posten administrationskostnader (1 360 700 USD) i jämförelsesiffrorna för räkenskapsåret 2015.

Konsoliderad balansräkning

<i>Konsoliderad balansräkning (USD)</i>		
Tillgångar	Maha Energy AB (publ) 31 december 2016 (reviderad)	Maha Energy Inc. 31 december 2015 (reviderad)
Omsättningstillgångar		
Likvida medel	6 757 669	4 592 780
Kundfordringar	114 781	103 622
Förutbetalda kostnader	232 608	53 615
	7 105 058	4 750 017
Anläggningstillgångar		
Inlåning och deposition för brasilianska förvärv	5 589 837	-
Icke-producerande anläggningstillgångar	17 174 464	16 314 660
Producerande anläggningstillgångar	2 313 444	1 745 058
Fullgörandegarantier	150 861	161 595
	32 333 664	22 971 330
Skulder		
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder och upplupna kostnader	368 597	350 461
Långfristiga skulder		
Avsättningar och återställningskostnader	828 835	834 685
	1 197 432	1 185 146
Eget kapital	31 136 232	21 786 184
	32 333 664	22 971 330

Konsoliderad kassaflödesanalys

<i>Konsoliderad kassaflödesanalys (USD)</i>		
	Maha Energy AB (publ) År 2016 (reviderad)	Maha Energy Inc. År 2015 (reviderad)
Årets resultat	(1 874 702)	(3 904 280)
Löpande verksamheten		
Justering för ej kassaflödespåverkande poster:		
Aktierelaterade ersättningar	142,958	171,866
Nedskrivningar	(562 022)	2 163 207
Avskrivningar och återställningskostnader	78 977	395 226
Orealiserade valutakursvinster och -förluster	(609 673)	(57 057)
Förändringar i rörelsekapital	(169 663)	(68 627)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(2 994 125)	(1 299 665)
Investeringsverksamheten		
Brasilien lån och deposition	(5 589 837)	-
Investeringar i producerande tillgångar	(66 866)	(199 145)
Investeringar i icke-producerande tillgångar	(892 134)	(2 551 084)
Inlösen (investeringar) i fullgörandegarantier och annat	10 734	(264)
Förändringar i rörelsekapital	42 647	(1 645 321)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(6 495 456)	(4 395 814)
Finansieringsverksamheten		
Nyemission av aktier och teckningsoptioner (efter avdrag för emissionskostnader)	11 774 839	36 684
Utnyttjande av aktieoptioner	45 000	-
Förändringar i rörelsekapital	(45 000)	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 774 839	36 684
Valkutakursvinster avseende likvida medel	(120 369)	-
Förändringar av likvida medel	2 164 889	(5 658 795)
likvida medel vid årets början	4 592 780	10 251 575
Likvida medel vid årets slut	6 757 669	4 592 780

Delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2017

Gruppen har för perioden 1 januari till 31 mars 2017 offentliggjort en delårsrapport. Delårsrapporten finns tillgänglig på Gruppens hemsida (mahaenergyab.se). Delårsrapporten har inte granskats av revisor.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Historisk finansiell information

De specifika sidor i Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2016 som anges nedan är inkorporerade i detta Prospekt genom hänvisning (vänligen se sektionen "*Övrig Information*").

Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2016 har tagits fram i enlighet med International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") som det antagits av EU.

Utöver revisionen av Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2016, Emittentens förlängda räkenskapsår 1 juli 2015 till 31 december 2016 samt den finansiella informationen avseende Maha Energy Inc.-gruppen för räkenskapsåret 2015 som presenterats under avsnittet "Utvald finansiell information", har Gruppens revisor inte reviderat eller granskat detta Prospekt.

De specifika sidor i Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2016 som anges nedan är inkorporerade i detta Prospekt genom hänvisning. Övrig information i Gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2016 bedöms inte som relevant för detta Prospekt eftersom Prospektet innehåller uppdaterad information i dessa avseenden:

- konsoliderad resultaträkning, sida 28;
- konsoliderad balansräkning, sida 29;
- konsoliderad kassaflödesanalys, sida 31;
- konsoliderad rapport över förändring i eget kapital, sida 30;
- Emittentens resultaträkning, sida 32;
- Emittentens balansräkning, sida 32;
- Emittentens kassaflödesanalys, sida 33;
- rapport över förändring i eget kapital avseende Emittenten, sida 33;
- noter till de finansiella rapporterna, sida 34-46; och
- revisionsberättelse, sidorna 48-49.

Revision av den årliga historiska finansiella informationen

Bolagets konsoliderade räkenskaper för år 2016 och för perioden 1 juli 2015 till 31 december 2015 har reviderats av Deloitte AB, Södra Hamngatan 53, Göteborg. Deloitte AB har varit Bolagets revisor sedan 2015, och omvaldes för ytterligare ett år på den senaste ordinarie bolagsstämman. Fredrik Jonsson är revisorn som är ansvarig för Bolaget. Fredrik Jonsson är auktoriserad revisor och är medlem i organisationen FAR, branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare. Maha Energy Inc-gruppens konsoliderade räkenskaper för räkenskapsåret 2015 som presenteras i den utvalda finansiella informationen har reviderats av Deloitte LLP, Suite 700, 850 2nd Street S.W., Calgary AB T2P 0R8, Kanada, telefonnummer + 1 403 267 1700. Deloitte LLP har ansvarat för Maha Energy Inc-gruppens redovisning sedan bolaget bildades 2013. Ansvarig revisionspartner på Deloitte LLP avseende revisionen är Ms. Sippy Chhina. Ms. Chhina är medlem av "the Chartered Professional Accountants Canada".

Revisionen av de senaste konsoliderade räkenskaperna utfördes i enlighet med internationella standarder för redovisning och redovisningsrapporterna godkändes utan kommentarer.

Åldern på den senaste finansiella informationen

Den senaste reviderade finansiella informationen har hämtats från de konsoliderade räkenskaperna för räkenskapsåret 2016, vilken publicerades den 4 maj 2017 på Emittentens hemsida <https://www.mahaenergyab.se/>.

ÖVRIG INFORMATION

Utfästelser gällande Prospektet

Maha Energy (publ) är ansvarig för innehållet i Prospektet och har tagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att försäkra att, såvitt Emittenten vet, informationen i Prospektet överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av svensk lag svarar även Emittentens styrelse för innehållet i Prospektet. Styrelsen har tagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, är riktiga och överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Information från tredje part

Informationen i Prospektet som anges komma från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Emittenten vet och kan bedöma på grundval av annan information som har offentliggjorts av aktuell tredje part, har inte någon information utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande.

Clearing och avstämningsregister

Vid tidpunkten för detta Prospekt har Obligationer emitterats till ett belopp av 300 000 000 SEK och Emittenten kan, under vissa förutsättningar som framgår i Obligationsvillkoren, emittera ytterligare Obligationer till ett maximalt belopp om 200 000 000 SEK. Varje Obligation har ett nominellt belopp om 100 000 SEK och minsta godtagbara handelsvolym är 1 000 000 SEK. ISIN för Obligationerna är SE0009889751.

Obligationerna har emitterats i enlighet med svensk rätt. Obligationerna är registrerade i ett avstämningsregister hos Euroclear Sweden AB. Inga fysiska värdepapper har eller kommer emitteras. Återbetalning, ränta och, om tillämpligt, källskatt kommer utföras genom Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system.

Garantigivarna

Information om varje Garantigivare återfinns nedan. Varje Garantigivare kan kontaktas genom Bolagets adress.

- Maha Energy 1 (Brazil) AB är ett aktiebolag med begränsat juridiskt ansvar införlivat i Sverige den 7 april 2016. Det är registrerat hos Bolagsverket, org. nr. 559058-0907. Dess registrerade adress är Biblioteksgatan 1, 111 46 Stockholm.
- Maha Energy 2 (Brazil) AB är ett aktiebolag med begränsat juridiskt ansvar införlivat i Sverige den 7 april 2016. Det är registrerat hos Bolagsverket, org. nr. 559058-0899. Dess registrerade adress är Biblioteksgatan 1, 111 46 Stockholm.
- Maha Energy Inc. är ett bolag med begränsat juridiskt ansvar införlivat i Alberta, Kanada den 23 januari 2013. Det är registrerat hos Registrar of Corporations – Alberta, Kanada med organisationsnummer 2017256518. Dess registrerade adress är Suite 1600, 333 – 7th Avenue SW, Calgary, Alberta T2P 1Z1.

Väsentliga avtal

Utöver det som beskrivits under avsnittet "Beskrivning av väsentliga avtal" i Prospektet, har Gruppen inte ingått några väsentliga avtal utanför den ordinära affärsverksamheten och som kan komma att påverka Gruppens möjlighet att fullgöra sina åtaganden under Obligationerna.

Dokument som inkorporerats genom hänvisning

Detta Prospekt består, utöver detta dokument, av information från följande dokument vilka inkorporeras genom hänvisning och som finns tillgängliga i elektroniskt format på Emittentens hemsida (<https://www.mahaenergyab.se/>):

- sidorna 28-46 och 48-49 av Gruppens konsoliderade räkenskaper, inklusive revisorsberättelsen, för räkenskapsåret 2016;
- den svenska översättningen av revisorsrapporten för Maha Energy Inc. avseende räkenskapsåret 2015.

Dokument tillgängliga för granskning

Följande dokument är tillgängliga vid Bolagets huvudkontor på Biblioteksgatan 1, Stockholm, på vardagar under Bolagets normala öppettider genom hela giltighetstiden för detta Prospekt:

- Bolagets bolagsordning;
- Bolagets registreringsbevis;
- bolagsordningen för varje Garantigivare;
- registreringsbeviset för varje Garantigivare;
- Gruppens konsoliderade och icke reviderade delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2017;
- Gruppens konsoliderade räkenskaper och revisorsberättelse för räkenskapsåret 2016;
- den separata finansiella rapporten, inklusive revisorsberättelsen för perioden 1 juli 2015 till den 31 december 2015 för Emittenten;
- den svenska översättningen av revisorsrapporten för Maha Energy Inc. avseende räkenskapsåret 2015;
- detta Prospekt; och
- Garanti- och efterlevnadsavtalet.

Följande dokument finns också tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida <https://www.mahaenergyab.se/>:

- Gruppens konsoliderade och icke reviderade delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2017;
- Gruppens konsoliderade räkenskaper och revisorsberättelsen för räkenskapsåret 2016;
- den separata finansiella rapporten, inklusive revisorsberättelse för perioden 1 juli 2015 till den 31 december 2015 för Emittenten;
- Reserve and Economic Evaluation of Oil Property LAK Ranch Newcastle Wyoming, USA owned by Maha Energy (US) Inc. By Chapman Petroleum Engineering Ltd, daterad den 1 december 2016;
- Statement of Reserves Data for Maha Energy covering the Tartaruga Block, Brazil, daterad 31 december 2016;
- den svenska översättningen av revisorsrapporten för Maha Energy Inc. avseende räkenskapsåret 2015; och
- detta Prospekt.

Noteringskostnader

Den totala kostnaden för upptagande till handel av Obligationerna är uppskattade till att inte överstiga 485 000 SEK.

SKATTEKONSEKVENSER I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av de huvudsakliga skattekonsekvenser som, enligt nu gällande svensk skattelagstiftning, kan uppkomma som en följd av ägande och avyttring av Obligationerna.

Informationen är begränsad och av generell karaktär. Sammanfattningen avser endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag, om inget annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte situationer där Obligationerna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet eller utgör tillgång på ett investeringssparkonto eller kapitalförsäkring. Sammanfattningen behandlar inte heller de särskilda reglerna för kapitalförluster på företag i intressegemenskap. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna här kan uppkomma för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis värdepappersfonder och specialfonder, investmentföretag, försäkringsbolag och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av Obligationer bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, för utländska innehavare till exempel tillämpligheten av utländsk skattelagstiftning och skatteavtal och eventuella andra tillämpliga förordningar.

Skattereglerna är inte identiska för marknadsnoterade och onoterade obligationer. För att en obligation ska anses vara marknadsnoterad krävs att obligationen är upptagen till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller är föremål för kontinuerlig allmän tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning. Med detta avses att obligationerna ska vara varaktigt noterade, att noteringarna normalt ska förekomma minst en gång var tionde dag, att det ska finnas en bank, fondkommissionär eller liknande som ska hålla uppgifterna tillgängliga för allmänheten och Skatteverket, samt att uppgifterna ska sparas till utgången av det sjätte året efter noteringsåret.

Beskattning av fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas för all kapitalinkomst såsom ränta och kapitalvinst i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Beskattning vid avyttring av obligationer sker då bindande avtal föreligger och ränta beskattas löpande när den kan disponeras.

Ur ett skatteperspektiv betraktas obligationer utgivna i SEK som svenska fordringsrätter. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, med avdrag för försäljningskostnader, och det skattemässiga omkostnadsbeloppet.

Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en obligation utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för obligationer av samma slag och sort. Den för marknadsnoterade aktier och andra delägarätter alternativa schablonmetoden är inte tillämplig vid avyttring av obligationer.

Kapitalförluster på svenska och utländska fordringsrätter som inte är marknadsnoterade är avdragsgilla till 70 procent mot skattepliktiga inkomster av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla (krona för krona) mot skattepliktiga inkomster av kapital. Även kapitalförluster på marknadsnoterade utländska fordringsrätter är numera fullt avdragsgilla (krona för krona) mot skattepliktiga inkomster av kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent på underskott som överstiger 100 000 kronor. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår utan går förlorade om de inte kan utnyttjas ett visst år.

Preliminärskatt om 30 procent innehålls på räntor som betalas till fysiska personer som är bosatta i Sverige och för vilka kontrolluppgift ska lämnas enligt 17 kapitlet skatteförfarandelagen (2011:1244). Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade obligationer, av förvaltaren.

Beskattning av aktiebolag

Svenska aktiebolag beskattas för all inkomst i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under avsnittet "*Beskattning av fysiska personer*". Kapitalförluster på obligationer är normalt fullt avdragsgilla i inkomstslaget näringsverksamhet. Underskott kan som huvudregel nyttjas vid senare års beskattning utan begränsning i tiden. Ränta beskattas i bolagssektorn enligt bokföringsmässiga grunder.

Särskilda skatteregler för ägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Obligationsinnehavare som är begränsat skattskyldig i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, beskattas normalt inte i Sverige för ränta eller kapitalvinster på obligationer. Inte heller innehålls preliminärskatt eller kupongskatt för sådana ägare. Dessa obligationsinnehavare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat.

BOLAGSSTYRNING

Lagstiftning och bolagsordning

Maha Energy AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Som ett resultat av noteringen av Bolagets A-aktier och teckningsoptioner av serie TO A på First North under 2016 är Bolaget även bundet av First Norths regelverk. Förutom lagstiftning och First Norths regelverk baseras Bolagets bolagsstyrning huvudsakligen på bolagsordningen samt interna regler och instruktioner. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapital och antal aktier samt förutsättningarna för att få delta vid bolagsstämma. Den senast antagna och registrerade bolagsordningen antogs vid årsstämma den 16 juni 2017. Bolagets bolagsordning framgår i sin helhet i detta Prospekt; se nedan under avsnittet "Bolagsordning".

Svensk kod för bolagsstyrning

Det utgör god sed på aktiemarknaden för svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden är en del av näringslivets självreglering och kompletterar lagstiftning och andra regler genom att ange en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är noterade på First North. Den är således inte obligatorisk för Bolaget, och styrelsen har för närvarande inga planer på att tillämpa den annat än i de delar styrelsen anser relevant för Bolaget och dess aktieägare.

Bolagsstämma

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

Vid ordinarie stämma (årsstämma), som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställelse av resultat- och balansräkning, disposition beträffande bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och bolagets revisorer. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna även beslut i andra centrala frågor i bolaget såsom ändring av Bolagets bolagsordning, eventuell nyemission av aktier etc. Om styrelsen anser att det finns skäl att hålla bolagsstämma före nästa ordinarie bolagsstämma, eller om bolagets revisorer eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget skriftligen begär det, ska styrelsen kalla till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska enligt bolagsordningen ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida (mahaenergyab.se). Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Rätt att närvara och rösta vid bolagsstämman tillkommer aktieägare som är införd i den av Euroclear förda aktieboken fem (5) vardagar före bolagsstämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt. Biträde till aktieägare i Bolaget får följa med till bolagsstämman om aktieägaren anmäler

detta. Varje aktieägare i Bolaget som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Styrelsen

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

Enligt bolagsordningen ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Ledamot väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess att nästa ordinarie bolagsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta i styrelsen finns inte.

Bolagets styrelse består vid dagen för detta Prospekt av ledamöterna Wayne Thomson (ordförande), Jonas Lindvall, Harald Pousette och Anders Ehrenblad. Närmare information om styrelsemedlemmarna, inklusive information om ersättning till styrelsen, återfinns ovan under avsnittet "Management".

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa Bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet samt Bolagets efterlevnad av interna riktlinjer. I styrelsens uppgifter ingår även att säkerställa att Bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga Bolagets verkställande direktör.

Styrelsen har i enlighet med aktiebolagslagen fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken kommer att utvärderas, uppdateras och på nytt fastställas årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov.

Bestämmelser om inrättandet av ett revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen. Bestämmelser om inrättandet av ett ersättningsutskott återfinns i Koden. Bestämmelserna i aktiebolagslagen omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, vilket First North inte är, och som konstaterats ovan i detta avsnitt är Koden inte bindande för Bolaget. Per dagen för detta Prospekt har styrelsen inte inrättat särskilda revisions- eller ersättningsutskott i enlighet med aktiebolagslagen eller Koden.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Bolagets verkställande direktör sköter, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, den löpande förvaltningen i bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. Den verkställande direktören ska också vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören är ett i förhållande till styrelsen

underordnat bolagsorgan, och styrelsen kan också själv avgöra ärenden som ingår i den löpande förvaltningen. Den verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och den verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (så kallad "VD-instruktion"). Styrelsen utvärderar löpande den verkställande direktörens arbete.

Bolagets verkställande direktör är Jonas Lindvall. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare, inklusive information om ersättning till den verkställande direktören samt till övriga ledande befattningshavare, återfinns ovan under avsnittet "Management".

Intern kontroll och revision

Bolagets styrelse svarar enligt aktiebolagslagen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation samt ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den arbetsordning som upprättats av styrelsen (se ovan under rubriken "Styrelsen" i detta avsnitt) innehåller instruktioner avseende intern ekonomisk rapportering. Samtliga delårsrapporter och pressmeddelanden publiceras på Bolagets hemsida (mahaenergyab.se) i direkt anslutning till offentliggörandet.

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

Enligt bolagsordningen ska Bolaget ha minst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses en auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag. Nuvarande revisor är det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB med den auktoriserade revisorn Fredrik Jonsson som huvudansvarig revisor. Närmare information om revisorn, inklusive information om ersättning till revisorn, återfinns ovan under avsnittet "Management".

Koncernens redovisning upprättas i enlighet med internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS).

PRESENTATION AV OLJE- OCH GASINFORMATION

All olje- och gasinformation i detta Prospekt har upprättats och presenteras i enlighet med NI 51-101. Termer som används i Prospektet, men som inte är definierade däri, är definierade i COGE-Handboken eller NI 51-101 och ska, om inte sammanhanget visar annat, ha samma innebörd som i NI 51-101. Detta Prospekt innehåller också viss ytterligare information gällande Gruppens verksamhet och tillgångar som inte behöver uppges enligt NI-51-101.

De faktiska olje- och gasresurserna eller reserverna och den framtida produktionen kan vara större eller mindre än de uppskattningar som anges i Prospektet.

Reservestimat för LAK Ranch har tagits fram av Chapman Petroleum Engineering Ltd, 1122 — 4th Street SW., Suite 700, Calgary, Alberta, Kanada. Chapman Petroleum Engineering Ltd har inga väsentliga intressen i Bolaget och har givit sitt skriftliga medgivande till att rapporten tagits in i Prospektet.

Reservestimat för Tartaruga Block har tagits fram av Chapman Petroleum Engineering Ltd, 1122 — 4th Street SW., Suite 700, Calgary, Alberta, Kanada. Chapman Petroleum Engineering Ltd har inga väsentliga intressen i Bolaget och har samtyckt till att rapporten tagits in i Prospektet.

Offentligt tillgängliga reservestimat för Reconcavo Blocken har inkluderats i Prospektet. Dessa har tagits fram av McDaniel & Associates Consultants, 2200, 255 — 5th Ave.SW, Calgary, Alberta, Kanada. McDaniel & Associates Consultants har inga väsentliga intressen i Bolaget. Bolaget har inte inhämtat något samtycke från McDaniel & Associates Consultants och har inkluderat uppgifterna på basis av att dessa hålls offentligt tillgängliga.

KLASSIFICERINGAR AV RESERVER OCH RESURSER

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

Uppskattningarna av Gruppens råoljereserver är baserade på de kanadensiska definitionerna och riktlinjerna för reserver upprättade av "Standing Committee on Reserves Definitions of the CIM (Petroleum Society)" som de anges i COGE-handboken. En sammanfattning av dessa definitioner och riktlinjer presenteras nedan.

Exploaterings- och produktionsstatus

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

- Utvecklade reserver är sådana reserver som förväntas utvinnas från befintliga brunnar och anläggningar, eller, för det fall anläggningar inte har byggts, skulle innebära en låg kostnad (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) för att börja producera från reserverna. Kategorin utvecklade resurser kan delas upp i producerande och icke-producerande.
- Utvecklade producerande reserver är sådana reserver som förväntas utvinnas från slutförandeintervall vid tiden för uppskattningen. Dessa reserver kan vara i produktion eller, för de fall de är nedstängda, måste vid tidigare tillfälle ha varit i produktion och tidpunkten för att återuppta produktionen måste vara känd med rimlig säkerhet.
- Utvecklade icke-producerande reserver är sådana reserver som antingen aldrig har varit i produktion, eller tidigare varit i produktion men är nedstängda och tiden för att återuppta produktionen är okänd.
- Outvecklade reserver är sådana reserver som väntas utvinnas från en känd lagring där en betydande utgift (till exempel vid en jämförelse med kostnaden för att borra en brunn) krävs för att göra reserverna redo för produktion. De måste uppfylla alla krav för den reservkategori (bevisade, sannolika, möjliga) som de tilldelas.

I ett område med flera brunnar kan det vara lämpligt att allokera alla reserverna i kategorierna utnyttjad och outnyttjad, eller att dela upp de utvecklade reserverna för en samling i utvecklade producerande och utvecklade icke-producerande reserver. Denna allokering ska baseras på uppskattarens granskning gällande de reserver som kommer utvinnas från specifika brunnar, faciliteter och slutförandeintervall i samlingen, och deras respektive exploaterings- och produktionsstatus.

Kategoriseringar av reserver

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

- analys av borrhingsdata, geologisk data, geofysisk data och ingenjördata;
- användandet av etablerad teknologi; och
- specifika ekonomiska förhållanden som allmänt anses rimliga, och ska offentliggöras.

Reserverna klassificeras baserat på uppskattningarnas säkerhet:

- Bevisade reserver är de reserver som med stor sannolikhet kan bedömas vara utvinningsbara. Det är sannolikt att reserver som utvinns kommer överstiga de estimerade bevisade reserverna.
- Sannolika reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara. Det är lika sannolikt att de reserver som utvinns kommer vara mer eller mindre än summan av estimerade bevisade och sannolika reserver tillsammans.
- Möjliga reserver är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver. Det är osannolikt att de reserver som utvinns kommer vara högre än summan av de estimerade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

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

Sannolikhetsnivåer för rapporterade reserver

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

- minst 90 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga de estimerade bevisade reserverna;
- minst 50 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade och sannolika reserverna tillsammans; och
- minst 10 procents sannolikhet att de utvunna kvantiteterna kommer vara lika med eller överstiga summan av de estimerade bevisade, sannolika och möjliga reserverna tillsammans.

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

BOLAGSORDNINGARMaha Energy AB (publ)

2017062606165

BOLAGSORDNING**ARTICLES OF ASSOCIATION**

för

Maha Energy AB (org.nr/reg. no. 559018-9543)

Antagen på årsstämma den 16 juni 2017.

1 § Firma

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

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhetsföremål

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

4 § Aktiekapital

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

5 § Aktier

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

Aktierna kan ges ut i fyra (4) olika aktieslag; aktier av serie A, aktier av serie B, samt aktier av serie C1 respektive C2 (aktier av serie C1 och C2 benämns gemensamt aktier av serie C).

2017062606166

Aktier av serie A får ges ut till ett antal motsvarande hundra (100) procent av det totala aktiekapitalet, aktier av serie B får ges ut till ett antal motsvarande trettiofem (35) procent av det totala aktiekapitalet och aktier av serie C får ges ut till ett antal motsvarande tio (10) procent av det totala aktiekapitalet, varvid aktier av serie C1 får ges ut till ett antal motsvarande fyra (4) procent av det totala aktiekapitalet och aktier av serie C2 får ges ut till ett antal motsvarande sex (6) procent av det totala aktiekapitalet.

Samtliga aktier av serie A och B ska medföra en (1) röst per aktie. Varje aktie av serie C1 ska medföra en tiondels (1/10) röst och varje aktie av serie C2 ska medföra två tiondelars (2/10) röst.

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

6 § Ökning av aktiekapitalet

Vid nyemission av aktier, oavsett aktieslag, som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av aktier av serie A, serie B, serie C1 respektive C2 äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren sedan tidigare äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger och i den mån det inte kan ske, genom lottning.

2017062606167

Vid emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av aktier av serie A , B, C1 respektive C2 äga företrädesrätt på motsvarande sätt som ovan.

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

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

7 § Omvandlingsförbehåll

Samtliga aktier av serie C1 ska omvandlas till aktier av serie A den 31 januari 2017. Varje aktie av serie B och serie C2 ska, utan begäran från innehavare och genom bolagets styrelses försorg, kunna omvandlas till aktier av serie A. Sådan omvandling av aktier av serie B och/eller C2 ska kunna ske vid valfri tidpunkt men, såvitt avser aktie av serie C2, senast den 31 januari 2021, vid vilken tidpunkt samtliga utestående aktier av serie C2 ska omvandlas till aktier av serie A. Bolaget ska anmäla omvandling enligt ovan till Bolagsverket för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering har skett och anteckning har gjorts i avstämningsregistret.

För det fall inte samtliga aktier av serie B och/eller C2 omvandlas till aktier av serie A vid ett och samma tillfälle ska omvandling ske i förhållande till varje aktieägares innehav inom den serie aktier som är föremål för omvandling.

2017062606168

8 § Inlösenförbehåll

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan på initiativ av ägare, eller efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, äga rum genom inlösen av aktier av serie C1 och/eller C2. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen till bolagets styrelse och styrelsen ska behandla begäran skyndsamt. Inlösenbeloppet ska motsvara kvotvärdet för aktierna. När minskningsbeslutet fattas ska ett belopp motsvarande inlösenbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

För det fall inlösen påkallas av bolagets styrelse och inte avser samtliga aktier av serie C1 ska inlösen ske i förhållande till varje aktieägares innehav av aktier av serie C1. Motsvarande ska gälla avseende aktier av serie C2.

Ägare till aktie som anmälts för inlösen är skyldig, att omedelbart efter det att han underrättats om inlösenbeslutet, eller, om Bolagsverkets eller allmän domstols tillstånd krävs, efter det att han underrättats om att lagakraftvunnet beslut registrerats, ta emot lösen för aktien.

9 § Styrelse

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

10 § Revisor

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

2017062606169

11 § Ort för bolagsstämma

Bolagsstämman ska hållas i Göteborg, Malmö eller Stockholm.

12 § Kallelse till bolagsstämma

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

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämman endast om han eller hon anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

13 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordningen;
4. Val av en (1) eller två (2) justeringspersoner;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;

2017062606170

6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorer;
12. Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorssuppleanter; samt
13. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

14 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

2017062606171

15 § Avstämningsförbehåll

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

Maha Energy 1 (Brazil) AB

2016050609144

BOLAGSORDNING**Organisationsnummer: 559058-0907****§ 1 Firma**

Bolagets firma är Maha Energy 1 [Brazil] AB.

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 50 000 kronor och högst 200 000 kronor.

§ 5 Antal Aktier

Antalet aktier ska uppgå till lägst 50 000 och högst 200 000 stycken.

2016050609145

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen ska bestå av 1 - 10 ledamöter med högst 5 suppleanter.

Består styrelsen av 1 till 2 ledamöter ska minst 1 suppleant utses.

Bolaget ska ha 1-2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman genom brev med posten. Meddelanden till aktieägarna ska ske genom brev med posten.

§ 8 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- 1) Val av ordförande vid stämman;
 - 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
 - 3) Godkännande av dagordning;
 - 4) Val av en eller två justeringsmän;
 - 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
 - 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
-

2016050609146

- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;

- 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;

- 9) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;

- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 0101-1231.

Maha Energy 2 (Brazil) AB

2016050609160

BOLAGSORDNING**Organisationsnummer: 559058-0899****§ 1 Firma**

Bolagets firma är Maha Energy 2 [Brazil] AB.

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 50 000 kronor och högst 200 000 kronor.

§ 5 Antal Aktier

Antalet aktier ska uppgå till lägst 50 000 och högst 200 000 stycken.

2016050609161

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen ska bestå av 1 - 10 ledamöter med högst 5 suppleanter.

Består styrelsen av 1 till 2 ledamöter ska minst 1 suppleant utses.

Bolaget ska ha 1-2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 7 Kallelse till bolagsstämma *Convening of shareholders' meeting*

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman genom brev med posten. Meddelanden till aktieägarna ska ske genom brev med posten.

§ 8 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- 1) Val av ordförande vid stämman;
 - 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
 - 3) Godkännande av dagordning;
 - 4) Val av en eller två justeringsmän;
 - 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
 - 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
-

2016050609162

- 7) Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;

- 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;

- 9) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;

- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 0101-1231.

Maha Energy Inc.

*Icke officiell översättning av
registreringsbevis (eng: Certificate of
Incorporation), inklusive bolagsordning
(eng: Articles of Incorporation) för Maha
Energy Inc.*

ORGANISATIONSNUMMER (ENG: CORPORATE ACCESS NUMBER): 2017256518

**ALBERTAS STYRANDE ORGAN (ENG: GOVERNMENT OF ALBERTA)
BOLAGSLAGEN (ENG: BUSINESS CORPORATIONS ACT)**

REGISTRERINGSBEVIS

**MAHA ENERGY INC.
REGISTRERADES I ALBERTA 23 JANUARI 2013**

**Bolagsordning
för
MAHA ENERGY INC.**

Aktiestruktur:	SE BIFOGAD "BILAGA: AKTIESTRUKTUR"
Restriktioner avseende överlåtelse av aktier:	INGA RESTRIKTIONER
Antal ledamöter:	
Minsta antal ledamöter:	1
Högsta antal ledamöter:	15
Verksamheten begränsad till:	INGA RESTRIKTIONER
Verksamheten begränsad från:	INGA RESTRIKTIONER
Andra bestämmelser:	SE BIFOGAD "BILAGA: ANDRA REGLER OCH BESTÄMMELSER"

Registrering godkänd av: RON PANCHUK
REGISTRERARE (ENG: *INCORPORATOR*)

BILAGA: AKTIESTRUKTUR

Bolaget är behörigt att emittera:

- ett obegränsat antal stamaktier; och
- ett obegränsat antal preferensaktier (emitterbara i serier);

förenade med de rättigheter, privilegier, restriktioner och villkor som anges nedan.

STAMAKTIER

Följande rättigheter, privilegier, restriktioner och villkor ska vara förenade med stamaktierna:

1. Ägarna av stamaktier ska ha rätt att få meddelande om, och att rösta vid samtliga bolagets bolagsstämmor och ska ha en (1) röst för varje sådan ägd stamaktie.
2. Med förbehåll för de rättigheter, privilegier, restriktioner och villkor som är förenade med stamaktierna i bolaget, ska ägarna av stamaktier ha rätt att få sådan aktieutdelning som styrelseledamöterna från tid till annan beslutar om genom styrelsebeslut.
3. I händelse av likvidation, upplösning eller avveckling av bolaget, eller vid utdelning av bolagets tillgångar till aktieägarna (annat än genom aktieutdelning av pengar som behörigen tillämpats för betalning av aktieutdelning) ska aktieägarna av stamaktier ha rätt att dela pro rata, med förbehåll för de rättigheter, privilegier, restriktioner och villkor som är förenade med stamaktierna i bolaget.

PREFERENSAKTIER

Följande rättigheter, privilegier, restriktioner och villkor ska vara förenade med preferensaktierna:

1. Bolagets styrelseledamöter får, från tid till annan, emittera preferensaktier i en eller flera serier, där varje serie består av ett sådant antal aktier som styrelseledamöterna beslutat om innan emissionen.
2. Bolagets styrelseledamöter får innan emissionen genom styrelsebeslut bestämma (med förbehåll för vad som häri anges) beteckningen, rättigheterna, privilegierna, restriktionerna och villkoren som ska vara förenade med preferensaktierna i varje serie, inklusive, utan att begränsa den allmänna tillämpligheten av ovanstående, kursen, formen, rätten till och betalningen av preferensutdelning, inlösenpriset, villkoren, förfarandet och villkoren för inlösen, i det fall det finns sådana, rösträtter och konverteringsrätter (i det fall det finns sådana), och amorteringsfonder, återköpsfonder eller andra bestämmelser att förenas med preferensaktier av sådana serier; under förutsättning att inga aktier av någon serie ska emitteras förrän styrelseledamöterna har ingivit ett tillägg till bolagsordningen till Bolagsverket i provinsen Alberta (eng: *Registrar of Corporations, Province of Alberta*) eller till sådan utsedd person i annan jurisdiktion i vilken Bolaget kan fortsättas.
3. I det fall ackumulerad aktieutdelning eller belopp som ska betalas avseende kapitalavkastning för en serie av aktier inte betalats i sin helhet, ska aktierna i alla serier proportionellt tilldelas ackumulerad aktieutdelning och avkastning på kapital.
4. Preferensaktierna ska i förhållande till stamaktierna i bolaget, och alla andra aktier i bolaget som rankar juniort i förhållande till preferensaktierna, ha företräde avseende betalning av

aktieutdelning, i det fall det finns sådan, och utdelning av bolagets tillgångar i händelse av likvidation, upplösning eller avveckling av Bolaget, oavsett om det sker av fri vilja eller ej, och all annan utdelning av bolagets tillgångar bland aktieägarna i syfte att avveckla bolagets verksamhet, och får också tilldelas andra företräden i förhållande till stamaktierna i bolaget, och alla andra aktier i bolaget som rankar juniort i förhållande till preferensaktierna, som kan komma att bestämmas av bolagets styrelseledamöter genom styrelsebeslut avseende de respektive serier som beslutas att emitteras.

5. Preferensaktierna i varje serie ska ranka i paritet med preferensaktierna i alla andra serier avseende prioritet till betalning av aktieutdelning och utdelning av tillgångar i händelse av likvidation, upplösning och avveckling av bolaget, oavsett om det sker av fri vilja eller ej, med undantag för konverteringsrätter som kan påverka det ovanstående.
6. Inga aktieutdelningar ska beslutas om, utbetalas eller avsättas för betalning avseende aktierna i bolaget som rankar juniort i förhållande till preferensaktierna förutom om alla aktieutdelningar, i det fall det finns sådana, fram till och inklusive den betalbara aktieutdelningen för den senast avslutade perioden för vilken sådan aktieutdelning ska betalas för de vid den tidpunkten emitterade och utfärdade serierna preferensaktier har beslutats och utbetalats eller avsättas för betalning vid datumet sådant beslut eller betalning eller avsättning för betalning av aktier i bolaget som rankar juniort i förhållande till preferensaktierna, och bolaget ska inte heller begära inlösen eller återlösa eller köpa för annullering eller reducera eller på annat sätt betala preferensaktierna (förutom det belopp som vid den tidpunkten är utestående) eller aktier i bolaget som rankar juniort i förhållande till preferensaktierna förutom om alla aktieutdelningar fram till och inklusive den betalbara aktieutdelningen, i det fall det finns sådan, för den senast avslutade perioden fram till och inklusive den betalbara aktieutdelningen för den senast avslutade perioden för vilken sådan aktieutdelning ska betalas för de vid den tidpunkten emitterade och utfärdade serierna preferensaktier har beslutats och utbetalats eller avsättas för betalning vid datumet för sådan begäran om inlösen, återlösen, köp, reduktion eller annan betalning.
7. Varje serie preferensaktier får köpas för annullering eller återlösas av bolaget genom kapital enligt bestämmelserna i bolagslagen i Alberta (eng: *Business Corporations Act (Alberta)*), om styrelseledamöterna så förskriver i bolagets styrelsebeslut avseende emission av sådana preferensaktier och på sådana andra villkor som kan komma att vara specificerade i beteckningarna, rättigheterna, privilegierna, restriktionerna och villkoren som är förenade med preferensaktierna i sådana serier som angivits i det ovan nämnda styrelsebeslutet och tillägget till bolagsordningen avseende emission av sådana serier.
8. Ägarna av preferensaktier ska inte i egenskap av sådan ägare ha rätt att teckna eller köpa eller motta någon del av någon emission av aktier eller obligationer, skuldsedlar eller andra värdepapper i bolaget som beslutats om nu eller i framtiden.
9. Ingen aktieklass får skapas och inga rättigheter eller privilegier får utökas att ranka i paritet eller med prioritet över rättigheterna och privilegierna som är förenade med preferensaktierna, inklusive, utan att begränsa den allmänna tillämpligheten av ovanstående, preferensaktiernas rätt att motta aktieutdelning eller avkastning på kapital, förutom med preferensaktiernas ägares samtycke såsom krävs enligt bolagslagen i Alberta (eng: *Business Corporations Act (Alberta)*).

BILAGA: ANDRA REGLER OCH BESTÄMMELSER**1. Panträtt avseende Aktier**

Bolaget har panträtt avseende de aktier som är registrerade i en aktieägarens namn eller i dennes legala representants namn för skuld som sådan aktieägare har till bolaget. Bolaget får verkställa sådan panträtt i enlighet med dess stadgar.

2. Tillsättning av Styrelseledamöter

Styrelseledamöterna får, mellan de ordinarie bolagstämmorna, utse en eller flera ytterligare styrelseledamöter för bolaget för tjänstgöring till nästa ordinarie bolagsstämma, men antalet ytterligare styrelseledamöter får aldrig överstiga 1/3 av det antal styrelseledamöter som tjänstgjorde vid utgången av den senaste ordinarie bolagsstämman i bolaget.

3. Bolagsstämma utanför Alberta

Bolagets bolagsstämmor får hållas utanför Alberta.

ADRESSER

EMITTENT

Maha Energy AB (publ)

Biblioteksgatan 1
111 41 Stockholm
Tel.: +46 8-611 05 11

EMISSIONSINSTITUT

Arctic Securities AS, Filial Sverige

Biblioteksgatan 8
111 46 Stockholm
Tel.: +46 8-44 68 61 00

LEGALT OMBUD

Roschier Advokatbyrå AB

Brunkebergstorg 2
P.O. Box 7358
SE-103 90 Stockholm
Sweden
Tel.: +46 8 553 190 00
Fax: +46 8 553 190 01

AGENT

Nordic Trustee & Agency AB (publ)

Norrlandsgatan 23
111 43 Stockholm
Tel.: +46 8-783 79 00

REVISOR

Deloitte AB

Södra Hamngatan 53
P.O. Box 33
401 20 Gothenburg
Tel.: +46 75-246 43 01

VÄRDEPAPPERSCENTRAL

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
P.O. Box 7461
103 92 Stockholm
Tel.: +46 8-402 90 00