

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



Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 av Prospektförordningen. Skyldigheten att publicera tillägg till Prospektet i händelse av betydande nya händelser, väsentliga fel eller felaktigheter gäller inte längre när tär Prospektet inte längre är giltigt, och Maha kommer endast upprätta tillägg till Prospektet när det krävs enligt bestämmelserna i Prospektförordningen.

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagande till handel av aktier i Maha Energy AB, organisationsnummer 559018-9543 (ett svenskt publikt aktiebolag) på Nasdaq Stockholm ("Upptagandet"). Med "Maha", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i Prospektet, beroende på sammanhanget, Maha Energy AB, den koncern vari Maha Energy AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta. Prospektet finns tillgängligt i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.mahaenergy.ca) samt kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Prospektet har upprättats med anledning av Upptagandet av de aktier som emitterats inom apportemissionen av 34 829 057 nya aktier i Maha som vederlag för Mahas förvärv av 188 426 aktier i DBO 2.0 S.A. ("DBO") (därefter omdöpt till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.), och en (1) aktie i DBO förvärvades av Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., ett av Bolaget helägt dotterbolag, mot betalning om 1,00 BRL ("Transaktionen") och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Prospektet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Singaper, Sydafrika eller Nya Zeeland eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid med nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig lagstiftning.

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

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

Presentation av finansiell information

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

Framtidsinriktad information samt bransch- och marknadsinformation

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

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

Innehåll

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	10
Bakgrund och motiv.....	23
Beskrivning av verksamhet	24
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	30
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	32
Aktiekapital och ägarstruktur	37
Legala frågor och kompletterande information.....	40
Handlingar införlivade genom hänvisning	44
Definitioner	45
Adresser	46

INFORMATION OM AKTIEN

Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm

MAHA A

ISIN-kod:

SE0008374383

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 2023

14 augusti 2023

Delårsrapport för perioden 1 januari-30 september 2023

14 november 2023

PRELIMINÄR TIDSPLAN

Preliminär första dag för uppdagandet

till handel på Nasdaq Stockholm

13 september 2023

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Värdepapperen Upptagandet avser aktier i Maha Energy AB med ISIN-kod SE0008374383 och kortnamn (ticker) MAHA A.

Identitet och kontaktuppgifter för emittenten Registrerad firma: Maha Energy AB
Org.nr: 559018-9543
LEI-kod: 213800USNX47LQFQQN20
Adress: Eriksbergsgatan 10, 114 30 Stockholm
Växel: 08 611 05 11
Webbplats: www.mahaenergy.ca

Behörig myndighet som har godkänt prospektet Finansinspektionen
Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm
Växel: 08 408 980 00
Webbplats: www.fi.se

Datum för godkännande av prospektet 25 augusti 2023.

Varningar Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.

Investorare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

I talan som väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärke enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

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

Emittentens huvudsakliga verksamhet

Maha är ett listat, internationellt uppströms olje- och gasbolag vars affärsverksamhet inkluderar prospektering, utveckling och produktion av råolja och naturgas. Strategin är att inrikta sig på att utveckla underpresterande kolvätetillgångar på en global basis. Maha är verksamt på tre oljetillgångar, Block 70 i Oman samt LAK Ranch (Wyoming) och Illinois Basin i USA. Den 23 mars 2023 ingick Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. ett avtal avseende avyttring av tillgångarna vid LAK Ranch. Per dagen för Prospektet har slutförandet av transaktionen ännu inte skett. Dessutom har Maha ett indirekt ägande i 3R Petroleum Offshore S.A. ("**3R Offshore**"), som verkar på Peroá- och Papa Terrafälten i Brasilien. Bolagets aktier är listade på Nasdaq Stockholm (MAHA-A). Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även administrativa kontor i Calgary, Kanada, och Rio de Janeiro, Brasilien, samt operativa kontor i Grayville, Illinois, USA och i Muscat, Oman.

Emittentens större aktieägare

Nedan återges en sammanfattning av Bolagets ägarstruktur per den 30 juni 2023 och därefter kända förändringar såsom de aktier som emitterats inom apportemissionen av 34 829 057 nya aktier i Maha som vederlag för Mahas förvärv av 188 426 aktier i DBO 2.0 S.A. ("**DBO**") (därefter omdöpt till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.), och en (1) aktie i DBO förvärvades av Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., ett av Bolaget helägt dotterbolag, mot betalning om 1,00 BRL ("**Transaktionen**").

Namn	Totalt antal aktier¹⁾	Andel av kapital och röster¹⁾
Turmalina Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior	28 520 330	15,98 %
DBO Invest S.A.	21 936 598	12,29 %
Övriga befintliga aktieägare	127 987 825	71,72 %
Totalt	178 444 753	100,00 %

¹⁾ Inkluderar de 34 829 057 nya aktier som tecknades, betalades och tilldelades till tecknarna inom ramen för Transaktionen.

Emittentens styrelse

Bolagets styrelse består av styrelseordförande Fabio Vassel samt de ordinarie styrelseledamöterna Paulo Thiago Mendonça, Viktor Modigh, Enrique Peña, Richard Norris, Halvard Idland och Kjetil Solbraekke.

Emittentens ledande befattningshavare

Bolagets ledning består av (i) Paulo Thiago Mendonça, styrelseledamot och VD, (ii) Guilherme Guidolin de Campos, CFO, (iii) Alan Johnson, COO, och (iv) Barbara Bittencourt, chefsjurist.

Emittentens revisor

Sedan 2016 är Bolagets revisor Deloitte AB ("**Deloitte**"), som vid årsstämman 2023 omvaldes för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Deloitte är Andreas Frountzos.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

**Finansiell
nyckelinformation
för emittenten**

TUSD	<i>jan-dec 2022¹</i>	<i>jan-jun 2023²</i>	<i>jan-jun 2022²</i>
Nettointäkter	9 351	2 072	5 892
Rörelseresultat	(3 200)	(3 035)	(156)
Periodens resultat	22 933	(3 935)	20 249
Resultat per aktie före och efter utspädning, USD	0,19	(0,03)	0,17

Koncernens balansräkning i sammandrag

TUSD	<i>31 dec 2022¹</i>	<i>30 jun 2023²</i>
Summa tillgångar	218 355	234 000
Summa eget kapital	140 897	183 597

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TUSD	<i>jan-dec 2022¹</i>	<i>jan-jun 2023²</i>	<i>jan-jun 2022²</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	54 657	(6 607)	30 919
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(62 683)	(40 611)	(27 693)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 385	(9 071)	(4 421)

**Specifika
nyckelrisker för
emittenten**

- Efterfrågan på olja, naturgas och andra petroleumbaserade produkter är beroende av den globala ekonomin. Dessutom påverkar den globala ekonomiska situationen Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ett flertal faktorer påverkar och kommer att fortsätta påverka försäljningsbarheten och priset på olja och naturgas som förvärvas eller upptäcks av Bolaget.
- Bolaget är exponerat mot risker hänförliga till tre jurisdiktioner eftersom Bolagets produktion av olja och gas för närvarande är koncentrerat till (i) två offshorefält i Brasilien genom Bolagets aktieinnehav i 3R Offshore, (ii) två oljeproducerande fält i USA (den pre-kommersiella produktionen från LAK Ranch i USA har emellertid tillfälligt avbrutits även om viss olja tillfälligt kan produceras med anledning av eventuella produktionstester som Bolaget utför och den 23 mars 2023 ingick Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. ett avtal avseende avyttring av tillgångarna vid LAK Ranch) och (iii) ett prospekteringsblock i Oman.
- Alternativa bränslekrav, ökad konsumentefterfrågan på alternativ till olja och naturgas såsom vattenkraft, vindkraft, solenergi, geotermisk energi och biobränslen samt tekniska framsteg i fråga om

¹ Baserat på Koncernens reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2022, vilken finns intagen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2022.

² Baserat på Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari 2023 – 30 juni 2023.

bränsleekonomi och energiproduktion kan med tiden leda till en minskad efterfrågan på olja och andra flytande kolväten.

- Bolaget är beroende av ett fåtal viktiga motparter. En förlust av någon av dessa viktiga motparter, eller om någon av motparterna ändrar sina villkor, ökar sina priser eller stöter på svårigheter att uppfylla sina avtalsenliga förpliktelser skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolaget.
- Bolaget är beroende av tillgänglig och fungerande infrastruktur i de områden där verksamheten bedrivs. Beroende på området där Bolaget är verksamt kan det hända att viss infrastruktur och vissa tjänster som vanligtvis används inom oljeverksamhet inte finns tillgängligt.
- Bolaget deltar i oljeprojekt i Brasilien och Oman, vilka anses vara tillväxtmarknader. Olje- och gasprospektering, utveckling och produktionsaktiviteter i tillväxtmarknader är föremål för politisk och ekonomisk osäkerhet.
- Brist eller ökad efterfrågan på utrustning som används av Bolaget, eller tillträdesbegränsningar kan minska tillgången på sådan utrustning och kan försena prospekterings- och utvärderingsaktiviteterna, vilket kan resultera i en lägre produktion som i sin tur kan ha en väsentlig påverkan på Bolagets verksamhet.
- Det finns ett antal osäkerhetsfaktorer relaterade till att uppskatta storleken på reserver/tillgångar, inklusive faktorer bortom Bolagets kontroll. Att uppskatta storleken på reserver och tillgångar är en subjektiv bedömning och resultaten av borrning, tester, produktion och annan ny information som framkommer efter det att en uppskattning genomförts kan leda till att den ursprungliga uppskattningen behöver revideras.
- Bolagets verksamhet bygger på ett relativt begränsat antal koncessionsavtal, licenser och avtal som kan bli föremål för tolkning. I händelse av tvist finns det en risk att Bolagets tolkning inte skulle få genomslag eller att Bolaget inte skulle kunna hävda sina rättigheter på ett effektivt sätt.
- Alla faser i olje- och naturgasverksamhet innebär miljörisker och miljöfaror och föremål för miljöregleringar som följer av ett flertal olika lagar och regler i olika jurisdiktioner där Bolaget är verksamhet. Om Bolaget inte följer sådana miljöregleringar eller åtaganden som ålagts Bolaget kan det leda till civilrättsliga, förvaltningsrättsliga eller straffrättsliga påföljder för Bolaget eller dess företrädare.
- Bolaget kan utsättas för kreditrisk från tredje part genom sina avtalsarrangemang med sina nuvarande eller framtida samarbetspartners, kunder och andra parter
- Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller, eller att ett kapitalbehov uppstår för att finansiera Bolagets verksamhet och/eller förvärv av ytterligare intresseandelar eller licenser, vilket kan inträffa under mindre gynnsamma marknadsförhållanden.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapperstyp, kategori och ISIN-kod

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

Värdepapperens valuta, kvotvärde och antal

Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 579 772,656 SEK fördelat på 143 615 696 aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,011 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Vid extra bolagsstämma den 29 mars 2023 beslutades att öka Bolagets aktiekapital med högst 404 529,51 SEK genom emission av högst 36 775 410 nya aktier mot betalning med apportegendom bestående av 188 426 aktier i DBO. Totalt blev 34 829 057 aktier tecknade, fullt betalda och tilldelade till tecknarna och 34 829 057 betalda tecknade aktier (BTA) har emitterats i syfte att konverteras till aktier efter att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och de rättigheter som följer av aktierna kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen.

Bolagets aktier kan ges ut i en (1) serie. Samtliga till aktierna knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman, eller av styrelsen i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman, beslutad avstämningsdag är registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Vid bolagsstämma har varje aktieägare enligt aktiebolagslagen rätt att rösta för det fulla antalet aktier som aktieägaren äger eller representerar utan röstrestriktioner. Varje aktie berättigar till en röst.

Aktiernas överlåtbarhet

Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.

Utdelningspolicy

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

Var kommer värdepapperen att handlas?

Bolagets aktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Aktierna som emitterats inom ramen för Transaktionen kommer också att handlas på Nasdaq Stockholm, villkorat av att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att ett prospekt godkänns och registreras av Finansinspektionen. Första dag för handel förväntas bli omkring den 13 september 2023.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

- Det finns en risk att någon utdelning inte kommer att betalas ut i framtiden.
- Skillnaden mellan sälj- och köpkursen kan från tid till annan vara betydande vilket kan göra det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms tillfredställande.
- Det finns en risk att Bolaget behöver anskaffa mer kapital genom nyemissioner vilket kan resultera i utspädning av befintliga aktieägares innehav.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

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

Allmänt

Den 23 maj 2023 offentliggjorde Maha att sammanslagning av verksamheterna med DBO slutförts. Transaktionen bestod av 34 829 057 nyemitterade aktier i Maha som vederlag för Mahas förvärv av 188 426 aktier i DBO 2.0 S.A., och en (1) aktie i DBO förvärvades av Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., ett av Bolaget helägt dotterbolag, mot betalning om 1,00 BRL, genom vilket 100 procent av aktierna i DBO förvärvades. DBO äger 15 procent av aktierna i 3R Offshore, som innehar 15-procentig intresseandel i producerande olje- och gasoffshorefält i Brasilien.

Prospektet avser upptagande till handel av 34 829 057 aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Första dag för handel förväntas bli omkring den 13 september 2023.

Intäkter och kostnader avseende Upptagandet

Bolagets kostnader i samband med Upptagandet förväntas uppgå till cirka 200 TUSD. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för legala rådgivare och Finansinspektionen. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter i samband med Upptagandet.

Varför upprättas detta prospekt?

Skälen till Upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm

Prospektet har upprättats med anledning av upptagande till handel på Nasdaq Stockholm för de aktier som emitterats inom ramen för Transaktionen. Aktierna emitterade inom ramen för Transaktionen är föremål för registrering hos Bolagsverket.

Intressekonflikter

Det föreligger inga kända väsentliga intressekonflikter i samband med Upptagandet.

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

Riskfaktorer

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

VERKSAMHET- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Priser, marknader och saluförande av råolja och naturgas

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

Priserna för olja och naturgas är utsatta för stora fluktuationer på grund av en mängd olika faktorer. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, politisk, social eller ekonomisk instabilitet eller geopolitisk utveckling, som exempelvis kriget i Ukraina, den nyliga turbulensen inom bankmarknaden, såsom Silicon Valley Banks konkursansökan och övertagandet av Credit Suisse, statlig reglering, risker för leveransstörningar, naturkatastrofer, terroristattacker, tillgången till alternativa bränslekällor, valutakursfluktuationer, ränteförändringar, nedgångar i ekonomin, naturkatastrofer, handelsrestriktioner, ökad protektionism eller pandemier såsom covid-19 och osäkerhet kring framtida ekonomiska utsikter. Även efter att covid-19-utbrotten har avtagit kan Bolaget fortsatt komma att uppleva väsentligt negativa effekter på verksamheten, främst genom den globala ekonomiska påverkan och effekten på den globala efterfrågan på olja och gas samt den effekt det har på priserna. Dessutom kan fortsatta och/eller ökade spänningar i samband med Rysslands invasion av Ukraina och de sanktioner som införts av tredje land påverka den globala ekonomin negativt och det finns en risk att de allmänna utsikterna för olje- och gaspriser kommer att vara volatila och påverkas av konfliktens varaktighet och omfattning, i vilken utsträckning den ryska exporten minskas på grund av sanktionerna, samt tidpunkten för och producenternas och regeringarnas förmåga att ersätta det minskade utbudet. Under de senaste åren har OPEC (Organization of Petroleum Exporting Countries) och ett antal andra länder, vid ett antal tillfällen, kommit överens om frivilliga produktionsbegränsningar och Oman har tidigare deltagit i sådana överenskommelser. Om Oman accepterar frivilliga produktionsbegränsningar i framtiden kan detta ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets framtida olje- och gasproduktion samt försäljningen från Oman.

Samtliga faktorer som anges ovan kan resultera i en väsentlig minskning av Bolagets förväntade nettoproduktionsintäkter och en minskning av dess olje- och naturgasförvärv, utvecklings- och prospekteringsaktiviteter. Varje betydande och/eller långvariga prisnedgång på olja och naturgas skulle ha en negativ inverkan på Bolagets intäkter, lönsamhet och kassaflöden från verksamheten och kan även påverka Bolagets förmåga att anskaffa kapital eller skuldfinansiering på acceptabla villkor. Volatila priser på olja och naturgas gör det dessutom svårt att uppskatta värdet av producerande tillgångar för förvärv och orsakar ofta störningar på marknaden för olje- och naturgasproducerade tillgångar. Mellan 31 mars 2022 och 31 mars 2023 var exempelvis Brent-oljepriset³ som lägst 72,97 USD per fat och som högst 123,58 USD per fat och WTI-oljepriset⁴ var som lägst 66,74 USD per fat och som högst 122,11 USD per fat.⁵ Minskning av Brent- och/eller WTI-oljepriset kan därmed ha en väsentlig negativ effekt på Bolaget. Prisvolatilitet gör det också svårt att budgetera för, och uppskatta avkastningen av förvärv och utvecklings- och exploateringsprojekt.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

³ Brent refererar till priset på Brent råolja och terminskontrakt på Brent råolja på råvarubörsen ICE (Eng. Intercontinental Exchange) och som används som ett riktmärke/jämförelseindex för prissättning på oljemarknaden.

⁴ West Texas intermediate, förkortat "WTI" refererar till priset på WTI råolja och terminskontrakt på WTI råolja på råvarubörsen NYMEX (Eng. New York Mercantile Exchange) och som används som ett riktmärke/jämförelseindex för prissättning på oljemarknaden.

⁵ Enligt data från U.S. Energy Information Administration.

Produktion koncentrerad till ett begränsat antal fält inom tre jurisdiktioner

Bolagets produktion av olja och gas är koncentrerad till (i) två offshorefält i Brasilien genom Bolagets aktieinnehav i 3R Offshore, (ii) två oljeproducerande fält i USA (den pre-kommersiella produktionen från LAK Ranch har emellertid tillfälligt avbrutits även om viss olja tillfälligt kan produceras med anledning av eventuella produktionstester som Bolaget utför och den 23 mars 2023 ingick Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. ett avtal avseende avyttring av tillgångarna vid LAK Ranch), och (iii) ett prospekteringsblock i Oman.

Som ett resultat av denna koncentration är Bolaget exponerat mot effekterna av faktorer som påverkar utbud och efterfrågan på regional nivå, förseningar eller produktionsavbrott från brunnarna i dessa områden orsakade av myndighetsföreskrifter, tillgång till utrustning, problem med utrustning, avbrott i faciliteter, tillgång till personal eller underhåll, väderförhållanden, avbrott i bearbetningen eller transporten av olja eller andra faktorer som påverkar Bolagets möjligheter att fortsatt verka inom dessa oljefält. Därtill kan Bolaget vara exponerat mot ytterligare risker, såsom förändringar i föreskrifter och regelverk som omfattar fält där Bolaget verkar och som kan medföra att Bolaget permanent eller temporärt måste stänga sina brunnar på dessa fält. Skulle dessa risker realiseras kan de ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets möjlighet att bedriva sin verksamhet på ett eller flera av dessa fält, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Alternativ till och förändrad efterfrågan på petroleumprodukter

Krav på alternativa bränslen, ökad konsumentefterfrågan på alternativ till olja och gas, så som vattenkraft, vindkraft, solenergi, geotermisk energi och biobränsle, samt tekniska utvecklingar inom bränsleekonomi och energiproducerande apparatur kan över tid minska efterfrågan på olja och andra flytande kolväten. Bolaget är utsatt för risker relaterade till den globala energiomställningen då efterfrågan på och globala framsteg inom energi som inte är utvunnen från fossila bränslen skulle kunna förändra antaganden som används för att avgöra det utvinningsbara värdet på Bolagets materiella anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar, vilket skulle kunna påverka det bokförda värdet på de tillgångarna. Det kan också påverka framtida utveckling eller lönsamhet av prospekteringstillgångar eller begränsa den förväntade livslängden för olje- och gastillgångarna vilket kan påskynda avskrivningskostnaderna och påskynda avvecklingen och skyldigheter som ökar nuvärdet av tillhörande avsättningar. Till det tillkommer att ökade föreskriftskrav och internationella överenskommelser med åtagande att minska koldioxidutsläppen (såsom Parisavtalet 2016) kan minska efterfrågan på olja och/eller naturgas över tid. Bolaget kan inte förutspå den negativa inverkan av en förändrad efterfrågan på olja och naturgasprodukter, och större förändringar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, exempelvis avseende bolagets kassaflöden.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Beroende av tredje parter

Bolaget är beroende av ett fåtal viktiga motparter, där den viktigaste är Petrobras Brasileiro S.A. ("Petrobras"), som för närvarande förvärvar 3R Offshores rättigheter till oljan som produceras på Papa-Terrafältet såväl som bearbetar all naturgas som produceras vid Peroáfältet innan den förs över till transportledningar och säljs på marknaden. Dessutom kommer Bolaget under prospekteringsstadiet i Oman vara beroende av Occidental Mukhaizna (Oman) för att bearbeta och frakta den producerade råoljan. En förlust av dessa viktiga motparter förväntas vara särskilt kostsamt och tidskrävande och skulle leda till att Bolaget under en period behöver anpassa sig till de nya omständigheterna. Det finns vidare en risk att dessa motparter ändrar sina villkor eller höjer sina priser vilket skulle resultera i minskade marginaler för Bolaget. Det finns också en risk att dessa motparter stöter på svårigheter i att uppfylla sina avtalsenliga förpliktelser på grund av råvarubrist, strejker, skador, finansiella svårigheter eller andra omständigheter som kan påverka Bolagets motpart.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Risker relaterade till uppsamlings- och hanteringsanläggningar och infrastruktur

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

kan viss nödvändig infrastruktur inom petroleumverksamheter inte finnas enkelt tillgänglig. Vad gäller Bolagets verksamhet i Brasilien kan vissa olje- och gastjänster, som vanligtvis finns tillgängliga, i stället behöva inhämtas långt bortifrån och potentiellt från ett annat land. Speciellt avseende naturgasen som produceras vid Peroáfältet i Brasilien är Bolaget starkt beroende av Petrobras bearbetningsanläggning och tillhörande infrastruktur. Vid Papa Terrafältet är produktionen beroende av korrekt drift och integrering av de systemdelar som finns på de flytande installationerna för produktion, lagring och avlastning (FPSO), det vill säga 3R-3- och 3R-2-plattformarna. Om något infrastruktur- eller systemfel inträffar eller om dessa inte uppfyller Bolagets krav, kan det föranleda försenad, uppskjuten eller inställd petroleumverksamhet, lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader, samt resultera i att Bolaget inte kan utnyttja den fulla ekonomiska potentialen av dess produktion eller att en minskning av priset erbjuds för Bolagets produktion.

Bolagets bedömning att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Verksamhet i tillväxtländer

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

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

Bolaget tilldelades under 2020 ett prospekteringsblock i Sultanatet Oman. Oman ligger beläget i en region som har upplevt politisk instabilitet. Denna politiska instabilitet inkluderar regionala krig och konflikter, såsom Gulfkriget 1991, Irakkriget 2003, konflikten i Libanon 2006 och konflikten i Gaza 2014, spänningar mellan USA, Israel, Syrien och Iran, terrorism, sjöröveri och civila revolutioner. Sedan början av 2011 har det funnits politisk oro i en rad länder i Mellanöstern och Nordafrika ("MENA") och MENA-regionen är för närvarande föremål för ett antal väpnade konflikter, inklusive de i Jemen (med vilket Oman delar en gräns). Det nyliga maktskiftet i Oman till hans majestät sultan Haitham bin Tariq, efter bortgången av hans majestät sultan Qaboos bin Said som styrde i nästan 50 år, ansågs allmänt ha skett smidigt och fredligt, men det finns inga garantier om fortsatt stabilitet. Förekomsten av händelser och omständigheter såsom krig eller fientligheter, inklusive extremist- eller terroristgrupper, och den inverkan som sådana händelser och omständigheter kan ha på Oman kan hämma Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet i Oman och ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet. Liksom många tillväxtländer befinner sig det omanska rättssystemet i kontinuerlig utveckling, vilket kan skapa en osäker miljö för investeringar och affärsverksamhet. Vidare sker det politiska och lagstiftande landskapet i Oman inom ramen för en absolut monarki. Sultanen av Oman är både stats- och regeringschef. Bolagets verksamhet i Oman är beroende av kungliga dekret, utfärdade av sultanen och i enlighet med sultanens vilja. Det rättsliga landskapet under utveckling kombinerat med statskicket, som är starkt beroende av en enskild individ, kan medföra rättslig osäkerhet, en brist på förutsebarhet och osäkerhet i företagsklimatet, vilket kan hämma Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet och kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet i Oman.

Det finns vidare risk för att nya framtida politiska klimat i Brasilien eller Oman skulle medföra att regionala och statliga myndigheter intar en förändrad politisk hållning gällande utländska aktörers utvinning och ägande av olje- och gastillgångar,

miljöskydd samt arbetsrättsliga förhållanden. Prospekterings- och produktionsmöjligheter kan påverkas i varierande grad av politisk instabilitet och myndighetsföreskrifter för branschen. Riskerna ovan kan således begränsa möjligheten för Bolaget att bedriva sin verksamhet i planerad omfattning.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Tillgång till borrhings- och produktionsutrustning

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

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Risker relaterade till beräkning av reserver och tillgångar

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

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

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

Bolaget har historiskt anlitat professionella, oberoende revisorer med experter såsom geologer och ingenjörer men även personer med annan bakgrund för att utvärdera sina reservoar- och exploateringsplaner. För året 2022 har Maha erhållit uppskattningar av reserverna från McDaniel & Associates Consultants avseende Block 70 i Oman och för Bolagets tillgångar i USA. Dessutom har DBO, innan sammanslagning av verksamheterna med Maha, erhållit uppskattningar av reserverna från DeGolyer & MacNaughton avseende Papa Terra- och Peroáfältet. Det finns en risk att de uppskattade volymerna i reserverna inte motsvarar det breda spannet av osäkerhet som finns i verkligheten. Uppskattningarna av reserverna är baserade på information för varje projekt och det förväntade oljepriset som var tillgängligt vid tidpunkten för uppskattningen. Det finns en risk att dessa uppskattningar förändras över tid i takt med att nya data och ny information blir tillgänglig. Bolagets faktiska produktion och kassaflöde kan därför vara lägre än uppskattningarna, vilket i sin tur skulle påverka Bolagets intäkter negativt.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Kostnad för ny teknologi

Oljeindustrin karakteriseras av teknisk utveckling och introducerandet av nya produkter och tjänster som bygger på nya tekniska lösningar (såsom horisontell borrhning, seismisk data i 3D och 4D samt djuphavsborrhning), och Bolaget är till viss del beroende av konkurrenskraftiga tekniska lösningar för att bibehålla sin marknadsposition. Andra oljebolag kan ha större

finansiella och tekniska resurser samt större personalresurser, vilket möjliggör för sådana konkurrenter att ta del av teknologiska fördelar och implementera tekniska lösningar före Bolaget har tillgång till dem. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna bemöta konkurrenstrycket och implementera sådan teknik inom lämplig tid eller till en godtagbar kostnad. En eller flera av de tekniska lösningar som Bolaget för närvarande nyttjar, eller som Bolaget i framtiden kan komma att implementera, kan bli obsolet och Bolaget kan komma att vara oförmöget att dra nytta av den mest avancerade, kostnadseffektiva och kommersiellt tillgängliga tekniken. Detta kan komma att leda till en minskning eller förlust av Bolagets konkurrenskraftighet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoförsäljning och dess verksamhet över tid. Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Delat ägande och beroendeförhållande till partners

Bolagets tillgångar i Brasilien innehas genom Bolagets ägande av 15 procent av aktierna i 3R Offshore, där 3R Petroelum Óleo e Gás S.A. äger resterande aktier. Verksamheten bedrivs av 3R Offshore genom serviceavtal för att hålla verksamheten igång – specifikt genom drift- och underhållsavtal avseende driften av Papa Terra- och Peroáfälten. Avseende Papa Terrafältet har 3R Offshore ett gemensamt driftsavtal tillsammans med Nova Técnica Energia Ltda. som innehar en 37,5-procentig licensandel i tillgången. Vidare har Bolaget under 2022 avyttrat en 35-procentig licensandel av Block 70 i Oman till Mafraq Energy LLC ("Mafraq") där parterna har ingått ett gemensamt driftavtal. Den omanska regeringen har även en rätt att träda in i produktionsdelningsavtalet för Block 70 vid en kommersialiseringsförklaring, vid vilken den omanska regeringen skulle ersätta Bolaget för dess utgifter pro rata baserat på tidigare utgifter.

Bolaget är därför beroende av, eller kan komma att påverkas av, dess partners prestationer. Om Bolagets partners inte uppfyller sina åtaganden kan Bolaget, bland annat, riskera förlust av rättigheter eller intäkter eller ådra sig ytterligare skyldigheter eller kostnader för att själva utföra åtaganden i sina partners ställe. Bolaget och dess partners kan också emellanåt ha meningsskiljaktigheter kring bedrivandet av verksamheten eller i fråga om sina respektive rättigheter och skyldigheter under tillämpligt avtal. Om en tvist skulle uppstå mellan Maha och någon av dess partners, eller om en partner inte fullgör sina åtaganden enligt tillämpligt avtal kan det leda till ökade kostnader, förseningar av projekt och/eller försenade intäkter, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets finansiella position och på Bolagets resultat.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Beroende av nyckelanställda och konsulter

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

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Hydraulisk spräckning

Bolaget bedriver för närvarande ingen så kallad okonventionell hydraulisk spräckning, men bedriver i USA konventionell hydraulisk spräckning i reservoarer som kräver stimulering. Hydraulisk spräckning innebär injektion av vatten, sand och små mängder tillsatser under tryck i bergformationer för att stimulera produktion av kolväte (olja och naturgas). Hydraulisk spräckning används för att producera kommersiella mängder olja och naturgas från reservoarer som tidigare varit improduktiva. För närvarande finns det inga legala hinder mot konventionell hydraulisk spräckning avseende Bolagets fält i USA. Nya lagar, regler eller krav samt domstolsbeslut avseende hydraulisk spräckning kan dock leda till operativa förseningar, ökade driftskostnader eller anspråk från tredje part eller stat och kan i framtiden komma att öka Bolagets kostnader för regel efterlevnad (*Eng.* compliance) och kostnader för att bedriva verksamheten. Sådana begränsningar kan också fördröja utvecklingen av olje- och naturgastillgångar från formationer som inte är kommersiella utan användning av hydraulisk

spräckning. Begränsningar av hydraulisk spräckning kan i slutändan också minska mängden olja och naturgas som Bolaget kan producera från sina reserver, vilket kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Vattenhantering

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

Bolagets bedömning är den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Genomförande av transaktioner

Bolaget anser att förvärv av andra oljebolag, tillgångar eller liknande, är en integrerad del av Bolagets tillväxtstrategi för att expandera Bolagets nuvarande verksamhet och skapa ekonomiskt värde. Det finns en risk att Bolaget inte kommer hitta eller genomföra förvärv av tillfredsställande tillgångar för förvärv eller deltagande, och utan ett kontinuerligt inflöde av nya tillgångar kommer Bolagets produktion att minska med tiden. Under de senaste tre åren har Bolaget genomfört förvärvet av samtliga utestående aktier i Dome AB, vilket innebar förvärvet av oljeproducerande tillgångar i Illinoisbassängen i USA (2020), har tilldelats ett prospekteringsblock, Block 70, i Sultanatet Oman, vilket omfattar prospekteringsrättigheter i Ghaba Salt Basin, som kan omvandlas till produktionsrättigheter för det fall olja eller gas i kommersiell mängd upptäcks (2020) och har förvärvat samtliga aktier i DBO, vilket innebar förvärvet av 15 procent av aktierna i 3R Offshore med två offshore tillgångar i Brasilien (2023). Det finns en risk att eventuella framtida transaktioner inte kommer att kunna genomföras på acceptabla pris och villkor, vilket kan ha negativ effekt på Bolagets intäkter och nettoresultat.

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

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

Från tid till annan kan Bolaget även avyttra delar av sin verksamhet, såsom den nyligen avyttringen av Bolagets dotterbolag Maha Energy Brasil Ltda., genom vilket Mahas brasilienska tillgångar tidigare ägdes (2023), samt försäljningen av en 35-procentig licensandel i Block 70 i Oman (2022). Dessutom har Bolaget meddelat att en potentiell avyttring av Bolagets tillgångar i USA undersöks. Ett flertal faktorer avgör hur framgångsrik en avyttring blir, såsom Bolagets förmåga att hitta en

köpare och att förhandla fram acceptabla villkor. Utöver det är det möjligt att Bolaget måste lämna vissa garantier och åtaganden i samband med en avyttring. Bolaget kan finna det svårt att avyttra delar av sin verksamhet eller vissa tillgångar på villkor som är fördelaktiga för Bolaget. Det finns också en risk att bolag eller delar av verksamheten avyttras till ett värde som understiger det verkliga värdet, vilket skulle innebära att Bolagets resultat och finansiella ställning skulle påverkas mindre positivt än vad som annars hade varit fallet, eller att aktiemarknaden anser att försäljningspriset är lägre än förväntat eller lägre än vad som framgår av Bolagets marknadsvärde, vilket skulle kunna leda till en negativ utveckling för Bolagets aktiepris efter avyttringen.

Bolagets bedömning är den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara låg.

Risker relaterade till prospektering och utvinning av olja respektive naturgas

Prospektering och utvinning av olja respektive naturgas involverar många risker, exempelvis risker kopplade till kostnader för framtida prospekteringar, som inte alltid resulterar i upptäckter av olja i kommersiellt gångbara volymer, eller att upptäckten av kommersiellt gångbara volymer helt uteblir. Bolaget har för närvarande ett koncessionsavtal i Sultanatet Oman (Block 70). Det är något svårt att uppskatta kostnader för att implementera ett prospekterat borrningsprogram på grund av osäkerheterna kring borrning vid strukturer med begränsad information att tillgå. Kostnaderna hänför sig till olika borrningsförhållanden, såsom övertryckszoner, och även till utrustning som kan förloras vid anläggningen, förändringar i borrplaner och platser som resultat av nya undersökningsborrningar eller nya tolkningar av seismiska data. Framtida oljepropektering kan visa sig vara olönsam, inte bara från torra brunnar, men också från producerande brunnar som dock inte producerar tillräckligt med nettointäkter för att vara lönsamma efter avdrag för kostnader för borrning och drift samt övriga kostnader. Färdigställandet av en brunn innebär inte nödvändigtvis att den kommer vara lönsam eller att kostnader för borrning, färdigställande och drift kan täckas. Till exempel har LAK Ranch varit i förproduktion sedan förvärvet (och till följd av COVID-19 har all pre-kommersiell produktion på LAK Ranchfältet tillfälligt avbrutits och den 23 mars 2023 ingick Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. ett avtal avseende avyttring av tillgångarna vid LAK Ranch), eftersom Bolaget inte har hittat någon kostnadseffektiv utvinningsmetod.

Det bokförda värdet på Bolagets olje- och gastillgångar utgör merparten av tillgångarna i Bolagets balansräkning. Olje- och gastillgångar utgörs av materiella anläggningstillgångar samt prospekterings- och utvärderingstillgångar. Materiella anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar bedöms för indikation på nedskrivningsbehov vid bokslut. Det finns en risk att värderingen av materiella anläggningstillgångar och prospekterings- och utvärderingstillgångar och eventuella nedskrivningar inte är korrekt beräknade, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Ytterligare en nedskrivningsindikation är jämförelsen mellan det bokförda värdet på Bolagets tillgångar och dess marknadsvärde. Bolaget genomför per rapportdagen en bedömning av det bokförda värdet på Bolagets tillgångar i enlighet med IFRS. Om priset på råolja och naturgas kraftigt skulle minska och kvarstå på låga nivåer under en längre tid, eller om kostnaderna för Bolagets utveckling av sådana tillgångar kraftigt skulle öka kan det bokförda värdet av Bolagets tillgångar bli föremål för nedskrivning och Bolagets nettointäkter kan påverkas negativt.

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

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

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

Konkurrens

Samtliga delar av oljeindustrin är ytterst konkurrensutsatta, inklusive förvärv av olje- och gasintressen, saluförandet av kolväten samt förvärv av eller tillgång till nödvändig borrhutrustning eller annan utrustning och service. Bolaget konkurrerar med flertalet andra bolag som söker och förvärvar olje- och gastillgångar samt om att rekrytera kompetent personal. Bolagets konkurrenter utgörs bland annat av oljebolag såsom Shell, Total, Petrobras, 3R Offshore, PetroRecôncavo, GeoPark, Gran Tierra och AlvoPetro, vilka har större finansiella resurser, personal och anläggningar än Bolaget. Bolagets möjligheter att framgångsrikt konkurrera är beroende av lyckad exploatering av dess nuvarande tillgångar, att hitta och förvärva nya lämpliga produktionstillgångar eller prospekteringstillgångar där prospektering kan ske i framtiden, och Bolagets förmåga att reagera på ett kostnadseffektivt sätt gentemot ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som kan påverka distributionen och saluförandet av dessa kolväten. Bolagets möjligheter att framgångsrikt lägga bud på och förvärva ytterligare tillgångar, att upptäcka fyndigheter, delta i borrhningsmöjligheter och identifiera och ingå kommersiella avtal med kunder kommer att vara beroende av att Bolaget lyckas utveckla och bibehålla nära affärsförbindelser med nuvarande och framtida branschpartners och samarbetspartners (*Eng. joint operators*) samt att Bolaget lyckas hitta, välja ut och utvärdera lämpliga tillgångar och genomföra transaktioner i en väldigt konkurrensutsatt miljö. Oljebolag står också inför ökad konkurrens från alternativa energiformer och bränslen, samt från teknologiskifte såsom elektriska fordon. Ökad konkurrensutsläpp, eller att Bolaget misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med dess konkurrenter, kan leda till förlust av marknadsandelar, vilket i sin tur över tid kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoförsäljning.

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

LEGALA RISKER

Äganderätt och licenser som krävs för att bedriva verksamheten

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

Bolagets tillgångar i Brasilien innehas genom Bolagets ägande av 15 procent av aktierna i 3R Offshore, där 3R Petroelum Óleo e Gás S.A. äger resterande aktier och verksamheten bedrivs av 3R Offshore genom serviceavtal som är nödvändigt för att hålla verksamheten igång – specifikt genom drift- och underhållsavtal avseende driften av Papa Terra- och Peroáfälten. Avseende Papa Terrafältet har 3R Offshore ett gemensamt driftsavtal tillsammans med Nova Técnica Energia Ltda. som innehar en 37,5-procentig licensandel avseende den tillgången.

Bolagets andel i Block 70 hålls under en produktionsdelningsregim. Bolaget undertecknade ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal den 5 oktober 2020. Den initiala prospekteringsperioden är tre år och kan förlängas med tre år om parterna går in i den andra prospekteringsfasen. Vid en kommersiell upptäckt kan avtalet förlängas till en 15-årig produktionsfas med möjlighet till förlängning om ytterligare 5 år. Avtalet är villkorat av ett kungligt dekret vilket utfärdades av hans majestät sultanen av Oman den 28 oktober 2020. Produktionsdelningsavtalet löper ut vid slutet av prospekteringsperioden om ingen kommersialiseringsförklaring har skett eller om parterna väljer att inte inleda den andra prospekteringsfasen inom den period som definieras härunder. Det inledande arbetet under den första perioden omfattar geologiska studier, och seismiska, upparbetnings- och borrhningsundersökningar. Vid en kommersialiseringsförklaring har Oman Government Oil Company rätt att förvärva upp till 30 procent av aktierna i Block 70 inom tre år från kommersialiseringsförklaringen. Produktionsdelningsavtalet innehåller vidare bestämmelser som gör det möjligt för Omans regering att öka sin statliga andel om produktionen av fat per dag och oljepriset överskrider vissa fastställda belopp. Om det

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

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

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

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Miljö och klimatförändringar

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

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

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Skattehantering

Bolaget bedriver verksamhet via dotterbolag i Sverige, Kanada, USA, Brasilien, Cypern och Luxemburg, samt en filial i Oman. Verksamheten bedrivs i enlighet med Bolagets förståelse och tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal, andra skatteföreskrifter och krav från de berörda skattemyndigheterna. Bolaget är därmed föremål för skattemyndigheters bedömning i ett flertal jurisdiktioner. De jurisdiktioner inom vilka Bolaget är verksamt har interprissättningsregler som kräver att transaktioner med närstående företag sker på marknadsmässiga villkor. Bolaget har inte genomfört några uppdaterade benchmarking-studier för att fastställa att de villkor som används i dess koncerninterna transaktioner, inklusive räntesatser på koncerninterna lån, är marknadsmässiga. Bolagets tolkning av skattelagstiftningen och den vinst Bolaget tagit upp till beskattning i sådana jurisdiktioner enligt Bolagets koncerninterna avtal och gränsöverskridande transaktioner kan därmed komma att bli ifrågasatt av skattemyndigheter i dessa jurisdiktioner. Om skattemyndigheter i de jurisdiktioner vilka Koncernen är verksamt i anser att internprissättning inte sker på marknadsmässiga villkor och med framgång invänder mot sådan prissättning, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta. Det finns även en risk att

Bolagets skatteposition, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser, vilka även kan ha en retroaktiv effekt. Sådana förändringar kan få en betydande inverkan på Koncernens skattebelastning.

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget fastställda konsoliderade skattemässiga underskott uppgående till cirka 50,2 miljoner USD. Bolaget har inte tagit upp det skattemässiga underskottet som en uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Möjligheten för Bolaget att i framtiden utnyttja sådana skattemässiga underskott kan begränsas eller falla bort till följd av förändringar i skattelagstiftning eller, enligt nuvarande svenska regler, som ett resultat av ägarförändringar som innebär att en eller flera aktieägare enligt en särskild beräkning sammantaget innehar aktier som förvärvats över viss tid och som representerar mer än 50 procent av rösterna i Bolaget. Vid en sådan ägarförändring faller historiska underskott bort till den del de överstiger 200 procent av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt). Om Bolagets skattemässiga underskott faller bort eller reduceras kan det få en betydande inverkan på Bolagets skattebelastning och potentiellt medföra skattetillegg.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Olika rättssystem, struktur och rättstvister

Bolaget bedriver verksamhet i flera olika jurisdiktioner, då Bolaget har dotterbolag i Sverige, Kanada, USA, Brasilien, Cypern, Luxemburg och en filial i Oman. Lagstiftning, föreskrifter och rättsprinciper kan skilja sig åt både vad gäller innehållet i materiell rätt och gällande domstolsprocess och verkställighet. Nästan samtliga av Bolagets väsentliga utvinnings- och prospekteringsrättigheter och därtill hörande avtal lyder under nationell eller lokal lagstiftning i Brasilien, USA och Sultanatet Oman. Detta innebär att Bolagets möjligheter att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt länder emellan och även skilja sig från hur utfallet skulle ha blivit om dessa rättigheter eller skyldigheter skulle varit föremål för svensk lagstiftning vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets möjlighet att tillvarata sina rättigheter och skyldigheter.

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

Bolagets verksamhet är föremål för diverse komplex lagstiftning och föreskrifter samt detaljerade bestämmelser i koncessioner, licenser och avtal, vilka ofta involverar flera parter. Bolaget kan komma att bli part i, eller bli föremål för, olika rättsliga förfaranden under bedrivandet av dess normala affärsverksamhet, inklusive förvaltningsrättsliga förfaranden, skatteförfaranden och rättsliga förfaranden relaterade till personskador, arbetsrättsliga tvister, egendomsskador, fastighetsskatt, markrättigheter, miljörättsliga och kontraktstvister. Inom Brasilien har den brasilianska oljemyndigheten Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis ("ANP") till exempel möjligheten att stänga ner 3R Offshores fält om Bolaget brister i efterlevnaden av regelverk eller i sin rapporteringsskyldighet avseende miljö- eller säkerhetsfrågor. Om Bolaget dras in i rättstvister för att skydda eller göra gällande någon av sina rättigheter eller skyldigheter som följer av koncessioner, licenser, avtal eller liknande kan dessa tvister eller liknande processer bli kostsamma och tidskrävande och utfallet av tvisten kan vara osäker. Även om Bolaget skulle vinna framgång i sådan tvist eller process kan det även visa sig vara kostsamt, och kan ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och framtida verksamhet. Utgången i utestående, avvaktande eller framtida rättsliga förfaranden kan inte med säkerhet förutses och dessa kan resultera i en negativ utgång för Bolaget, med följderna som kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets tillgångar, ansvar, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

Avveckling

Bolaget har åtagit sig vissa skyldigheter (direkt eller indirekt avseende 3R Offshore) vad gäller avveckling av sina fält och tillhörande infrastruktur inom samtliga geografiska områden där Bolaget är verksamt och/eller genom bolag som Maha direkt eller indirekt äger aktier i, vilket kan innefatta tillhandahållande av säkerheter till myndigheter där verksamheten bedrivs. I vissa fall härrör dessa skyldigheter från lagstiftnings- och myndighetskrav, såsom Brasilien, och i andra fall från avtal, såsom i

Oman. I Bolagets räkenskaper avsätts sådana avvecklingskostnader efter ledningens uppskattningar i enlighet med tillämpliga redovisningsstandarder, men det finns en risk att de faktiska kostnaderna för avveckling överstiger beloppet för dessa långsiktiga reserveringar som avsatt för att täcka sådana avvecklingskostnader. Dessutom kan Bolaget vara skyldigt att avveckla brunnar som inte har nått slutet av sin livslängd till följd av regulatoriska krav. Dessa risker kan, om de realiserar, ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Dessutom kan lokala eller nationella regeringar eller utarrenderare av leasingavtal kräva att Bolaget tillhandahåller återbetalningsgarantier, blockerade kontantsättningar eller liknande förhandsbetalningar och deponeringsarrangemang relaterade till framtida avvecklingskostnader som skulle påverka Bolagets likviditet.

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

FINANSIELLA RISKER

Kreditrisk

Bolaget kan utsättas för kreditrisk från tredje part genom sina avtalsarrangemang med sina nuvarande eller framtida samarbetspartners, kunder och andra parter. För närvarande kan Bolaget komma att påverkas av de avtal som ingåtts mellan 3R Offshore och Petrobras och/eller med andra kunder avseende förvärv av all olja och gas som produceras vid Papa Terra- och Peroáfälten, såväl som det bearbetningsavtal som ingåtts med Petrobras avseende gasen som produceras vid Peroáfältet. Bolagets finansiella ställning kan påverkas negativt om det skulle uppstå några operativa problem för Petrobras bearbetningsanläggning eller om Petrobras och/eller andra kunder misslyckas med att uppfylla sina avtalsenliga förpliktelser under överlåtelseavtalen. Vidare kan produktionen och kassaflödet som genereras vid Papa Terrafältet påverkas av operationella problem hos FPSO-plattformarna 3R-3 och 3R-2. Bolaget kan också indirekt påverkas av eventuell försummelse från Nova Técnica Energia Ltda. – 3R Offshores samarbetspartner vid Papa Terrafältet – i händelse av utebliven betalning av eventuella tillskott till 3R Offshore.

I USA marknadsför och säljer Bolaget sin olja genom Country Mark (Illinois Basin) och får betalt 30 dagar i efterskott.

I Oman har Maha ingått ett gemensamt driftavtal med Mafrag som partner vid Block 70. I händelse av att samarbetspartners inte uppfyller sina avtalsenliga åtaganden gentemot Bolaget kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning. Produktionsdelningsavtalet innehåller bestämmelser som begränsar kostnadstäckningen för den månatliga nettoproduktionen av råolja, vilket kan föras över till följande månader tills den är helt återvunnen. Inga återvinningsbara kostnader kan dock överföras om produktionsdelningsavtalet sägs upp eller upphör.

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

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden när de förfaller. Bolaget har sedan starten finansierat sitt eget kapital- och sina skulder genom aktie- och obligationsemissioner, banksskuld samt även genom avyttring av tillgångar. Ytterligare kapital kan behövas för att finansiera Bolagets framtida verksamhet och/eller för förvärv av ytterligare intresseandelar eller ytterligare licenser. Den finns en risk att ett kapitalbehov kan uppstå under mindre gynnsamma marknadsförhållanden. Villkoren för Bolagets utestående banksskuld innehåller bestämmelser som begränsar Bolagets förmåga att göra vissa betalningar och överföringar (såsom att betala utdelning), ådra sig ytterligare skuldsättning, göra vissa avyttringar eller tillhandahålla säkerhet över dess tillgångar eller delta i fusioner eller fissioner. Bolaget måste vidare uppfylla vissa finansiella kovenanter och måste även göra kvartalsvisa återbetalningar av banksskulden. Om Bolaget skulle underlåta att uppfylla något av dessa åtaganden (inklusive att uppfylla de tidigare nämnda finansiella kovenanterna, erlagga delbetalningar, eller om en ägarförändring inträffar (*Eng. Change of control*)) under sina finansiella åtaganden, kan all utestående skuld förklaras förfallen till betalning omedelbart med tillägg för eventuella tilläggsbelopp under finansieringen, samt att det finns en risk att Bolaget inte kan få tillgång till tillräckliga medel (genom att ta upp ny skuld eller på annat sätt) för att refinansiera den utestående skulden som har förfallit.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara hög.

Valutakontroller i Brasilien

Brasiliansk lagstiftning tillåter tillfälliga valutakontroller i vissa situationer, främst i syfte att kontrollera väsentliga monetära variationer. 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. På så sätt kan valutakontroller i Brasilien kan hindra Bolaget från att överföra pengar utomlands vilket skulle kunna begränsa Bolagets möjlighet att bedriva sin verksamhet i Brasilien och på så vis leda till en minskning eller förlust av vinster från denna marknad. Utöver det kan valutakontroller eller förändringar i skattesystemet påverka utdelning som Bolaget erhåller från sitt dotterbolag i Brasilien. Ovanstående kan ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet från verksamheten i Brasilien.

Bolagets bedömning är att den negativa effekten av risken, om den skulle uppstå, skulle vara medel.

Valutakursrisk

Bolaget är exponerat för förändringar i valutakurser eftersom kostnader i utländska dotterbolag, olje- och gaskostnader eller finansiella instrument kan variera på grund av kursförändringar. Bolaget är exponerat mot utländska valutakursförändringar då de huvudsakliga funktionella valutorna för Bolagets dotterbolag i Brasilien är brasilianska reals ("BRL"), vilket gör Bolaget känsligt för fluktuationer i BRL gentemot US Dollar ("USD"). För Koncernbolag i Oman och Kanada är den huvudsakliga valutan USD. Del av Bolagets oljeförsäljningar är angivna i BRL baserat på ett oljepris i USD och del av Bolagets oljeförsäljning är angivet i OMR baserat på ett oljepris i USD. All operationell, administrativ och kapitalaktivitet relaterad till de brasilianska tillgångarna omsätts främst i BRL och all administrativ och annan kapitalverksamhet hänförligt till den omanska verksamheten genomförs i USD. I Sverige är Bolagets utgifter i SEK. Vidare finns risken för inflation eller hyperinflation avseende BRL. Brasilien upplevde exempelvis en väldig hög inflation och hyperinflation under 1980- och 1990-talen.

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

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH UPPTAGANDET

Framtida utdelningar

Historisk sett har Maha inte lämnat någon utdelning till aktieägarna. Då Bolaget i dagsläget fokuserar på att vidareutveckla och expandera dess verksamhet återinvesteras istället eventuella överskott i rörelsen för finansiering av Bolagets långsiktiga strategi. Bolaget har för närvarande inga intentioner att betala någon utdelning eftersom det bedöms att alla tillgängliga medel kommer användas för att finansiera verksamhetens tillväxt. Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av ett antal faktorer, bland annat Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, efterlevnad av lånevillkor, legala och finansiella restriktioner och andra faktorer. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel i framtiden, och följaktligen en risk att någon utdelning inte kommer att ske, och så länge utdelning inte sker är investerarens potentiella avkastning enbart beroende av aktiens framtida värde.

Aktiens marknadspris och likviditet

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, och kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar av resultatprognoser, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer som avyttring av större aktieinnehav av aktieägare. Kursen på Bolagets aktie påverkas även av makroekonomiska faktorer, varav särskilt marknadspriser på olja. Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Under perioden den 31 mars 2022 – 31 mars 2023 har Bolagets aktiekurs uppgått till lägst 7,93 SEK och som högst 24,18 SEK. Följaktligen kan aktiekursen för Bolagets aktie vara volatil, och skillnaden mellan sälj- och köpkursen kan från tid till annan vara betydande vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid ett visst tillfälle till ett pris som bedöms lämpligt.

Utspädning

Bolaget kan behöva skaffa ytterligare finansiering via nyemissioner, aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser, vilket kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägares andel i Bolaget. Det finns risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission av aktier, finns det således risk att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna.

Om dessa risker skulle realiseras kan det få väsentlig negativ effekt på investerarnas placerade kapital och/eller priset på aktierna.

Bakgrund och motiv

Allmänt

Maha är ett listat, internationellt uppströms olje- och gasbolag vars affärsverksamhet inkluderar prospektering, utveckling och produktion av råolja och naturgas. Strategin är att inrikta sig på att utveckla underpresterande kolvätetillgångar på en global basis. Maha är verksamt på tre oljetillgångar, Block 70 i Oman samt LAK Ranch (Wyoming) och Illinois Basin, båda i USA. Den 23 mars 2023 ingick Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. ett avtal avseende avyttring av tillgångarna vid LAK Ranch. Per dagen för Prospektet har slutförandet av transaktionen ännu inte skett. Dessutom har Maha ett indirekt ägande i 3R Petroleum Offshore S.A. som verkar på Peroá- och Papa Terrafälten i Brasilien. Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige. Bolaget har även administrativa kontor i Calgary, Kanada, och Rio de Janeiro, Brasilien, samt operativa kontor i Grayville, Illinois, USA och i Muscat, Oman.

Sammanslagning av verksamheterna med DBO

Den 23 maj 2023 offentliggjorde Maha att sammanslagning av verksamheterna med DBO slutförts. Transaktionen bestod av 34 829 057 nyemitterade aktier i Maha som vederlag för Mahas förvärv av 188 426 aktier i DBO och 1,00 BRL betalades av Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., ett av Bolaget helägt dotterbolag, för förvärvet av en (1) aktie i DBO, genom vilket 100 procent av aktierna i DBO förvärvades ("**Transaktionen**"). DBO är ett privat uppströms olje- och gasbolag med fokus på mogna offshorefält i Brasilien. DBO grundades 2017 och har fått Nordsjöinvestorer att investera i brasilianska tillgångar, arbeta med brasilianska partners och tillämpa de mest avancerade metoderna från Nordsjön för att identifiera ytterligare reserver, utveckla mogna olje- och gasfält, samt att öka utvinningen av olja och gas. DBO äger 15 procent av aktierna i 3R Offshore, som innehar ett 15-procentigt intresseandel i producerande olje- och gasoffshorefält i Brasilien. För ytterligare information se "Marknadsöversikt" – "Reserver och tillgångar".

Vid extra bolagsstämma den 29 mars 2023 beslutades att öka Bolagets aktiekapital med högst 404 529,51 SEK genom emission av högst 36 775 410 nya aktier till Säljarna av DBO. 34 829 057 aktier blev tecknade, fullt betalda och tilldelade till tecknarna. De nya aktierna i Maha som har emitterats som vederlag till aktieägarna i DBO är föremål för en lock up under en ettårsperiod från Transaktionens slutförande (för ytterligare information se "Aktiekapital och ägarstruktur" – "Åtaganden om att inte sälja aktier (lock up)").

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

Stockholm den 25 augusti 2023

Maha Energy AB

Styrelsen

Beskrivning av verksamhet

Nedan följer en översiktlig beskrivning av Mahas verksamhet. Bolaget har återgivit tredjepartsinformation korrekt och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Maha anser att dessa externa källor är tillförlitliga, men har inte utfört en oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed inga garantier för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Reserver och tillgångar i Oman och USA utvärderas i enlighet med standarden i *Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook*, den professionella standarden under *McDaniel and Associates Permit to Practice med APEGA* och under riktlinjerna från europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten ("*ESMA*"). Rapporter tas fram och övervakas av en "kompetent person". Reserver och tillgångar i Brasilien, vilka drivs av *3R Offshore*, utvärderas av en extern konsult, vilket var *Degoyler and Macnaughton* under 2023, och deras reservrapport tas fram i enlighet med allmänt erkända godtagna principer inom oljeindustrin och med definitioner som tagits fram av *Petroleum Resources Management System (PRMS)*. De faktiska olje- och gasreserverna eller tillgångarna och framtida produktion kan vara större eller mindre än de uppskattningar som anges här. Vissa definitioner som används är definierade under avsnittet "*Definitioner*" nedan.

VERKSAMHETSÖVERSIKT

Om Maha

Maha är ett listat, internationellt uppströms olje- och gasbolag vars affärsverksamhet inkluderar prospektering, utveckling och produktion av råolja och naturgas. Strategin är att inrikta sig på att utveckla underpresterande olje- och gastillgångar på en global basis. Maha är verksamt på tre oljetillgångar, Block 70 i Oman samt LAK Ranch (Wyoming) och Illinois Basin, båda i USA. Den 23 mars 2023 ingick Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. ett avtal avseende avyttring av tillgångarna vid LAK Ranch. Per dagen för Prospektet har slutförandet av transaktionen ännu inte skett. Dessutom innehar Maha, till följd av att Transaktionen slutförts, ett indirekt ägande i *3R Offshore*, som verkar på Peroá- och Papa Terrafälten i Brasilien. Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige med tekniska kontor i Calgary, Kanada och Rio de Janeiro, Brasilien, samt operativa kontor i Grayville, Illinois, USA, och i Muskat, Oman.

Mahas strategi och utsikter

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

Mahas närmaste prioriteringar ligger på att förbättra kapitalstrukturen, balansräkningen och likviditeten. Det är Bolagets bedömning att Maha till följd av utfarmningen i Block 70 i Oman och avyttringen av tillgångarna onshore Brasilien kommer att ha en solid balansräkning med en stark likviditet. De medel som tillförs genom dessa transaktioner överstiger det rådande börsvärdet på hela Bolaget. Bolaget utvärderar också möjligheter för att optimera investeringar och rörelsekostnader på Bolagets befintliga tillgångsbas i syfte att förbättra avkastningen.

Transaktionen med *PetroRecôncavo* i kombination med Transaktionen, genom vilken Maha förvärvar DBO (vilka innehar 15 procents andel i *3R Offshores* tillgångar) visar tydligt på Mahas nya strategiska vision. Genom att sälja tillgångarna belägna onshore Brasilien till *PetroRecôncavo* för en försäljningslikvid (plus tilläggsförsäljningslikvid) som uppgår till mer än fyra gånger värdet av Transaktionen med DBO (varvid Maha indirekt förvärvar tillgångar med motsvarande operativa nyckeltal som de avyttrade tillgångarna onshore Brasilien), har Maha visat att kapitalallokering och opportunistiska transaktioner kommer vara centralt i Bolagets nya långsiktiga strategi, med det övergripande målet att ge en avkastning till aktieägarna som överstiger genomsnittet.

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

Organisk optimering

Mahas tillgång i Oman är ett exempel på ett område som erbjuder betydelsefull tillväxtpotential givet dess utbyggda resurser. Betydande belopp har till hittills investerats och tillgången utvärderas genom omfattande seismisk datatolkning och tester utförs på de 11 brunnar som följer av kontraktet och där borrningar utförts. Det ger Maha en ytterligare möjlighet att med mindre investeringar nå dess potential för tillväxt och expansion. Genom att bli partner med Mafraq, ett lokalt bolag med regional expertkunskap, har Maha ytterligare indikationer på tillgångens värde. Utifrån de pågående testernas framgång avser Maha att utöka investeringarna genom att tillföra mer kapital och resurser.

Vid Papa Terrafältet har per december 2022 cirka 2,6 procent av oljan utvunnits och brutto-2P-reserverna beräknas uppgå till 178,6 miljoner fat oljeekvivalent per årsslutet 2022.⁶ Detta motsvarar en utvinningsfaktor om 11,9 procent, i jämförelse med ett genomsnitt på 15,4 procent i Campos-bassängen, vilket tyder på ytterligare potential på uppsidan utöver de befintliga 2P-reserverna. Vid Peroáfältet finns begränsade återstående kapitalkostnader, vilket innebär att Peroáplattformen har kapacitet att användas vid Malombe i framtiden, något som ger en beräknad maximal produktionsvolym om 5 045 fat oljeekvivalenter per dag (brutto). Bruttoresurserna vid Malombe uppgår till totalt 14,7 miljoner fat oljeekvivalent av typen 2C per årsslutet 2022.

Optimering genom M&A

Maha har lagt ned mycket arbete för att identifiera attraktiva möjligheter och har etablerat en robust pipeline av förvärvsmöjligheter som har slutförts eller är i det närmaste slutförda:

- avyttring av tillgången onshore Brasilien, det vill säga Tartaruga- och Tiefälten, till PetroRecôncavo, vilken slutfördes den 28 februari 2023;
- slutförandet av Transaktionen och därmed förvärvet av DBO, vilket innehar en andel om 15 procent i 3R Offshore och därmed exponering mot gasklustret Peroá gas och Papa Terra-tillgången, med stora volymer olja, vilka båda har 3R Offshore som operatör; och
- avtalet avseende avyttringen av Bolagets amerikanska onshore tillgång LAK Ranch, vilket ingicks av Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. den 23 mars 2023. Per dagen för Prospektet har slutförandet av transaktionen ännu inte skett.

Därtill har Bolaget slutit flera sekretessavtal som möjliggör för Maha att analysera och utvärdera ytterligare potentiella transaktioner eller andra möjligheter i Brasilien, andra länder i Latinamerika, Mellanöstern och Europa.

Mahas tillgångar: En pågående utveckling för att maximera värdet

Reserver och tillgångar

Reserver och tillgångar i Oman och USA utvärderas i enlighet med standarden i *Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook*, den professionella standarden under *McDaniel and Associates Permit to Practice med APEGA* och under riktlinjerna från *ESMA*. *Rapporter tas fram och övervakas av en "kompetent person"*. Reserver och tillgångar i Brasilien, vilka drivs av 3R Offshore, utvärderas av en extern konsult, vilket var *Degoyler and Macnaughton* under 2023, och deras reservrapport tas fram i enlighet med allmänt erkända godtagna principer inom oljeindustrin och med definitioner som tagits fram av *Petroleum Resources Management System (PRMS)*.

Oman

Block 70 – Prospekteringsstillgång onshore i Oman

I oktober 2020 ingick Maha ett prospekterings- och produktionsdelningsavtal (EPSA) för Block 70, vilket inkluderar det grunda utbyggda tungoljefältet Mafraq i Sultanatet Oman. Blocket omfattar en yta om 639 km² och är beläget i mitten av den produktiva Ghabin Salt Basin i de centrala delarna av Oman. Risken har minskats genom omfattande 2D och 3D seismisk data tillsammans med fem borrningar som genomförts före 2020, inklusive ett produktionstest av en brunn.

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

⁶ Baserat på Mahas estimat utifrån reservrapporten från DeGolver and MacNaughton.

Efter undertecknandet av ett gemensamt driftsavtal (*Eng. Joint Operating Agreement*) den 28 januari 2023, fortsätter Maha att i partnerskap med Mafraq genomföra en stegvis utbyggnadsapproach. Det inledande arbetsprogrammet omfattar investeringar om cirka 20 miljoner USD och inkluderar elva brunnar samt seismisk ombearbetning i syfte att kunna informera om utvecklingen av en fullständig utvecklingsplan för fältet. Arbetsprogrammet genomförs för att erhålla ytterligare information om reservoaren inför en eventuell fältutbyggnadsplan. Elva produktionsbrunnar har hittills borrats, inklusive den initiala Mafraq-7, som påbörjades fem veckor i förtid i september 2022. Nedan följer information om oljereserverna från McDaniels & Associates Certification of Reserves från 31 december 2022.

- 21,0 miljoner fat i 2C betingade resurser (65 procent intresseandel).⁷
- 515 tusen fat i bevisade reserver och sannolika reserver ("2P")-reserver, netto (65 procent intresseandel).⁸
- ~348,5 miljoner fat ursprunglig olja i reservoaren (OOIP).⁹

USA – Producerande tillgångar onshore

Maha har produktion från Illinoisbassängen i Illinois, Indiana, och en nedstängd tillgång i LAK Ranch, Wyoming.

Illinoisbassängen – lättoljefält (35 grader API)

Maha äger en intresseandel om 97 procent i Illinoisbassängen, med en produktion om 401 fat oljeekvivalenter per dag under 2022. Det finns 2P-reserver om 2,7 miljoner fat oljeekvivalenter och ett NPV10 (nettotillgångsvärde) om 20,7 miljoner USD vid slutet av 2022.¹⁰ Det finns över 40 tänkbara borrhingsplatser och hittills har utvinningen på fältet varit minimal. Fältet erbjuder vidare låga operativa kostnader, vilket gör det till en strategisk och attraktiv tillgång med långsiktig utvecklingspotential.

LAK Ranch – medeltjock olja (19 grader API)

Maha äger 99 procent av det av det tunga oljefältet LAK Ranch, vilket för närvarande är nedstängt men beräknas innehålla cirka 62 miljoner fat oljeekvivalenter (ursprunglig olja i reservoaren (OOIP) beräknat utifrån det bästa scenariot),¹¹ varav mindre än 150 000 fat har producerats hittills. Viss olja kan produceras med anledning av nödvändiga produktionstester som Bolaget utför. Den 23 mars 2023 ingick Bolagets dotterbolag Maha Energy (US), Inc. ett avtal avseende avyttring av tillgångarna vid LAK Ranch. Per dagen för Prospektet har slutförandet av transaktionen ännu inte skett.

Brasilien – Exponering mot tillgångar offshore och avyttring onshore

I februari 2023 slutförde Maha försäljningen av sina tillgångar onshore Brasilien till PetroRecôncavo S.A. och i maj 2023 slutfördes Transaktionen, genom vilken Mahas förvärv av DBO slutfördes. Under 2021 ingick DBO ett avtal med 3R Petroleum om att bilda 3R Offshore, av vilket DBO äger 15 procent och 3R Petroleum 85 procent. Därefter förvärvade 3R Offshore en 100 procentig respektive en 62,5 procentig intresseandel i Peroá- och Papa Terrafälten som är belägna offshore Brasilien. Genom Transaktionen beräknas Maha tillföras 18,8 miljoner fat oljeekvivalenter i 2P-reserver med ett beräknat nettotillgångsvärde (NPV10) om 148 miljoner USD,^{12,13} 2,1 miljoner fat oljeekvivalenter vilket innebär en uppsida om 17,4 miljoner USD i nettotillgångsvärde tillsammans med 2 000 fat oljeekvivalenter per dag i nettoproduktion.¹⁴ Tillgångarna i DBO kommer med tillhörande infrastruktur, inklusive den flytande installationen för produktion, lagring och avlastning (FPSO) - 3R-3, vid Papa Terrafältet och produktionsplattformen i Peroá, vilket ger lägre löpande kostnader. Transaktionen förstärker Mahas uppbyggnad av en diversifierad portfölj, balanserad mellan mogna olje- och gastillgångar onshore och offshore.

Peroá, Congoá and Malombe

Maha äger indirekt en 15 procentig intresseandel (genom sitt 15-procentiga aktieinnehav i 3R Offshore) i Peroá, Congoá och Malombe. Peroáklustret är beläget i Espírito Santo-bassängen i grunda vatten utanför Brasiliens kust. Peroáklustret omfattar de producerande fälten Peroá och Congoá samt Malombe-fyndigheten, vilka utvecklas genom Peroáplattformen.

⁷ 65 procent intresseandel (McDaniel & Associates Certification of Reserves on 31 December 2022).

⁸ 65 procent intresseandel (McDaniel & Associates Certification of Reserves on 31 December 2022).

⁹ 100 procent intresseandel (McDaniel & Associates Certification of Reserves on 31 December 2022).

¹⁰ McDaniel & Associates Certification of Reserves on 31 December 2022.

¹¹ Chapman Petroleum Engineering Ltd. Certification of Reserves on 31 December 2021.

¹² Baserat på en publik reservrapport från DeGolyer and MacNaughton. Värderingsestimat baseras på ett oljepris om 85,6-69,1 USD per fat och ett gaspris om 8,6-6,9 per kubikfot.

¹³ Institutionell presentation, 3R Petroleum, augusti 2022.

¹⁴ Källa: ANP, produktionsrapport, april 2023.

Cirka 72,4 procent gas har utvunnits och de återstående brutto-2P-reserverna beräknas innefatta 13,5 miljoner fat oljeekvivalent per årsslutet 2022.¹⁵

Med begränsade ytterligare investeringar finns kapacitet i Peroáplattformen för att koppla samman Malombe till plattformen i framtiden och skulle kunna tillskjuta en uppskattad produktion om 5 045 fat oljeekvivalent (brutto) per dag när produktionen är som störst.¹⁶ Den betingade resurserna i Malombe-utvecklingen är 2C 14,7 miljoner fat oljeekvivalenter per dag (brutto). Klustret har en 55 kilometer lång gasledning till gasbearbetningsanläggningen Cacimbas (som drivs av Petrobras) och har en obemannad plattform med en driftskostnad om cirka 5 USD per fat oljeekvivalent.¹⁷ Informationen nedan är hämtad från DeGoyler and MacNaughton Certificate of Reserves-rapport.

- 2,0 miljoner fat oljeekvivalent i netto-2P-reserver (årsslutet 2022).
- 30,7 miljoner USD i nettotillgångsvärde i brutto-2P (NPV10) (årsslutet 2022).
- 560 fat oljeekvivalenter per dag i nettoproduktion – 15,0 procent intresseandel (andra kvartalet 2023).

Papa Terra

Maha äger indirekt en intresseandel om 9,375 procent (genom sitt 15-procentiga aktieinnehav i 3R Offshore) i Papa Terra-fältet, vilket är direktägt av 3R Offshore och Nova Técnica Energia (37,5 procent). Papa Terra är ett tjockoljefält beläget på djupt vatten i Campos-bassängen, cirka 100 kilometer utanför delstaten Rio de Janeiro på Brasiliens kust, och har drivits i sex år med toppmoderna anläggningar. Genom åren har investeringarna i infrastruktur uppgått till omkring 3 miljarder USD brutto, och alla tillgångar ägs av licensinnehavaren. Cirka 2,6 procent av oljan har utvunnits per december 2022 och 2P-bruttoreserverna uppskattas uppgå till 178,6 miljoner fat oljeekvivalenter per årsslutet 2022.¹⁸ Det motsvarar en utvinningsfaktor om 11,9 procent, jämfört med ett genomsnitt om 15,4 procent för Campos-bassängen, vilket tyder på ytterligare potential för uppsida utöver 2P-reserverna.

Papa Terra upptäcktes 2003 och produktionen inleddes i november 2013. Fältet utvecklas med en flytande installation för produktion, lagring och avlastning (FPSO) (3R-3) och en flytande plattform för oljeborrning (Eng. Tension Leg Wellhead Platform) (3R-2), som båda ägs pro rata av ägarna till oljefältet, med en kombinerad bearbetningskapacitet om 140 000 fat olja per dag, en injiceringskapacitet om 340 000 fat vatten per dag samt en lagringskapacitet på 1,4 miljoner fat samt anslutningspunkter för att ansluta upp till 21 produktionsbrunnar och 11 injektionsbrunnar. För närvarande är 4 produktionsbrunnar och 3 injektionsbrunnar aktiva och alla system har outnyttjad kapacitet för att genomföra vitaliseringsåtgärder och ombyggnation. Informationen nedan är hämtad från DeGoyler and MacNaughton Certificate of Reserves-rapport.

- 16,7 miljoner fat oljeekvivalent i netto-2P-reserver (årsslutet 2022).
- 116,8 miljoner USD i nettotillgångsvärde i brutto-2P (NPV10) (årsslutet 2022).
- 1 217 fat oljeekvivalenter per dag i nettoproduktion – 9,375 procent intresseandel (andra kvartalet 2023).

Framgångsrik avyttring av tillgångar onshore Brasilien: fälten Tartaruga och Tie

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

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

Tiefältet – lättoljefält (36-38 grader API)

Maha förvärvade 100 procent intresseandel i fältet 2017 och efter flera år av fältutbyggnad och optimering uppgick produktionen under 2022 till i genomsnitt 2 620 fat oljeekvivalenter per dag. Oljan transporterades med tankbil till två

¹⁵ Baserat på Mahas estimat utifrån reservrapporten från DeGolver and MacNaughton.

¹⁶ Baserat på en publik reservrapport från DeGoyler and MacNaughton.

¹⁷ 3R Petroleums Q3-presentation.

¹⁸ Baserat på Mahas estimat utifrån reservrapporten från DeGolver and MacNaughton.

kunder i närheten och associerad gas komprimerades och såldes på den lokala marknaden. Maha hade också intressen i sex prospekteringslicenser i Reconcavobassängen, vilka befinner sig i olika prospekteringsstadier.

Tartarugafältet – lättoljefält (41 grader API)

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

Färdplan

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

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

Mahas framgångsrika påskyndande av dessa mål visades tydligt av de framgångar som offentliggjordes under den senare delen av 2022 och de första veckorna under 2023, vilket inkluderar (i) slutförandet av utfarmningen av 35 procent intresseandel i Block 70 i Oman till Mafraq, (ii) sammanslagningen av verksamheterna med DBO (det vill säga Transaktionen), (iii) en framgångsrik riktad nyemission i syfte att förbättra Bolagets kapitalstruktur, (iv) avyttring av Bolagets tillgångar onshore Brasilien till PetroRecôncavo, vilket ger ytterligare finansiell flexibilitet, och (v) bekräftelse på att Bolaget utforskar eventuella möjligheter att avyttra Bolagets tillgångar i USA och potentiella förvärvsmöjligheter globalt.

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

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

ESG-höjdpunkter 2022

Etisk, säker, ansvarsfull och hållbar verksamhet är avgörande för Mahas framgång. Bolaget värderar dessa värderingar för att skydda miljön, främja positiva och varaktiga relationer med samhällen samt skapa delat välbefinnande och stärka människor. Maha vill också informera aktieägare och andra intressenter om Bolagets strategi och hur Bolaget presterat inom områdena miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning ("ESG").

Maha fortsätter att i sin affärsstrategi implementera de internationellt erkända ramverken Global Reporting Initiative och Sustainability Accounting Standards Boards, och samtidigt också respektera FN:s mål för hållbar utveckling.

Miljö

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

Socialt ansvar

Maha har åtagit sig att bedriva verksamheten säkert och respektfullt, på ett sätt som skyddar hälsan och säkerheten för anställda, aktieägare och omgivande samhällen. Maha främjar aktivt inkludering, mångfald och lagarbete inom alla Mahas

verksamhetsområden samtidigt som Bolaget bidrar till omgivande samhällen genom finansiella initiativ och genom att om möjligt kontraktera lokalt. Mahas uppfattning är att Bolagets framgång drivs av medarbetarnas betydande ansträngningar och uppfinningsrikedom, och därför strävar Bolaget efter att säkerställa respekten för de anställda och för de människor som Bolaget samarbetar med som en integrerad del av Bolagets affärsmetod.

REGULATORISKA FRÅGOR

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

Huvuddelen av Bolagets olje- och gasproduktion är för närvarande belägen i Brasilien. I Brasilien ägs alla oljefyndigheter, naturgas och andra flytande kolväten av staten och anses vara avskild egendom från själva marken. Det finns två huvudsakliga regimer för prospektering och produktion av olja och gas enligt brasiliansk lagstiftning, koncessionsregimen¹⁹ (*Eng. concession regime*) och produktionsdelningsregimen²⁰ (*Eng. production sharing regime*). Både koncessions- och produktionsdelningsregimen föregås av ett offentligt auktions-/budförfarande som är öppet för brasilianska och utländska företag. Endast företag som uppfyller vissa tekniska, ekonomiska och legala krav fastställda av ANP kan erhålla tillstånd för prospektering och produktion av olja och gas, och all prospektering, utveckling och produktion av kolväten kan endast utföras av företag inkorporerade enligt brasiliansk lag, med ledning och huvudkontor i Brasilien.

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

Den 25 september 2020 offentliggjorde Bolaget att de tilldelats ett prospekteringsblock, Block 70, av Ministeriet för energi och mineraler i Oman. Block 70 är ett landbaserat block som inkluderar grund, underutvecklad tung olja i Mafracområdet. Blocket är beläget i mitten av de ytliga oljeproducerande Ghaba Saltbassängen i centrala delen av Oman. Maha Energy (Oman) Ltd. är operatör för Block 70. Produktionsdelningsavtalet innebär en initial utvärderingsfas om tre år (den "**Första Fasen**") med en valfri möjlighet till förlängning om en period om ytterligare tre år (den "**Andra Fasen**"), vilken kan, med förbehåll för den omanska regeringens godkännande, förlängas med en sådan tidsperiod som rimligen kan krävas för att ingå de minimiförpliktelser vid utvärderingsarbetet. Vid en kommersialiseringsförklaring har Oman Government Oil Company rätt att förvärva upp till 30 procent av Block 70 inom tre år från kommersialiseringsförklaringen mot betalning av pro rata-andelen av tidigare utgifter. Vinsten från framtida olja, gas och kondensat från produktionen ska delas mellan de kontrakterade parterna och den omanska regeringen. De kontrakterade parterna kommer vid försäljningen ha rätt att ersättas för vissa investerings- och produktionskostnader, en så kallad kostnadsärsättning (*Eng. cost recovery*) innan någon vinstdelning mellan de kontrakterade parterna och den omanska regeringen sker.

¹⁹ Koncessionsregimen etablerade genom lagen nr. 9.478/1997 (så kallad "Petroleum Law").

²⁰ Produktionsdelningsregimen etablerades genom lagen nr. 13.365/2016 (så kallad "Pre-salt Law")

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Mahas kapitalstruktur och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 30 juni 2023. Tabellerna redovisar räntebärande skulder i Koncernen (icke räntebärande skulder är inte inkluderade). Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier.

Kapitalisering

Kapitaliseringen i Maha per 30 juni 2023 presenteras i tabellen nedan.

TUSD	30 juni 2023
Kortfristiga räntebärande skulder	
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet ¹	21 827
Utan säkerhet	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder² (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	21 827
Långfristiga räntebärande skulder	
Garanterade	-
Med säkerhet ³	16 141
Utan garanti/utan säkerhet	-
Summa långfristiga räntebärande skulder⁴ (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	16 141
Eget kapital	
Aktiekapital	207
Övrigt tillskjutet kapital och reserver	135 908
Balanserade vinstmedel inklusive totalresultat ⁵	47 482
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Summa eget kapital	183 597

1. För kortfristiga räntebärande bankskulder måste Bolaget hålla etthundra procent (100 %) av det utestående beloppet på ett lån plus etthundra procent (100 %) av den ränta som ska betalas under ett kvartal i ränteperioden deponerat vid varje relevant datum för att fortsatt ställa säkerhet för de skyldigheter som följer av lånet. Återbetalning av lånet sker genom det deponerade beloppet vid respektive förfallodag. Vidare har Bolaget leasingskulder avseende sina tillgångar i USA, vilka är säkerställda genom fullgörandegarantier hos lokala banker i enlighet med IFRS 16.

2. Av kortfristig räntebärande skuld avser 77 TUSD leasingskuld i enlighet med IFRS 16.

3. För långfristiga räntebärande bankskulder måste Bolaget hålla etthundra procent (100 %) av det utestående beloppet på ett lån plus etthundra procent (100 %) av den ränta som ska betalas under ett kvartal i ränteperioden deponerat vid varje relevant datum för att fortsatt ställa säkerhet för de skyldigheter som följer av lånet. Återbetalning av lånet sker genom det deponerade beloppet vid respektive förfallodag. Vidare har Bolaget leasingskulder avseende sina tillgångar i USA, vilka är säkerställda genom fullgörandegarantier hos lokala banker i enlighet med IFRS.

4. Av långfristig räntebärande skuld avser 48 TUSD leasingskuld i enlighet med IFRS 16.

5. Balanserade vinstmedel består av periodens resultat och valutaomräkningsdifferens.

Nettoskuldsättning

Nettoskuldsättningen i Maha per 30 juni 2023 presenteras i tabellen nedan.

TUSD	30 juni 2023
(A) Kassa och bank	61 270
(B) Andra likvida medel ¹	41 136
(C) Övriga finansiella tillgångar	59 008
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	161 414
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	-10 043
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-21 750

(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	-31 793
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	129 621
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortsiktig andel och skuldinstrument)	-16 093
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-48
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	-16 141
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)²	113 480

1. Likvida medel utgörs av kontanta säkerheter som anses vara bundna likvida medel.

2. Finansiella skulder omfattar leasingskulder varav de korta- och långfristiga leasingskulder uppgår till 125 TUSD samt leverantörsskulder och upplupna skulder.

Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

Det finns varken några externa eventalförpliktelser eller andra ställda säkerheter per dagen för Prospektet.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Bolagets bedömning att det rörelsekapitalet per dagen för Prospektet är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

HISTORISKA INVESTERINGAR

Sedan den 31 december 2022 har Maha investerat uppgående till totalt 5 947 TUSD, vilka huvudsakligen består i immateriella anläggningstillgångar för prospektering och utvärdering av tillgångar i Oman.

Den 6 juli 2023 investerade Maha 1 000 000 USD i EIG Bolivia Pipeline AB, genom förvärvet av 3 845 aktier, motsvarande ett aktieäggande om cirka 7 procent i ovan nämnda bolag. EIG Bolivia Pipeline AB äger 38 procent av aktierna i GasTransboliviano S.A., ett bolag som i sin tur äger den bolivianska delen av rörledningen "Brazil-Bolivia".

PÅGÅENDE OCH BESLUTADE INVESTERINGAR

Bolaget har inga pågående eller beslutade investeringar.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 30 JUNI 2023

Den 13 juli 2023 beslutade Maha att överföra 188 426 aktier i DBO som innehas av Maha till sitt helägda dotterbolag, Maha Energy (Holding) Brasil Ltda. genom ett kapitaltillskott. DBO äger 15 procent av aktierna i 3R Offshore, vilket innehar en intresseandel i producerande olje- och gasoffshorefält i Brasilien.

Utöver ovanstående har det inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning, resultat eller ställning på marknaden efter den 30 juni 2023.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sju ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Av tabellen nedan framgår styrelseledamöterna, deras befattning, året de valdes in och deras oberoende i förhållande till Bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare. Större aktieägare definieras i enlighet med Koden som ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till: Bolaget och ledande	
			befattningshavare	Större aktieägare
Fabio Vassel	Styrelseordförande	2022	Ja	Nej ²¹
Paulo Thiago Mendonça	Styrelseledamot	2022	Nej ²²	Nej ²¹
Viktor Modigh	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja
Enrique Peña	Styrelseledamot	2022	Ja	Nej ²¹
Richard Norris	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja
Halvard Idland	Styrelseledamot	2023	Ja	Nej ²³
Kjetil Solbraekke	Styrelseledamot	2023	Ja	Nej ²⁴

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

Fabio Vassel

Född 1976. Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2022. Ordförande i ersättningsutskottet.

--

Utbildning: Master i företagsekonomi från The Wharton School vid University of Pennsylvania. Filosofie kandidat från University of São Paulo (FEA-USP).

Övrig erfarenhet: Fabio Vassel har över 25 års erfarenhet av att arbeta med Private Equity på köparsidan och Restructuring Advisory i Latinamerika, Nordamerika och Europa. Fabio var tidigare Partner och Head of Restructuring & Private Equity på Brasil Plural. Fabio har erfarenhet från Jefferies (Zürich och London), Nomura (London) och UBS Investment Bank (New York och London).

Andra pågående uppdrag: Managing Director för Starboard Group.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i 3R Petroleum. Styrelseledamot i Gemini Energy.

Innehav i Bolaget: -

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

Paulo Thiago Mendonça

Född 1988. Styrelseledamot sedan 2022 och verkställande direktör sedan 2022. Ledamot i oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskottet.

--

Utbildning: Examen i maskinteknik (cum laude) från Federal University of Rio de Janeiro (UFRJ).

Övrig erfarenhet: Paulo Thiago Mendonça är för närvarande Managing Director för Starboard, ansvarig för private equity-investeringar och rådgivning vid transaktioner i särskilda situationer. Paulo har tidigare varit chef för Investment Banking på Brasil Plurals Investment Banking-division, ansvarig för M&A, aktie- och kapitalmarknadstransaktioner och arbetat med Asset Management på Brasil Plural. Paulo har lång erfarenhet inom olje- och gasindustrin och har lett viktiga transaktioner inom sektorn.

Andra pågående uppdrag: Managing Director för Starboard Group.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i 3R Petroleum.

²¹ Fabio Vassel och Paulo Thiago Mendonça är Managing Directors och Enrique Peña är Director på Starboard Group som förvaltar Turmalina Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior, som äger 15,98 procent av aktierna i Bolaget.

²² Paulo Thiago Mendonça är verkställande direktör i Bolaget.

²³ Halvard Idland är Director och Kjetil Solbraekke verkställande direktör på DBO Invest som efter genomförandet av Transaktionen äger 12,29 procent av aktierna i Bolaget.

²⁴ Halvard Idland är Director och Kjetil Solbraekke verkställande direktör på DBO Invest som efter genomförandet av Transaktionen äger 12,29 procent av aktierna i Bolaget.

Innehav i Bolaget: -

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

Viktor Modigh

Född 1980. Styrelseledamot sedan 2022. Ledamot i revisionsutskottet, ersättningsutskottet och oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskottet.

--

Utbildning: Juristexamen från Göteborgs universitet med en specialisering inom oljejuridik och oljekontrakt från Oslo universitet.

Övrig erfarenhet: Viktor har arbetat som jurist för olje- och gasbolag inom regulatoriska och kontraktuella frågor, transaktioner och allmän bolagsrätt. Han har över 20 års erfarenhet av branschöverskridande investeringar, och har innehaft ledningspositioner inom Tethys Oil i Oman och i Förenade Arabemiraten. Viktor är medlem i Association of International Petroleum Negotiators.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Jumpgate AB, Transition Energy International AB, Klash AB, Minotaurus Energi AS och Urtiven AS. Verkställande direktör på Tiveden AS och Infundo AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: -

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

Enrique Peña

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2022. Ordförande i revisionsutskottet.

--

Utbildning: Master i infrastrukturförvaltning och offentliga tjänster samt en masterexamen som civilingenjör från Universidad Politécnica de Madrid. Master i företagsekonomi från The Wharton School vid University of Pennsylvania. Master i hållbarhet och socialt företagsansvar från Universidad UNED-UJI.

Övrig erfarenhet: Enrique Peña har över 23 års erfarenhet av affärsutveckling och strategisk ledning i stora företag som Shell, Boston Consulting Group, Orange och Renfe. Enrique är för närvarande exekutiv direktör för IE:s centrum för förhandling och medling samt professor i strategi vid IE Business School i Madrid, Spanien.

Andra pågående uppdrag: Exekutiv direktör för IE:s centrum för förhandling och medling. Direktör för Starboard Group.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Senior International Manager på Renfe. Styrelseledamot för Mecca-Medina High Speed Train Saudi-Spanish Consortium.

Innehav i Bolaget: -

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

Richard Norris

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2022. Ordförande i oljereservs- samt hälsa-, säkerhets- och miljöutskottet. Ledamot i revisionsutskottet.

--

Utbildning: Filosofie doktor i petroleumteknik och en master i petroleumgeologi från Imperial Collage i London samt en kandidatexamen i geologi.

Övrig erfarenhet: Richard har över 30 års energirelaterad erfarenhet inom såväl industri som finans på både små och stora oljebolag samt roller inom skuld- och aktiefinansiering. Richard har arbetat som ingenjör i lednings- och styrelseroller i Afrika, Europa, före detta sovjetunionen och Sydamerika med BP, Elf Aquitaine/Total, Geopetrol, Candax Energy och Eland Oil and Gas. Inom finansbranschen hade Richard en betydande roll i att skapa den europeiska gruppen för strukturerad finansiering för olja och gas hos BNP Paribas. Som partner på Helios Investment Partners var Richard medansvarig för Helios private equity-investeringar inom energi i Afrika. Richard är medlem av Canadian Global Affairs Institute.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör på Pandreco Energy Advisors Inc.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: -

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

Halvard Idland

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2023. Ledamot i revisionsutskottet.

--

Utbildning: Master i företagsekonomi från Norges handelshøyskole (NHH).

Övrig erfarenhet: Halvard Idland har mer än 20 års erfarenhet av industriella och finansiella investeringar inom olje- och gasindustrin i Norge och Brasilien. Tidigare erfarenheter inkluderar DNB, Pareto och Aker Yards innan han var med och grundade DBO Energy.

Andra pågående uppdrag: Medgrundare och Director på DBO Invest och Janeiro Energy. Styrelseledamot i Prosafe SE och 3R Offshore. Styrelseordförande i DreamLearnWork.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Medgrundare och CFO på DBO Energy och DBO 2.0 S.A. (omdöpt till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.). Ledamot i revisionsutskottet för 3R Petroleum.

Innehav i Bolaget: 116 337 direktägda aktier och 7 312 199,33 aktier som ägs indirekt genom innehavet av en tredjedel av aktierna i DBO Invest S.A.²⁵

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

Kjetil Solbraekke

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2023. Ledamot i ersättningsutskottet.

--

Utbildning: Cand.Oecon från Oslo universitet, ekonom.

Övrig erfarenhet: Kjetil Solbraekke har över 30 års erfarenhet från olika positioner inom den norska olje- och gassektorn, såsom vice generaldirektör vid det norska olje- och energidepartementet, Senior Vice President och CFO för Norsk Hydro, verkställande direktör för Panoro Energy och Sintef do Brazil samt grundare och verkställande direktör för DBO Energy. Han har varit bosatt i Brasilien sedan 2006.

Andra pågående uppdrag: Medgrundare och verkställande direktör för DBO Invest.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör för Sintef do Brasil. Medgrundare och verkställande direktör för DBO Energy och DBO 2.0 S.A. (omdöpt till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.). Styrelseledamot i 3R Petroleum.

Innehav i Bolaget: 216 337 direktägda aktier och 7 312 199,33 aktier som ägs indirekt genom innehavet av en tredjedel av aktierna i DBO Invest S.A.²⁶

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

²⁵ Aktierna som ägs av Halvard Idland direkt och indirekt genom DBO Invest S.A. tecknades inom ramen för Transaktionen, är fullt betalade och tilldelade men har per dagen för Prospektet inte registrerats hos Bolagsverket. Betalda tecknade aktier (BTA) har emitterats för att konverteras till aktier efter att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

²⁶ 116 337 av de aktier som ägs av Kjetil Solbraekke direkt och aktierna som ägs indirekt genom DBO Invest S.A. tecknades inom ramen för Transaktionen, är fullt betalade och tilldelade men har per dagen för Prospektet inte registrerats hos Bolagsverket. Betalda tecknade aktier (BTA) har emitterats för att konverteras till aktier efter att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Namn	Befattning	Ledande befattningshavare sedan
Paulo Thiago Mendonça	Verkställande direktör	2022
Guilherme Guidolin de Campos	CFO	2023
Alan Johnson	Operativ chef	2019
Barbara Bittencourt	Chefsjurist	2023

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

Paulo Thiago Mendonça

Född 1988. Verkställande direktör sedan 2022.

--

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

Guilherme Guidolin de Campos

Född 1981. CFO sedan 2023.

--

Utbildning: Kandidatexamen i industriell ekonomi från Universidade de São Paulo i Brasilien.

Övrig erfarenhet: Guilherme Guidolin de Campos har 23 års erfarenhet inom investmentbanking, omstrukturering, företagsledning, och som strategikonsult där han har stöttat bolagsledningar i stora multinationella koncerner i en rad olika branscher såsom olja och gas, gruvdrift, metallindustri, kemikalieindustri, konstgödsel, jordbruksnäring, flyg- och flygplatsindustri, detaljhandel och finansiella tjänster. Innan han anslöt till Maha har Guilherme varit CFO på Viracopos International Airport, tillförordnad projektchef för BHP Billington i Brasilien, planeringschef för Camisaria Colombo och Vice President för Brasil Plural Bank och som exekutiv direktör på Starboard. Som strategikonsult hade Guilherme en chefsposition på Bain & Company, där han arbetade under 12 år. Guilherme är också medgrundare och exekutiv direktör på Starboard.

Andra pågående uppdrag: Exekutiv direktör på Starboard.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Guilherme kommer senast från rollen som finansdirektör för Maha Energy (Oman) Ltd, där han varit med och lett den omanska organisationen och assisterat bolaget med att genomföra Mahas projekt i landet. Guilherme har också innehaft ledningspositioner såsom CFO för Viracopos International Airport och tillförordnad projektchef för BHP Billington Brazil.

Innehav i Bolaget: -

Alan Johnson

Född 1971. Operativ chef sedan 2019.

--

Utbildning: 1st Class B. Eng (Hons) från Heriot Watt University i Skottland.

Övrig erfarenhet: Alan har mer än 29 års erfarenhet inom olje- och gasindustrin och har arbetat i Europa, Afrika, Nord- och Sydamerika samt Australasien. Hans erfarenhet inkluderar både tekniska och ledande roller inom borrhning, produktion, reservoar, företagsplanering och tillgångsförvaltning. Alan startade sin oljekarriär vid Shell International i Nederländerna. Han har dessutom haft olika betydelsefulla positioner inom Shell Canada samt APF Energy, Rockyview Energy, Delphi Energy, BG Australia, och Caracal Energy. Hans senaste roll var som operativ chef på Gran Tierra Energy där han ansvarade för tillgångar i Columbia, Brasilien och Peru. Alan är en registrerad ingenjör i Storbritannien och i Alberta, Kanada.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vice President, Asset Management, Gran Tierra Energy Inc.

Innehav i Bolaget: 608 450 teckningsoptioner via incitamentsprogram.

Barbara Bittencourt

Född 1985. Chefsjurist sedan 2023.

--

Utbildning: Juristexamen vid Universidade Milton Campos i Brasilien. Magisterexamen inom Olja och Gas vid University of Aberdeen i Skottland. Specialisering inom maritima regler och havsförvaltning vid Harvard University i USA.

Övrig erfarenhet: Barbara Bittencourt har över 15 års erfarenhet inom energi och naturresurser, med fokus på transaktioner och regulatoriska frågor inom olje- och gasindustrin. Innan hon anställdes på Maha var Barbara partner på den brasilianska advokatbyrån Demarest Advogados, där hon tjänstgjorde på avdelningen för energi och naturresurser. Barbara har tidigare varit Senior Associate på DLA Piper/Campos Mello Advogados.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Delägare på Demarest Advogados, Senior Associate på Campos Mello Advogados/DLA Piper.

Innehav i Bolaget: -

REVISORER

Enligt Mahas bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Den 24 maj 2023 beslutade årsstämman om omval av Deloitte AB ("**Deloitte**") som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Deloitte har varit Bolagets revisor sedan 2016. Huvudansvarig revisor hos Deloitte är Andreas Frountzos, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Deloitte's adress är Rehmsgatan 11, 113 79 Stockholm. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) under de senaste fem åren i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag. Aktierna som emitteras till Halvard Idland och Kjetil Solbraekke inom ramen för Transaktionen är föremål för en lock up om ett år från och med att Transaktionen slutförts (för ytterligare information se "Aktiekapital och ägarstruktur" – "Åtaganden om att inte sälja aktier (lock up)"). Utöver det föreligger det inga begränsningar för ledande befattningshavare eller styrelse (så som lock up-avtal) avseende möjlighet att avyttra aktier i Maha.

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

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på Eriksbergsgatan 10, 114 30 Stockholm.

Aktiekapital och ägarstruktur

ALLMÄN INFORMATION

Maha Energy AB bildades år 2015 enligt svensk rätt. Bolagets aktier är denominerade i SEK, har emitterats enligt aktiebolagslagen och är fritt överlåtbara. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 517 000 SEK och högst 2 068 000 SEK samt att antalet aktier ska uppgå till lägst 47 000 000 och högst 188 000 000. Per den 1 januari 2022 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 316 872,656 SEK, fördelat på 119 715 696 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,011 SEK, och per den 31 december 2022 och per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 579 772,656 SEK fördelat på 143 615 696 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,011 SEK. Vid extra bolagsstämma den 29 mars 2023 beslutades att öka Bolagets aktiekapital med högst 404 529,51 SEK genom emission av högst 36 775 410 nya aktier mot betalning med apportegendom bestående av 188 426 aktier i DBO. Totalt har 34 829 057 aktier blivit tecknade, fullt betalda och tilldelade till tecknarna och 34 829 057 betalda tecknade aktier (BTA) har emitterats för att konverteras till aktier efter att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna kommer att registreras hos Bolagsverket efter offentliggörandet av Prospektet, efter vilket Bolagets registrerade aktiekapital kommer att uppgå till 1 962 892,283 SEK fördelat på 178 444 753 aktier.

Maha har fyra (4) pågående aktierelaterade incitamentsprogram, vilka redogörs för under rubriken "Aktierelaterade incitamentsprogram".

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

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

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Alla aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och i Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången per den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering. Bolaget har ett aktieslag och samtliga aktier har samma prioritet vid insolvens.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken och antecknad i avstämningsregistret. Avstämningsdag för utdelning och den dag utdelning ska utbetalas fastställs av bolagsstämman eller av styrelsen efter bemyndigande från bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie men kan även ske i annan form.

Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige och med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning till sådana på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Tabellen nedan visar aktieägare med innehav om minst motsvarande fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per den 30 juni 2023 och därefter kända förändringar. Det är ingen skillnad i rösträtt mellan Bolagets större aktieägare. I stället berättigar varje aktie till en röst vid bolagsstämma.

Det finns vid datumet för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande i Bolaget som leder till kontroll av Bolaget. Vidare känner styrelsen inte till något aktieägaravtal eller annat upplägg som kan leda till förändring av kontrollen över Bolaget i ett senare skede, eller som syftar till att en sådan förändring av kontroll kan förbjudas. Bolaget har inte vidtagit några särskilda åtgärder för att garantera att de större aktieägarnas kontroll inte missbrukas. Minoritetsskyddsregler utgör ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk.

Namn	Totalt antal aktier ¹⁾	Andel av kapital och röster ¹⁾
Turmalina Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior	28 520 330	15,98 %
DBO Invest S.A.	21 936 598	12,29 %
Övriga befintliga aktieägare	127 987 825	71,72 %
Totalt	178 444 753	100,00 %

¹⁾ Innefattar de 34 829 057 aktierna som blivit tecknade, fullt betalda och tilldelats till tecknarna inom ramen för Transaktionen.

UTDELNINGSPOLICY

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

UTESTÅENDE TECKNINGSOPTIONER ELLER KONVERTIBLER

Bolaget har totalt 3 084 586 utestående teckningsoptioner vilka innehas av deltagarna i långsiktiga incitamentsprogram för anställda och ledande befattningshavare, se ytterligare information under "Aktierelaterade incitamentsprogram" nedan. Om samtliga utestående teckningsoptioner som innehas av deltagarna nyttjas för teckning skulle det motsvara en utspädning om cirka 1,70 procent av aktiekapitalet och det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet (baserat på aktiekapitalet och antalet aktier och röster i Bolaget per datumet för Prospektet, inklusive de 34 829 057 aktierna emitterade genom beslut av extra bolagsstämma den 29 mars 2023 som ännu inte registrerats hos Bolagsverket vid datumet för Prospektet, se avsnittet "Allmän information").

Aktierelaterade incitamentsprogram

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

Utestående incitamentsprogram

Det finns 3 084 586 teckningsoptioner utestående, vilka innehas av deltagarna i fyra (4) långsiktiga incitamentsprogram för anställda och ledande befattningshavare i Koncernen, av vilket det första programmet omfattar 370 000 teckningsoptioner, det andra 1 018 286 teckningsoptioner, det tredje 524 143 teckningsoptioner och det fjärde 1 172 157 teckningsoptioner. Emitterade men ej tilldelade teckningsoptioner innehas av Bolaget. Varje teckningsoption under respektive program berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till teckningskurserna nedan.

Incitamentsprogram	Teckningsperiod	Teckningskurs, SEK	Antal utestående per dagen för Prospektet
Incitamentsprogram 2020 (LTIP 4)	1 juni 2023 – 29 februari 2024	10,90	370 000
Incitamentsprogram 2021 (LTIP 5)	1 juni 2024 – 28 februari 2025	12,40	1 018 286
Incitamentsprogram 2021 (LTIP 6)	1 juni 2023 – 29 februari 2024	12,40	524 143
Incitamentsprogram 2022 (LTIP 7)	1 juni 2025 – 1 juni 2030	20,65	1 172 157
Totalt			3 084 586

ÅTAGANDEN OM ATT INTE SÄLJA AKTIER (LOCK UP)

De nya aktierna i Maha som har emitterats som vederlag till aktieägarna i DBO inom ramen för Transaktionen är föremål för en lock up under en ettårsperiod från Transaktionens slutförande, enligt lock up-åtaganden gentemot Bolaget. Lock up-åtagandena är föremål för följande undantag:

- aktierna som emitteras inom ramen för Transaktionen får överlåtas från en aktieägare till ett bolag som är helägt av aktieägaren som omfattas av ett lock up-åtagande, under förutsättning att den nya aktieägaren har undertecknat och levererat ett i allt väsentligt motsvarande lock up-åtagande innan överlåtelsen verkställs,
- lock up-åtagandet ska upphöra att gälla i händelse av någon M&A-aktivitet som resulterar i en utspädning för befintliga aktieägare i Maha som överstiger 20 procent, och
- lock up-åtagandet hindrar inte aktieägarna från att erhålla lån där aktierna som emitterats inom ramen för Transaktionen ställs som säkerhet för lånet under förutsättning att (i) säkerheten inte överstiger 50 procent av en aktieägares innehav av sådana aktier, (ii) ett sådant lån inte upptas inom fyra månader från slutförandet av Transaktionen, och (iii) intäkterna från lånet inte används för att blanka Mahas aktier.

HANDEL I AKTIERNA

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm med ticker "MAHA A". ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0008374383. Aktierna som emitteras inom ramen för Transaktionen kommer att bli föremål för ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm efter offentliggörandet av Prospektet. Första dag för handel för aktierna som emitteras inom ramen för Transaktionen förväntas bli omkring den 13 september 2023.

INFORMATION OM UPPKÖPSEBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Allmänt

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

En aktieägare som ensam eller genom ett dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resten av de utestående aktierna i bolaget. Ägare av resterande aktier i bolaget har på motsvarande sätt rätt att få sina aktier inlösa av majoritetsägaren. Inlösenförfarandet regleras närmare i aktiebolagslagen. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har inte varit och är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande.

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

Legala frågor och kompletterande information

BILDANDE OCH LEGAL FORM SAMT VERKSAMHETSFÖREMÅL

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige den 16 juni 2015 och registrerat hos Bolagsverket den 1 juli 2015. Bolagets nuvarande firma är Maha Energy AB och den kommersiella beteckningen är Maha. Bolagets org.nr är 559018-9543 och Bolagets LEI-kod är 213800USNX47LQFQQN20. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen. Maha Energy AB är moderbolag i Koncernen som vid tidpunkten för Prospektet består av tio (10) helägda dotterbolag. I tillägg innehar Maha, genom sitt aktieäggande i DBO, 15 procent av aktierna i 3R Offshore.

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

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga avtal som ingåtts av Koncernen under de senaste två räkenskapsåren samt andra avtal som ingåtts av koncernen och som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Koncernen. Sammanfattningen omfattar inte avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten.

Sammanslagning av verksamheterna med DBO

Den 23 maj 2023 offentliggjorde Maha att sammanslagning av verksamheterna med DBO slutförts. Transaktionen bestod av 34 829 057 nyemitterade aktier i Maha som vederlag för Mahas förvärv av 188 426 aktier i DBO, och en (1) aktie förvärvades av Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., ett av Bolaget helägt dotterbolag, mot betalning om 1,00 BRL, genom vilket 100 procent av aktierna i DBO förvärvades. DBO är ett privat uppströms olje- och gasbolag med fokus på mogna offshorefält i Brasilien. DBO grundades 2017 och har fått Nordsjöinvestorer att investera i brasilianska tillgångar, arbeta med brasilianska partners och tillämpa de mest avancerade metoderna från Nordsjön för att identifiera ytterligare reserver, utveckla mogna olje- och gasfält, samt att öka utvinningen av olja och gas. DBO äger 15 procent av aktierna i 3R Offshore, vilket innehar en intresseandel i producerande olje- och gasoffshorefält i Brasilien. För mer information, se avsnittet "Verksamhetsöversikt" – "Reserver och tillgångar". Vid extra bolagsstämma den 29 mars 2023 beslutades att öka Bolagets aktiekapital med högst 404 529,51 SEK genom emission av högst 36 775 410 nya aktier till Säljarna av DBO. Totalt har 34 829 057 aktier blivit tecknade, fullt betalda och tilldelade till tecknarna. De nya aktierna i Maha som har emitterats som vederlag till aktieägarna i DBO är föremål för en lock up under en period om ett år från tidpunkten då Transaktionen slutförts (för ytterligare information se "Aktiekapital och ägarstruktur" – "Åtaganden om att inte sälja aktier (lock up)").

Avyttring av Bolagets brasilianska tillgångar

Den 28 februari 2023 offentliggjorde Maha att avyttringen av 100 procent av aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. till PetroRecôncavo S.A. har slutförts. Enligt det överlåtelseavtal som parterna ingick den 27 december 2022 uppgår köpeskillingen för aktierna i Maha Energy Brasil Ltda. till ett belopp om högst 186,9 miljoner USD bestående av en köpeskillning om 150,9 miljoner USD och eventuella tilläggsköpeskillningar om högst 36,1 miljoner USD. Tillgångarna som ingick vid avyttringen av Maha Energy Brasil Ltda. var, bland annat, Mahas intresseandelar i Tartunga- och Tiefältet.

Efter erforderliga justeringar vid tillträdesdagen och med beaktande av eventuella tilläggsköpeskillningar som följer av avtalet kan den totala köpeskillingen uppgå till 186,9 miljoner USD, bestående av följande:

- i. den justerade köpeskillingen motsvarande 138,0 miljoner USD med ytterligare justering av nettorelsekapital om 9,3 miljoner USD och nettokassa om 3,7 miljoner USD, totalt uppgående till en justerad köpeskillning om 150,9 miljoner USD som ska betalas i två delar: (a) 95,9 miljoner USD vid tillträdesdagen (28 februari 2023) och (b) 55,0 miljoner USD som ska betalas sex (6) månader efter tillträdesdagen (28 augusti 2023); och
- ii. tilläggsköpeskillningar om ett belopp uppgående till 36,1 miljoner USD, vilka ska betalas beroende på om vissa avtalsklausuler uppfylls, där 24,1 miljoner USD är hänförliga till det genomsnittliga priset för Brentolja under de kommande tre åren. Tilläggsköpeskillingen ska börja betalas ut från 80 USD per fat och en maximal tilläggsköpeskillning betalas ut om priset överstiger 90 USD per fat. Återstående tilläggsköpeskillning är föremål för synergier hänförliga till Petrorecôncavos nya potentiella tillgångar. Delar av intäkterna från transaktionen

kommer att användas som säkerhet för Mahas utestående skuld till BTG Pactual (hänförligt till kreditavtalet daterat 30 mars 2021).

Försäljning av en 35-procentig intresseandel i Block 70 till Mafraq

Den 8 augusti 2022 ingick Bolaget ett utfarmningsavtal (farmout agreement) med Mafraq, genom vilket Bolaget överlät en 35-procentig intresseandel av Block 70 i Oman i utbyte mot att Mafraq ersätter Maha för deras pro-rata andel av alla tidigare kostnader. Mafraq är även skyldigt att betala dess andel av samtliga framtida utgifter för Block 70. Under januari 2023 ingick Bolaget ett gemensamt driftavtal med Mafraq avseende Block 70 i Oman. Undertecknandet av det gemensamma driftavtalet, tillsammans med myndighetsgodkännandet genom det kungliga dekretet 74/2022 och andra relevanta åtgärder, innebär att alla villkor uppfyllts för att överlåta Mahas 35-procentiga intresseandel till Mafraq i enlighet med det utfarmningsavtal som parterna undertecknade i augusti 2022.

KALLELSE TILL EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 18 SEPTEMBER 2023

Den 12 augusti 2023 offentliggjorde Bolaget genom ett pressmeddelande kallelse till extra bolagsstämma att hållas den 18 september 2023.

Styrelsen har föreslagit att extra bolagsstämman fattar beslut om ändring av Bolagets bolagsordning såvitt avser gränserna för aktiekapital och antalet aktier, varigenom Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 1 925 000 kronor och högst 7 700 000 kronor och antalet aktier ska uppgå till lägst 175 000 000 och högst 700 000 000. Styrelsen har vidare föreslagit att stämman beslutar om att införa ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare, anställda och konsulter i Bolaget och dess dotterbolag genom emission av högst 5 712 210 teckningsoptioner som vardera berättigar till teckning av en ny aktie i Bolaget under perioden från och med att teckningsoptionerna registrerats hos Bolagsverket (med beaktande av att perioden från tilldelning av teckningsoptioner till dess att teckningsoptionerna får utnyttjas generellt inte får understiga tre år och att teckningsoptionerna ska intjänas i delar om en tredjedel (1/3) av de tilldelade teckningsoptionerna per år under en total intjänandeperiod om tre år) till och med den 1 januari 2030 till en teckningskurs per aktie motsvarande 100 procent av den volymvägda genomsnittliga slutliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 11 maj 2023 till och med den 18 september 2023.

Valberedningen har presenterat följande förslag i förhållande till ändringar i styrelsesammansättning och styrelsearvoden: (i) att Kjetil Solbraekke på egen begäran entledigas från styrelsen, (ii) att Svein Harald Øygard väljs till ny ordinarie styrelseledamot, (iii) att Fabio Vassel på egen begäran entledigas från sitt uppdrag som styrelsens ordförande men kvarstår som ordinarie styrelseledamot, (iv) att Paulo Thiago Mendonça väljs till styrelsens ordförande, och (v) att Paulo Thiago Mendonça, Fabio Vassel och Svein Harald Øygard ska vara berättigade till ersättning (styrelsearvode) enligt beslut som fattades vid årsstämman den 24 maj 2023 (reducerat proportionerligt med hänsyn till att de inte kommer att tjänstgöra som ordförande respektive styrelseledamöter under hela perioden mellan årsstämman den 24 maj 2023 och nästa årsstämma). Valberedningen (exklusive Fabio Vassel) har vidare föreslagit att stämman beslutar om att införa ett incitamentsprogram för styrelseledamöter i Bolaget genom emission av högst 3 808 140 teckningsoptioner som vardera berättigar till teckning av en ny aktie i Bolaget under perioden från och med att teckningsoptionerna registrerats hos Bolagsverket (med beaktande av att perioden från tilldelning av teckningsoptioner till dess att teckningsoptionerna får nyttjas generellt inte får understiga tre år och att teckningsoptionerna ska intjänas i delar om en tredjedel (1/3) av de tilldelade teckningsoptionerna per år under en total intjänandeperiod om tre år) till och med den 1 januari 2030 till en teckningskurs per aktie motsvarande 100 procent av den volymvägda genomsnittliga slutliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 11 maj 2023 till och med den 18 september 2023.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har inte varit part i någon närståendetransaktion under perioden 1 januari 2023 till och med datumet för Prospektet.

Koncerninterna lån och koncernbidrag

Bolaget har lämnat koncerninterna lån till dotterbolag. Per dagen för Prospektet uppgick koncerninterna lån till 676 262 TSEK.

RÅDGIVARE

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

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

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

PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet finns tillgängligt på bolagets webbplats www.mahaenergy.ca.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

Bolagets kostnader hänförliga till Upptagandet beräknas uppgå till omkring 200 TUSD. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, legala rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

LAGSTADGADE OFFENTLIGGÖRANDEN

Nedan följer en sammanfattning av den information som Bolaget under den senaste tolv månadersperioden har offentliggjort i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (Marknadsmissbruksförordningen) samt offentliggöranden av förändringar avseende sådan information, och som enligt Bolagets bedömning fortfarande är av betydelse per dagen för Prospektet.

Finansiella rapporter

- Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2023, vilken publicerades den 11 augusti 2023.

Förvärv och avyttringar

- Den 28 december 2022 offentliggjorde Bolaget att Bolagets dotterbolag, Maha Energy Brasil Ltda. avyttrats till PetroRecôncavo för en total köpeskilling om upp till 174,1 miljoner USD, med en köpeskilling om 138 miljoner USD och en tilläggsköpeskilling om 36,1 miljoner USD att betalas om vissa angivna milstolpar uppnås. Den 28 februari 2023 offentliggjorde Maha att avyttringen slutförts. Efter erforderliga justeringar vid tillträdesdagen och vid beaktande av överenskomna eventuella tilläggsköpeskillingar kan den totala köpeskillingen uppgå till högst 186,9 miljoner USD, bestående av en köpeskilling om 150,9 miljoner USD och eventuella tilläggsköpeskillingar om 36,1 miljoner USD.
- Den 5 december 2022 offentliggjorde Bolaget att en bindande överenskommelse (ett s.k. "term sheet") ingåtts avseende sammanslagning av verksamheter för förvärvet av 100 procent av aktierna i DBO mot en köpeskilling om högst 36 775 410 nyemitterade aktier i Maha hade ingåtts. Den 23 maj 2023 offentliggjorde Maha att sammanslagningen av verksamheterna DBO slutförts. Köpeskillingen bestod av 34 829 057 nyemitterade aktier i Maha som vederlag för Mahas förvärv av 188 426 aktier i DBO 2.0 S.A., och en (1) aktie i DBO förvärvades av Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., ett av Bolaget helägt dotterbolag, mot betalning om 1,00 BRL.
- Den 2 december 2022 offentliggjorde Bolaget att potentiella avyttringar av Bolagets brasilianska och amerikanska tillgångar undersöktes. Avyttring av Bolagets brasilianska tillgångar offentliggjordes den 28 december 2022.

Kapitalanskaffning

- Den 14 december 2022 offentliggjordes att Bolaget genomfört en riktad nyemission med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 31 maj 2022 bestående av 23 900 000 aktier till en teckningskurs om 8,50 SEK per aktie, vilket innebär att Bolaget tog in cirka 203 miljoner SEK innan transaktionsrelaterade kostnader. Ett antal nordiska och

internationella investerare, däribland Bolagets största aktieägare, Turmalina Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior, deltog i den riktade nyemissionen.

Andra lagstadgade offentliggöranden

- Den 11 augusti 2023 offentliggjorde Bolaget att valberedningen informerat Mahas styrelse att de avser föreslå att en extra bolagsstämma beslutar att utse Paulo Thiago Mendonça till ny styrelseordförande. Styrelsen har därför beslutat att utse Kjetil Solbraekke till ny verkställande direktör, gällande från och med att den extra bolagsstämman väljer Paulo Thiago Mendonça till ny styrelseordförande i Maha.
- Den 4 november 2022, efter Jonas Lindvalls beslut att avgå som verkställande direktör (vilket tidigare kommunicerats den 27 juni 2022), offentliggjorde Bolaget att Paulo Thiago Mendonça utsetts till ny verkställande direktör och att Bernardo Guterres utsetts till ny ekonomichef i Bolaget för att ersätta Jonas Lindvall respektive Andres Modarelli från och med dagen för offentliggörandet. Den 10 mars 2023 offentliggjorde bolaget att Guilherme Guidolin de Campos ersätter Bernardo Guterres som CFO i Bolaget.
- Den 2 november 2022 offentliggjorde Bolaget en reviderad produktionsguidning för 2022 till 3 000-3 400 fat oljeekvivalenter per dag från det tidigare kommunicerade 3 500-4 000 fat oljeekvivalenter per dag, vilken i sin tur tidigare hade reviderats från 4 000-5 000 fat oljeekvivalenter, vilket offentliggjordes den 6 september 2022.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande sidor nedan i följande dokument införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar av dokument som inte införlivas i Prospektet genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i detta Prospekt. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på <https://mahaenergy.ca/sv/for-investerare/finansiella-rapporter>.

- Mahas oreviderade delårsrapport för perioden januari–juni 2023 där hänvisning görs till koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat på sidorna 12-13, koncernens balansräkning på sida 14, kassaflödesanalys för koncernen på sida 15, förändringar i eget kapital i koncernen på sida 16 samt noter på sidorna 18-29.
- Mahas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022, där hänvisning görs till koncernens resultaträkning och rapport över totalresultat på sida 55, koncernens balansräkning på sida 56, rapport över kassaflödet för koncernen på sida 57, rapport över förändring av eget kapital i koncernen på sida 58, noter på sidorna 63-89 samt revisionsberättelse på sidorna 96-99.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.mahaenergy.ca under Prospektets giltighetstid.

Definitioner

"2P"	Avser bevisade reserver (P90) plus sannolika reserver (P50).
"3R Offshore"	Avser 3R Petroleum Offshore S.A., i vilket DBO 2.0 (omdöpt till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.) äger 15 procent av aktierna.
"Andra Fasen"	Avser andra fasen under produktionsdelningsavtalet för Block 70.
"ANP"	Avser den brasilianska oljemyndigheten Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis.
"API"	Avser viktmåttet för olja vid namnet American Petroleum Institute gravity.
"Block 70"	Avser bolagets prospekteringsstillgångar i Oman.
"BRL"	Avser brasilianska Real.
"DBO"	Avser DBO 2.0 S.A. (omdöpt till Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda.).
"Deloitte"	Avser Bolagets revisor Deloitte AB.
"ESG"	Avser miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning.
"ESMA"	Avser European Securities and Markets Authority.
"Euroclear"	Avser Euroclear Sweden AB.
"Första Fasen"	Avser första fasen under produktionsdelningsavtalet för Block 70.
"Illinois Basin" eller "Illinoisbassängen"	Avser Bolagets lättoljefält i Illinois/Indiana, USA.
"Koncernen"	Avser Bolaget tillsammans med dess dotterbolag.
"LAK Ranch"	Avser Bolagets tungoljefält i Wyoming, USA.
"LUA"	Avser lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden.
"Mafraq"	Avser Mafraq Energy LLC.
"Maha" eller "Bolaget"	Avser, beroende på sammanhanget, Maha Energy AB, organisationsnummer 559018-9543 (ett svenskt publikt aktiebolag), den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen.
"MENA"	Avser Mellanöstern och Nordafrika.
"Petrobras"	Avser det brasilianska statligt ägda oljebolaget Petrobras Brasileiro S.A.
"Prospektet"	Avser detta prospekt.
"Prospektförordningen"	Avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017.
"SEK", "TSEK" och "MSEK"	Avser svenska kronor, tusentals svenska kronor respektive miljontals svenska kronor.
"Tartaruga"	Avser det numera avyttrade lättoljefältet i Sergipe, Brasilien.
"Takeover-reglerna"	Avser Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm.
"Tie"	Avser det numera avyttrade lättoljefältet i Bahia, Brasilien.
"Transaktionen"	Avser apportemissionen av 34 829 057 nya aktier i Maha som vederlag för Mahas förvärv av 188 426 aktier i DBO, och en (1) aktie i DBO förvärvades av Maha Energy (Holding) Brasil Ltda., ett av Bolaget helägt dotterbolag, mot betalning om 1,00 BRL.
"Upptagandet"	Avser upptagandet till handel av aktier i Maha Energy AB på Nasdaq Stockholm.
"USD", "TUSD" och "MUSD"	Avser amerikanska dollar, tusentals amerikanska dollar respektive miljontals amerikanska dollar.
"Working Interest"	Avser rättighetsandelar för att delta i borrhings- och utvinningsverksamhet samt rätt till fyndigheter från sådana verksamheter.

Adresser

BOLAGET

Maha Energy AB

Eriksbergsgatan 10

114 30 Stockholm

Telefon: 08 611 05 11

www.mahaenergy.ca

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Setterwalls Advokatbyrå AB

Sturegatan 10

114 36 Stockholm

REVISOR

Deloitte AB

Rehngatan 11

113 79 Stockholm