



Q4

Bokslutskommuniké för

HELÅRET SOM AVSLUTADES 31 DECEMBER 2025

(org nummer: 559018-9543)

Höjdpunkter

(Alla belopp är i tusen amerikanska dollar (TUSD) om ej annat anges. Jämförelser avser samma period föregående år.)

Fjärde kvartalet 2025

- Maha tecknade ett villkorat aktieöverlåtelseavtal om att förvärva KEO Worlds hela kreditverksamhet.
- Maha tillhandahöll bryggfinansiering om TUSD 32 020 till KEO Worlds dotterbolag för att stödja kreditexpansion och optimering av balansräkningen.
- Maha har erhållit TUSD 3 285 som del av försäljningen av innehavet i Illinois Basin, USA.
- Efter avyttringen av de tidigare energi-tillgångarna redovisade Maha inga intäkter från kvarvarande verksamheter under perioden.
- Finansiella poster, netto, uppgick till TUSD 931.
- Periodens resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till TUSD -3 706.
- Maha amorterade marginallånet i sin helhet med spärrade likvida medel. Som ett resultat av amorteringen betalade Bolaget lånebeloppet om TUSD 12 500 och ränta om TUSD 220.
- Likvida medel uppgick till TUSD 63 342 (inklusive spärrade likvida medel om TUSD 12 343).
- Nettokassa (inklusive spärrade likvida medel, utlåning och lån) uppgick till TUSD 93 054.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Maha publicerade i januari 2026 informationsdokument i samband med omlistningsprocessen och erhöll ett villkorat godkännande för fortsatt notering på Nasdaq Stockholm efter det planerade förvärvet av Keo World.
- Den 28 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma i Maha att godkänna KEO-transaktionen.
- I januari 2026 uppgick godkänd lämnad kreditram för WorKEO och Global Trade Card ("GTC") till sammanlagt cirka TUSD 64 000, med en genomsnittlig årsavkastning på 20%.

Finansiell information i sammandrag

Tabellen nedan avser kvarvarande verksamhet:

Finansiell information (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	-	-	-	-
Intäkter	-	-	-	-
Rörelsens netback	-	-	-	-
EBITDA	-4 907	-4 231	-13 772	-9 407
Periodens resultat	-3 706	9 702	-19 046	-51 146
Vinst per aktie – före och efter utspädning	-0,02	0,06	-0,11	-0,30
Finansiella skulder	-15 596	-	-15 596	-
Finansiella tillgångar	51 398	93 782	51 398	93 782
Kassaflöde från verksamheten	-4 063	-2 520	-5 710	-12 566
Fritt kassaflöde	-20 455	1 989	25 260	-48 570
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	63 342	10 050	63 342	10 050

Brev till aktieägarna

Kära aktieägare,

2025 var ett omvälvande år för Maha, präglad av bolagets grundläggande ompositionering och de första stegen i vår övergång till en fintech-driven affärsmodell. Denna strategiska förändring återspeglar vårt fokus på skalbara och kapitaleffektiva tillväxtmöjligheter samt utvecklingen av en differentierad plattform inom kredit- och betalningsekosystemet.

I slutet av januari 2026 godkände Mahas aktieägare KEO-transaktionen och vi är nu i de sista stegen av slutförandet av den, tillsammans med de första tillhörande kapitalanskaffningarna om 27 miljoner dollar till 16 kronor per aktie. Vi förväntar oss att slutföra transaktionen under första kvartalet 2026.

Kombinationen av KEO Worlds egenutvecklade teknologi och produktkapacitet, en kortutgivarlicens som ger tillgång till betalningsinfrastruktur i världsklass, samt Maha Capitals starka balansräkning med omfattande tillgänglig likviditet och kapitalmarknadsexpertis, skapar en stark plattform för skalbar tillväxt. Detta partnerskap möjliggör en solid grund för expansion i Latinamerika och Kanada samtidigt som vi upprätthåller en disciplinerad strategi för kreditbedömning och riskhantering.

Sedan finansieringsavtalet ingicks i juli 2025 har Maha och KEO gemensamt utökat den godkända lämnade kreditramen för GTC-programmet till cirka 18 miljoner dollar vid slutet av januari 2026, vilket återspeglar stark efterfrågan och god operativ kapacitet. Mot slutet av 2025 tillhandahöll Maha bryggfinansiering om 27,5 miljoner dollar till KEO Mexico för att stärka dess balansräkning samt stödja den fortsatta expansionen av dess utlåningsplattform. Som ett resultat ökade den godkända kreditramen inom WorKEO programmet till 46 miljoner dollar vid slutet av januari 2026. På kombinerad basis för båda programmen översteg sammanlagd lämnad kreditram 64 miljoner dollar i slutet av januari 2026.

Köptionen i Venezuela

I januari 2026 gick Venezuela in i en period av betydande politisk omställning, vilket var ett avgörande ögonblick i landets styrning och institutionella inriktning. Maha innehar en köption att förvärva upp till 40 procents ägarandel i PetroUrdaneta, ett joint venture-bolag inom olje- och gasindustrin verksamt i Venezuela. USA:s policy gentemot Venezuela utvecklas snabbt, särskilt med hänsyn till OFAC:s senaste utfärdade generella licenser, som tillåter vissa aktiviteter inom olje- och gasindustrin som tidigare omfattades av sanktioner. Vi fortsätter att noggrant följa utvecklingen och utvärderar strategiska alternativ för att realisera värdet av vår position på ett sätt som maximerar aktieägarvärdet.

Räkenskaper

Under perioden mellan avyttringen av våra operativa energitillgångar och slutförandet av KEO-transaktionen redovisade bolaget inga intäkter från kvarvarande verksamhet, och vårt rapporterade finansiella resultat under perioden påverkades väsentligt av poster av engångskaraktär, huvudsakligen hänförliga till avyttringar av tillgångar samt transaktionsrelaterade kostnader. Dessa effekter begränsar jämförbarheten med tidigare perioder och framgent.

Avslutande kommentarer

Vi går in i en ny fas, med ett tydligt fokus på att bygga en skalbar och kapitaleffektiv fintech-plattform. Efter att transaktionen har slutförts kommer vi att fokusera på att integrera KEO:s verksamhet för att säkerställa en stabil grund för expansion av bolagets fintech-plattform framgent. Under resans gång är vi fortsatt fokuserade på disciplinerad kapitalallokering, försiktig riskhantering och skapande av långsiktigt aktieägarvärde.

Jag vill tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende och stöd under denna transformation.
Roberto Marchiori, Verkställande direktör

Genomgång av verksamheten

Sammanställning av tillgångar

Pågående förvärv

Efter utökningen av investeringsmandatet, ingick Maha i juli 2025 ett låneavtal med Keo World, för att finansiera Keo Worlds Global Trade Card Program ("GTC"), en portfölj av företagskortprodukter och centraliserade konton denominerade i amerikanska dollar för gränsöverskridande betalningar i hela Latinamerika. För mer information, se not 4.

Efter ytterligare strategiska diskussioner enades parterna om att omvandla partnerskapet till en affärskombination för att påskynda tillväxten och samordna långsiktiga incitament samt erbjuda en helhetslösning för sina kunder. Parterna kom överens om att Maha ska förvärva Keo Worlds hela egenutvecklad teknologi och kreditverksamhet, vilket även inkluderar Workeo-plattformen för betalningar i lokal valuta och amerikanska dollar i Brasilien, Mexiko och Kanada. Den 6 oktober 2025 ingick Maha ett villkorat aktieöverlåtelseavtal med KEO World, Inc. ("Keo World") om att förvärva KEO Worlds verksamhet genom förvärv av vissa av dess dotterbolag. Parterna kom därefter överens om att revidera transaktionsstrukturen. Enligt den reviderade strukturen omfattar transaktionen förvärvet av själva Keo World och flera av dess dotterbolag och genomförs genom en så kallad omvänd triangulär fusion (eng. reverse triangular merger).

Transaktionen kommer att genomföras genom en nyemission av 141 050 933 aktier i Maha och en potentiell tilläggsköpeskillning om 49 179 686 nya aktier, som utgår om vissa intäktsmål uppnås. Såväl Vederlagsaktierna som eventuella Tilläggsaktier kommer att omfattas av en lock-up-period som inleds vid dagen för Transaktionens genomförande och avslutas den 31 mars 2027 eller ett år efter Parallellnoteringen (såsom definierat nedan), beroende på vilket som inträffar först. Efter genomförandet av Transaktionen avser Maha att notera sina aktier i USA genom en parallellnotering på Nasdaq Stock Market USA.

I samband med och villkorat av Transaktionens genomförande kommer följande även att genomföras:

1. riktad nyemission om högst 17 611 028 aktier till vissa medinvestorare;
2. införande av ett aktieprogram bestående av högst 26 090 412 aktieoptioner för utvalda nyckelpersoner i Maha och KEO World-koncernen som varit avgörande för Transaktionen.

För att säkerställa Mahas fortsatta finansiering avser Maha anskaffa högst cirka TSEK 329 000 (motsvarande cirka TUSD 35,000) genom tre riktade nyemissioner, vilka sammanlagt omfattar högst cirka 20 580 000 nya aktier till en teckningskurs om 16 kronor per aktie i samband med genomförandet av Transaktionen. Den första och andra kapitalanskaffningen, kommer att genomföras i samband med Transaktionen, och den tredje kapitalanskaffningen, förväntas vara genomförd vid tidpunkten för parallellnoteringen på Nasdaq Stock Market USA.

Aktieöverlåtelseavtalet samt genomförandet av Transaktionen och Kapitalanskaffningarna är villkorade av och förutsätter samtliga erforderliga myndighetstillstånd, samt andra sedvanliga villkor, inklusive godkännande av omlistning av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Maha publicerade i januari 2026 informationsdokument i samband med omlistningsprocessen och erhöll ett villkorat godkännande för fortsatt notering på Nasdaq Stockholm efter det planerade förvärvet av Keo World. Den 28 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma i Maha att godkänna KEO-transaktionen.

Efter transaktionen kommer Mahas verksamhet främst att bestå av den teknologi och de kreditverksamheter som för närvarande bedrivs av Keo World genom dess dotterbolag.

Möjliga nya tillgångar

PetroUrdaneta

I oktober 2023, inom ramen för General License 44, utfärdad av United States Office of Foreign Assets Control ("OFAC"), erhöll Maha en köpoption för ett potentiellt förvärv av indirekt aktieäggande i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta. Villkoren för köpoptionen förlängdes och är nu giltig till slutet av maj 2026. Som tidigare kommunicerats är slutförandet av transaktionen villkorat av, bland annat, framgångsrik förhandling av

relevanta operativa- och samarbetsavtal för återuppbyggnaden av PetroUrdanetas fält. USA:s policy gentemot Venezuela utvecklas snabbt mot bakgrund av OFACs senaste utfärdande av generella licenser, vilka tillåter vissa aktiviteter inom olje- och gasindustrin som tidigare varit föremål för sanktioner. Maha fortsätter att följa utvecklingen.

Avyttrad verksamhet

Versamhet i USA - Illinoisbassängen (IB)

Maha offentliggjorde 1 oktober 2025 avyttringen av sitt ägarintresse i fälten som är belägna i Illinois Basin, USA, till Revitalize Resources Operating Inc. Köpeskillingen uppgick till TUSD 3 500, med förbehåll för justering av värderelaterade skatter (ad valorem-skatter), och ytterligare TUSD 600 i tilläggsköpeskillning villkorat av att specificerade milstolpar kopplade till WTI-priser uppnås.

Köpeskillingen erhöles under fjärde kvartalet 2025, och uppgick till TUSD 3 285 (netto efter skatter).

Genomgång av räkenskaperna – fjärde kvartalet

Kvarvarande verksamhet

Maha offentliggjorde den 1 oktober 2025 avyttringen av sitt ägarintresse i fälten som är belägna i Illinois Basin, USA. Ägarövergången slutfördes under fjärde kvartalet 2025. Som en följd härav har verksamheten i Illinois Basin klassificerats som avvecklad verksamhet (se not 3).

EBITDA

EBITDA minskade till TUSD -4 907 (Q4 2024: TUSD -4 231). Minskning var huvudsakligen hänförlig till de ökade engångskostnader som uppkommit i samband med omlistningsprocessen och förvärvet av Keo-koncernen.

EBITDA är ett alternativt (icke-IFRS) resultatmått och beräknas enligt följande:

EBITDA (TUSD)	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	2025	2024
Rörelseresultat	-4 637	-3 510	-2 649	-4 089	-4 385	-14 885	-11 251
Avskrivningar	9	10	14	30	30	63	78
Nedskrivning	-	-	-	-	-	-	551
Valutakursvinster/-förluster	-279	463	324	542	124	1 050	1 215
EBITDA	-4 907	-3 037	-2 311	-3 517	-4 231	-13 772	-9 407

EBITDA

TUSD



Finansiella intäkter och kostnader och förändringar i verkligt värde i finansiella investeringar

Finansiella poster, netto, för fjärde kvartalet uppgick till TUSD 931 och bestod huvudsakligen av intäkter från finansiella investeringar samt räntor på lån beviljade till Keo World. Under Q4 2024 uppgick finansiella poster, netto, till TUSD 13 373, främst till följd av en orealiserad nettovinst om TUSD 12 573 efter Mahas investering i Brava Energia.

Resultat

Resultatet från kvarvarande verksamhet för fjärde kvartalet uppgick till TUSD -3 706 (Q4 2024: TUSD 9 702) motsvarande ett resultat per aktie om USD -0,02 (Q4 2024: USD 0,06).

Ekonomisk ställning

Likviditet och kapital

Bolagets kapitalstruktur inkluderar eget kapital om TUSD 98 807 (31 december 2024: TUSD 119 735).

Bolagets spärrade likvida medel är hänförligt till vissa finansiella åtaganden och eventalförpliktelser på spärrade konton hänförligt till Maha Brasilien Transaktionen.

Net cash (TUSD)	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024
Banklån (kortfristig)	-	-12 521	-	-	-
Lån (långfristiga)	-15 596	-15 137	-	-	-
Utlåning (kortfristig)	45 308	12 763	-	-	-
Spärrade likvida medel	12 343	24 796	3 176	1 317	1 115
Likvida medel	50 999	83 947	13 018	14 018	8 935
Summa likvida medel inklusive spärrade likvida medel	93 054	93 848	16 194	15 335	10 050
Brava aktier	-	-	70 838	88 938	84 043
Skuldebrev (Debenture) - 3R Offshore	-	-	1 009	1 901	3 483
Likvida investeringar	-	-	71 847	90 839	87 526
Summa likvida medel (inklusive spärrade likvida medel) och likvida investeringar	93 054	93 848	88 041	106 174	97 576

I oktober 2025 återbetalades marginallånet hos BTG i sin helhet genom kvittning av den utestående skulden mot spärrade likvida medel.

Under fjärde kvartalet 2025 ingick Maha ett låneavtal med KEO World S.A. de C.V., SOFOM ("KEO Mexico"), enligt vilket Maha tillhandahöll KEO Mexico ett bryggglån om 27,5 miljoner USD. Medlen från bryggfinansieringen ska användas för att (i) refinansiera skuld och därigenom stärka Keo Mexicos balansräkning, samt (ii) stödja den fortsatta expansionen av dess kreditutlåningsprogram. Lånet har en årlig ränta på 12% och en löptid fram till 31 mars 2026. Låneavtalet säkerställs genom ett omfattande säkerhetspaket, inklusive alla fordringar i Keo Mexico, solidariskt ansvar för Keo World samt pant i aktierna i Keo Mexico. Bryggglånet har strukturerats med utgångspunkt i det förväntade slutförandet av Mahas förvärv av KEO Worlds kreditverksamhet. Vid slutförandet förväntas det utestående lånebeloppet omvandlas till eget kapital, i enlighet med transaktionens övergripande struktur och med förbehåll för sedvanliga villkor, som redovisas i not 4.

Därtill är beloppet om TUSD 17 808 hänförligt till andra internttransaktioner som Maha gjorde till KEOs dotterbolag under det tredje och fjärde kvartalet 2025.

Investeringar

Netto-kassaflöden från (använt i) investeringsverksamheten uppgick till TUSD -16 242, och återspeglar främst frigörandet av säkerheten för BTG-lånet om TUSD 12 504. Därtill har Bolaget utlåning till KEO om sammanlagt TUSD 32 020, liksom likvid om TUSD 3 285 från avyttringen av Maha Indiana-tillgångarna samt övrigt om TUSD -11.

Återköpsprogram av aktier

Den 13 juni 2025 beslöt styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2025, att inleda ett återköpsprogram av Bolagets egna aktier. Enligt villkoren för programmet, kan aktier återköpas under ett eller flera tillfällen från och med den 13 juni 2025 till nästa årsstämma. (för mer information, se not 6). Under fjärde kvartalet 2025 återköpte Maha inga aktier inom ramen för återköpsprogrammen för 2024 och 2025. Mahas totala innehav av egna aktier per den 31 december 2025 uppgick till 2 812 922 aktier (motsvarande 1,58 % av utestående aktier). Bemyndigandet för återköp återfinns i sin helhet på Bolagets webb, www.maha-capital.com.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för räkenskapsåret 2025.

Bolagsstyrning

Styrelse

Mahas styrelse består av fem styrelseledamöter: Paulo Mendonça (Ordförande), Carlos Gomez-Lackington, Halvard Idland, Richard Norris och Fabio Vassel.

I mars 2025 meddelade Maha att Roberto Marchiori har utsetts till VD för Maha med omedelbar verkan. Roberto har sedan maj 2024 varit CFO för Maha, och sedan 2022 ansvarig för New Business Development och M&A Director på Maha.

För fullständig information om Mahas styrelse och företagsledning, samt huvudprinciperna för bolagsstyrning, hänvisas till Mahas webbplats, www.maha-capital.com.

Miljö, sociala frågor och bolagsstyrning ("ESG")

Inga incidenter eller oljeutsläpp rapporterades av företaget under fjärde kvartalet 2025. Mahas ESG-initiativ finns tillgängliga i Mahas årsredovisning tillsammans med hållbarhetsrapporten på Mahas webbplats (www.maha-capital.com), som innehåller information om Mahas hållbarhetsstrategi.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Konsoliderad resultaträkning (TUSD)	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Intäkter					
Försäljning av olja och gas		-	-	-	-
Royalties		-	-	-	-
Nettointäkter		-	-	-	-
Kostnader för sålda produkter					
Produktionskostnader		-	-	-	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-9	-30	-63	-78
Bruttovinst		-9	-30	-63	-78
Administrationskostnader	5	-5 212	-2 497	-11 151	-8 075
Övriga intäkter		520	-1 096	-469	844
Övriga kostnader		64	-762	-3 202	-3 942
Rörelseresultat		-4 637	-4 385	-14 885	-11 251
Finansiella intäkter		1 784	1 260	3 592	3 000
Finansiella kostnader		-853	-460	-1 464	-4 181
Förändringar av verkligt värde i finansiella instrument		-	12 573	-6 289	-38 714
Finansiella poster, netto		931	13 373	-4 161	-39 895
Resultat före skatt		-3 706	8 988	-19 046	-51 146
Aktuell och uppskjuten skatt		-	714	-	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-3 706	9 702	-19 046	-51 146
Avvecklad verksamhet					
Resultat från avvecklad verksamhet	3	-1 036	57	-5 700	18 581
Periodens resultat		-4 742	9 759	-24 746	-32 565
Resultat per aktie före och efter utspädning					
Från kvarvarande verksamhet		-0,02	0,06	-0,11	-0,30
Från avvecklad verksamhet		-0,01	-	-0,03	0,11
		-0,03	0,06	-0,14	-0,19
Vägt genomsnittligt antal aktier:					
Före utspädning		171 372 460	171 372 460	171 372 460	170 650 457
Efter utspädning		178 444 753	178 444 753	178 444 753	170 650 457

Koncernens balansräkning

Koncernens balansräkning (TUSD)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		34	15 184
Immateriella tillgångar		22	-
Långfristiga finansiella tillgångar	7	6 090	6 256
Summa anläggningstillgångar		6 146	21 440
Omsättningstillgångar			
Tillgångar som innehas för försäljning	3	-	7 076
Utlåning	4	45 308	-
Förutbetalda kostnader och depositioner		121	207
Varulager av råolja		-	186
Kortfristiga finansiella tillgångar	7	-	87 526
Kundfordringar och övriga fordringar		575	1 269
Spärrade likvida medel		12 343	1 115
Likvida medel		50 999	8 935
Summa omsättningstillgångar		109 346	106 314
SUMMA TILLGÅNGAR		115 492	127 754
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Equity			
Eget kapital		98 807	119 735
Skulder			
Långfristiga skulder			
Lån	4	15 596	-
Avsättningar för återställningskostnader		-	479
Leasingskulder		-	318
Summa långfristiga skulder		15 596	797
Kortfristiga skulder			
Skulder som innehas för försäljning	3	-	6 039
Leverantörsskulder		862	828
Upplupna kostnader och avsättningar		227	256
Leasingskulder, kortfristig del		-	99
Summa kortfristiga skulder		1 089	7 222
SUMMA SKULDER		16 685	8 019
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		115 492	127 754

Koncernens rapport över kassaflöde

Kassaflöde (TUSD)	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-3 706	9 702	-19 046	-51 146
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	3	-1 036	57	-5 700	18 581
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (inkl. nedskrivningar/avskrivningar)		169	1 080	11 980	4 867
Aktierelaterade ersättningar		215	638	2 152	2 176
Resultat från andelar i intressebolag		-	-	-	-1 302
Orealiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		-	-12 573	6 232	38 715
Realiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		13	-	13	-17 943
Orealiserade valutakursförändringar		-	-49	1 169	901
Ränteintäkter/-kostnader		-347	-61	-415	1 293
Aktuell skatt		-	-747	-	-40
Upplupna kostnader och avsättningar		4	527	-245	-983
Utdelningar att erhålla		-	-	-587	-883
Övriga vinster/förluster		-61	255	518	610
Förändring i rörelsekapital	8	813	-436	114	-1 311
Betald ränta		-220	-282	-220	-3 692
Erhållen ränta		-	217	252	906
Betald skatt		32	-	28	71
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 124	-1 672	-3 755	-9 180
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-11	-75	-544	-3 714
Avyttring av dotterbolag		3 285	-	4 373	-
Investeringar i finansiella tillgångar (förvärv)		-	-14	-	-77 738
Investeringar i finansiella tillgångar (avyttring)		-	-	77 816	-
Spärrade likvida medel		12 504	4 415	-10 125	40 983
Utlåning		-32 020	-	-40 783	-
Kassaflöde från (använt i) investeringsverksamheten		-16 242	4 326	30 737	-40 469
Leasingbetalningar		-	-37	-48	-153
Amortering av banklån		-	-15 000	-	-49 500
Kapitalökning		-	-	5	-
Erhållet/betald utdelning		-	-	587	924
Banklån		-12 500	-	-	15 000
Amortering av upplåningskostnader		-	-	-225	-150
Lån	4	-	-	11 150	-
Erhållen betalning på skuldebrev (debenture)		-	1 954	3 691	6 109
Återköpta aktier		-	-	-493	-1 166
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten		-12 500	-13 083	14 667	-28 936
Förändring av likvida medel		-32 866	-10 429	41 649	-78 585

Likvida medel, vid periodens början	83 944	20 259	9 298	88 645
Valutakursdifferenser i likvida medel	-79	-530	52	-760
Likvida medel, vid periodens slut	50 999	9 300	50 999	9 300
- varav inkluderat i avvecklad verksamhet	3	-	-	365
- varav inkluderat i kvarvarande verksamhet	50 999	8 935	50 999	8 935

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens rapport över totalresultat (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Periodens resultat	-4 742	9 759	-24 746	-32 565
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-775	-1 038	2 159	-3 535
Totalresultat för perioden	-5 517	8 721	-22 587	-36 100
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-5 517	8 721	-22 587	-36 100

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Koncernens rapport över förändring i eget kapital (TUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	208	135 067	-14 427	33 977	154 825
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-32 565	-32 565
Omräkningsdifferenser	-	-506	-3 029	-	-3 535
Summa totalresultat	-	-506	-3 029	-32 565	-36 100
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	2 176	-	-	2 176
Återköp av egna aktier	-	-1 166	-	-	-1 166
Utgående balans 31 december 2024	208	135 571	-17 456	1 412	119 735
Ingående balans 1 januari 2025	208	135 571	-17 456	1 412	119 735
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-24 746	-24 746
Omräkningsdifferenser	-	-	2 159	-	2 159
Summa totalresultat	-	-	2 159	-24 746	-22 587
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	2 152	-	-	2 152
Återköp av egna aktier	-	-493	-	-	-493
Utgående balans 31 december 2025	208	137 230	-15 297	-23 334	98 807

Maha Capital AB - Moderbolaget

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

Moderbolagets resultat för fjärde kvartalet 2025 uppgick till TSEK -67 955 (Q4 2024: TSEK 392 114) huvudsakligen till följd av avyttringen av aktier i Brava Energia samt de utdelningar som erhållits från Maha Luxembourg.

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Kostnader				
Administrationskostnader	-39 920	-4 895	-69 123	-29 806
Övriga intäkter	-	31 342	51 635	167 856
Övriga kostnader	-34 333	-14 803	-307 427	-23 073
Rörelseresultat	-74 253	11 644	-324 915	114 977
Finansiella intäkter	12 744	207 172	283 563	580 083
Finansiella kostnader	-6 446	-9 277	-9 864	-38 944
Förändringar verkligt värde, finansiella instrument	-	141 195	-71 715	-387 834
Resultat före skatt	-67 955	350 734	-122 931	268 282
Koncernbidrag	-	41 380	123 305	41 380
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-	-	-
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	-67 955	392 114	374	309 662
Periodens resultat	-67 955	392 114	374	309 662

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets balansräkning (Belopp i TSEK)	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		105	-
Investeringar i dotterbolag		169 917	189 375
Lån till dotterbolag		170 655	337 108
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar		202	23 965
Utlåning	4	416 785	-
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		-	930 365
Spärrade likvida medel		-	-
Likvida medel		457 227	32 929
Summa tillgångar		1 214 891	1 513 742
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 963	1 963
Överkursfond		1 228 256	1 212 452
Ansamlade förluster		-607 992	-608 368
Summa eget kapital		622 227	606 047
Långfristiga skulder			
Lån	4	143 467	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		7 966	3 251
Lån från dotterbolag		441 231	904 444
Banklån		-	-
Summa skulder		592 664	907 695
Summa eget kapital och skulder		1 214 891	1 513 742

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital (Belopp i TSEK)	Aktiekapital	Överkurs-fond	Ansamlade förluster	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	1 963	1 201 367	-918 028	285 302
Summa totalresultat	-	-	309 662	309 662
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	-	23 070	-	23 070
Återköp av egna aktier	-	-11 987	-	-11 987
Utgående balans 31 december 2024	1 963	1 212 450	-608 366	606 047
Ingående balans 1 januari 2025	1 963	1 212 450	-608 366	606 047
Summa totalresultat	-	-	374	374
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	-	20 616	-	20 616
Återköp av egna aktier	-	-4 810	-	-4 810
Utgående balans 31 december 2025	1 963	1 228 256	-607 992	622 227

Noter till de finansiella rapporterna

1. Företagsinformation

Maha Capital AB ("Maha (Sweden)" eller "Bolaget" eller "Moderbolaget"), tidigare under företagsnamnet Maha Energy AB, organisationsnummer 559018-9543, och dess dotterbolag (tillsammans "Maha" eller "Koncernen") har utvecklats till ett bolag med fokus på att allokera kapital till sektorer med hög potential. Bolaget strävar efter att bygga en diversifierad portfölj av investeringar som skapar långsiktigt värde för aktieägarna. Maha identifierar möjligheter med solida ekonomiska grunder, tydliga vägar till värdeskapande och attraktiv riskjusterad avkastning. Huvudkontoret är beläget i Stockholm, Sverige. Bolaget har verksamhetskontor i Rio de Janeiro, Brasilien.

a. Förändringar i koncernen

Som en del av Maha-koncernens strategiska plan etablerade bolaget under det fjärde kvartalet 2025 formellt ett nytt bolag i USA med namnet Maha Capital US Inc.

b. Grund för upprättande

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

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

Moderbolagets (Maha Capital AB) räkenskaper har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige, med användande av rekommendationen Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, RFR2, "Redovisning för juridisk person" och Årsredovisningslagen. Enligt svenska bokföringsregler är det inte tillåtet att redovisa moderbolagets resultat i annan valuta än svenska kronor eller Euro och således är moderbolagets räkenskaper upptagna i svenska kronor och inte i Koncernens presentationsvaluta USD.

c. Väsentliga redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna som beskrivs i Årsredovisningen för 2024 har tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Viss information och vissa upplysningar som normalt ingår i noterna till årsredovisningarna har summerats eller har redovisats endast på årsbasis. Följaktligen bör Koncernens finansiella rapporter i sammandrag läsas i samband med Årsredovisningen för 2024.

d. Växelkurser

Valutor	31 december 2025			31 december 2024		
	Q4 - genomsnitt	Helåret genomsnitt	Balansdag	Q4 - genomsnitt	Helåret genomsnitt	Balansdag
USD/BRL	5,3987	5,5863	5,4789	5,8297	5,3638	6,1791
BRL/SEK	0,5735	0,5701	0,5956	0,5414	0,5095	0,5603
USD/SEK	9,4070	9,7930	9,1988	10,7731	10,5669	11,0285

2. Risker och osäkerheter

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa risker samt hur dessa risker hanteras genom riskhantering beskrivs i Mahas årsredovisning för 2024 (sidorna 39–44). Under det fjärde kvartalet 2025 har koncernens riskprofil förändrats jämfört med föregående period. Tidigare avsåg den huvudsakliga exponeringen innehavet av aktier i Brava, vilket medförde marknads- och valutakursrisker. Efter avyttringen av denna investering är koncernens främsta riskexponering nu relaterad till fordringar på KEO, vilka främst innebär kredit- och återvinnings-/nedskrivningsrisk. Inga andra betydande nya risker eller osäkerheter identifierades under det fjärde kvartalet 2025.

3. Avvecklad verksamhet

Försäljning av tillgångarna i Oman under fjärde kvartalet 2023

Resultat från avvecklad verksamhet

Resultaträkning avvecklad verksamhet Oman (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Kostnader för sålda produkter				
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-4	-	-16
Bruttoresultat	-	-4	-	-16
Administrationskostnader	-	-215	-	-975
Övriga intäkter ¹	-	-	-59	-
Rörelseresultat	-	-219	-59	-991
Finansiella poster, netto	-	-9	4	28
Resultat före skatt	-	-228	-55	-963
Förlust vid försäljning av avvecklade verksamhet	-726	-	-726	-
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-726	-228	-781	-963

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	99	-155	2 541
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-	-95	-210	-2 515

Kassaflöden hänförliga till avvecklad verksamhet presenteras inte separat i koncernens rapport över kassaflöde. Det kassaflöde som uppkom från avyttringen av Oman-verksamheten ingår i kassaflöden från investeringsverksamheten i den kvarvarande verksamheten. Följaktligen presenteras ingen separat kassaflödesinformation för den avvecklade verksamheten.

I juni 2025 slutfördes Mahas försäljning av Bolagets intresseandel i Block 70 genom betalning av köpeskillingen om TUSD 1 300, som beskrivs i tabellen nedan, justerat för rörelsekapital.

Förlust vid försäljning av avvecklad verksamhet (TUSD)	30 jun 2025
Sålda nettotillgångar avvecklad verksamhet	2 000
Summa värde mottaget från försäljning	1 300
Förlust vid försäljning av avvecklad verksamhet	700

Maha Energy Holding Brasil Ltda. såldes under Q3 2024 inom ramen för överföringen av Mahas innehav om 15% i 3R Offshore till 3R Petroleum

¹ Övriga intäkter som redovisats för helåret 2025 avser delvis en transaktion med närstående part, vilken har eliminerats från koncernredovisningen.

Resultat från avvecklad verksamhet

Resultaträkning avvecklad verksamhet Brasilien (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Kostnader för sålda produkter				
Produktionskostnader	-	-	-	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-50
Bruttoresultat	-	-	-	-50
Administrationskostnader	-	-	-	-1 857
Valutakursvinster/(förluster)	-	-	-	94
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	1 299
Övriga intäkter/förluster	-	-	-	71
Rörelseresultat	-	-	-	-443
Finansiella poster, netto	-	-	-	463
Resultat före skatt	-	-	-	20
Aktuell skatt	-	-	-	-3
	-	-	-	17
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	-	-	4 685	17 943
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	-	4 685	17 960

Kassaflöde från avvecklad verksamhet – Brasilien

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-	-	-1 762
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-	-	-	-721
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten	-	-	-	2 377

Kassaflöden hänförliga till avvecklad verksamhet presenteras inte separat i koncernens rapport över kassaflöde. Det kassaflöde som uppkom från avyttringen ingår i kassaflöden från investeringsverksamheten i den kvarvarande verksamheten. Följaktligen presenteras ingen separat kassaflödesinformation för den avvecklade verksamheten.

Försäljningen av Maha Energy Holding Brasil Ltda. i samband med transaktionen då 3R Offshore överfördes

Den 31 juli 2024 slutfördes transaktionerna som inkluderade fusionen av Enautas aktier med 3R Petroleum och överföringen av Mahas 15-procentiga innehav i 3R Offshore till den sammanslagna enheten Brava Energia. Som ett resultat erhöll Maha 10 081 840 stamaktier utfärdade av Brava Energia, motsvarande 2,17% av rösterna och aktiekapitalet. Totalt innehade Maha cirka 22 miljoner aktier i Brava Energia, vilket motsvarade 4,76% i den sammanslagna enheten.

I enlighet med transaktionens slutgiltiga dokument beräknades priset på aktierna i Brava Energia den 31 juli 2024 till BRL 29,78 per aktie, vilket resulterade i ett sammanlagt värde av TUSD 53 021. Värdet på Mahas aktieinnehav i Maha Energy (Holding) Brasil Ltda. uppgick samma datum till TUSD 35 078, redovisat som andelar i intressebolag i Maha Capital AB. Skillnaden mellan värdet på aktierna som erhöles och värdet på investeringen i Maha Capital AB uppgick till TUSD 17 943 (Q3 2023: TUSD 32) och har redovisats som en kapitalvinst i avvecklad verksamhet.

Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet (TUSD)	30 september 2024
Sålda nettotillgångar avvecklad verksamhet	35 078
Summa värde mottaget från försäljning	53 021
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	17 943

Maha Indiana såldes under Q3 2025

Resultat från avvecklad verksamhet

Koncernens resultaträkning (TUSD)	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Intäkter					
Försäljning av olja och gas		49	2 327	4 724	8 492
Royalties		-12	-499	-1 027	-1 891
Nettointäkter		37	1 828	3 697	6 601
Kostnader för sålda produkter					
Produktionskostnader		-254	-603	-1 452	-2 184
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-1	-861	-1 803	-3 007
Bruttovinst		-218	364	442	1 410
Administrationskostnader		-67	-65	-285	-122
Nedskrivning		-	-7	-9 834	-7
Övriga intäkter		-36	-1	-1	320
Övriga kostnader		-	-1	-	-
Rörelseresultat		-321	290	-9 678	1 601
Finansiella intäkter		11	-	11	-
Finansiella kostnader		-	-5	-17	-17
Finansiella poster, netto		11	-5	-6	-17
Resultat före skatt		-310	285	-9 684	1 584
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		-310	285	-9 684	1 584

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-61	749	2 110	2 607
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	150	-84	-388	-3 686

Maha mottog likvid om TUSD 3 285 från försäljningen av sitt innehav i Illinois Basin, USA. Det relaterade kassainflödet presenteras i den konsoliderade kassaflödesanalysen under investeringsverksamheten och ingår inte i den avvecklade verksamheten.

4. Utlåning och lån

Partnerskapsavtalet med Keo World Inc.

Maha offentliggjorde i juli att Bolaget ingått ett låneavtal tillsammans med ett köptions- och investerarrättsavtal (gemensamt "Partnerskapsavtalet") med Keo World och dess närstående bolag för att finansiera Keos program för företagskreditkort med fokus på Latinamerika. Detta program drivs i samarbete med en ledande USA-baserad leverantör av kreditkortsinfrastruktur och tillhandahåller företagskort denominerade i USD.

I enlighet med villkoren i Partnerskapsavtalet, kommer Maha att etablera en säkerställd revolverande kreditfacilitet om upp till MUSD 100 för ett USA-baserat särskilt ändamålsbolag (Special Purpose Vehicle) ("Keo SPV") med en löptid på tre år, och en årlig ränta om 12%, att erhållas i slutet på den treåriga löptiden. Därtill

innehär Maha en option att förvärva upp till 50% av ägandet i Keo SPV genom konvertering av räntebetalningar som Keo SPV är skyldig.

För att optimera avkastningen och hantera exponeringen har Maha syndikerat en del av faciliteten till vissa medinvestorare. Denna struktur möjliggör för Maha att dra nytta av en positiv räntemarginal, vilket stödjer bolagets mål om kapitaleffektivitet och värdeskapande för aktieägarna.

Vid utgången av 2025 uppgick godkänd kreditlimitvolym för WorKEO och Global Trade Card ("GTC") till TUSD 41 000 respektive TUSD 16 000, med en genomsnittlig avkastning på 23% respektive 15%.

Transaktionerna under perioden var följande:

Utlåning - KEO (TUSD)	TUSD	TSEK
1 januari 2025	-	-
Kapitalbelopp	44 633	417 706
Ränta	675	6 320
Valutakursjustering	-	-7 241
31 december 2025	45 308	416 785
<i>Kortfristig utlåning</i>	45 308	416 785
<i>Långfristig utlåning</i>	-	-

Lån medinvestorare - KEO (TUSD)	TUSD	TSEK
1 januari 2025	-	-
Kapitalbelopp	-15 000	-141 382
Ränta	-596	-5 589
Valutakursjustering	-	3 504
31 december 2025	-15 596	-143 467
<i>Kortfristiga lån</i>	-	-
<i>Långfristiga lån</i>	-15 596	-143 467
Belopp, netto	29 712	273 318

5. Administrationskostnader

Administrationskostnader är indirekta företagskostnader som är förknippade med att driva en verksamhet. Under fjärde kvartalet 2025 uppgick administrationskostnaderna till TUSD -5 279, motsvarande en ökning om 90% jämfört med samma period föregående år (Q4 2024: TUSD -2 777, inklusive avvecklad verksamhet).

Denna ökning hänför sig främst till kostnader som uppkommit i samband med omlistningsprocessen och förvärvet av Keo-koncernen.

Icke återkommande administrationskostnader var främst relaterade till bland annat extraordinära konsultarvoden av engångskaraktär för juridiska och rådgivningstjänster huvudsakligen hänförliga till bland annat undersökning av nya affärsmöjligheter och potentiella förvärvstransaktioner.

Återkommande administrationskostnader avser regelbundna kostnader för att hålla företaget i kontinuerlig drift, exklusive engångs- eller oregelbundna utgifter.

Redovisade administrationskostnader (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Extraordinära konsultarvoden	-75	-240	-198	-638
Ytterligare förvärvstransaktioner	-32	-456	-485	-1 446
Engångskostnader omstrukturering	-	3	-28	-90
Minskade administrationskostnader för omfördelning	-	64	-88	-223
Nya projekt/affärer	-3 116	-256	-4 602	-1 196
Ej återkommande administrationskostnader	-3 223	-885	-5 401	-3 593
Återkommande administrationskostnader	-1 989	-1 612	-5 750	-4 482
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-5 212	-2 497	-11 151	-8 075

Justerade administrationskostnader (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-5 212	-2 497	-11 151	-8 075
Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet ²	-67	-280	-285	-2 954
Summa administrationskostnader	-5 279	-2 777	-11 436	-11 029

² Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet inkluderar Maha Indiana, Oman och Maha Energy Holding Brazil Ltda., såld till Petroreconcavo.

6. Aktiekapital

Utestående aktier	A	B	A+B
31 december 2023	178 444 753	-	178 444 753
Nyemission av aktier	-	-	-
31 december 2024	178 444 753	-	178 444 753
Nyemission av aktier	-	-	-
31 december 2025	178 444 753	-	178 444 753

Återköpsprogram av aktier

Per den 31 december 2025 hade Bolaget återköpt sammanlagt 2 812 922 aktier (1,58% av utestående aktier), för en sammanlagd summa om TSEK 16 799 (motsvarande cirka TUSD 1 659) hänförligt till återköpsprogram 2024 och 2025. Dessa är de enda aktierna som ägs av Maha. Samtliga återstående utestående aktier innehas av externa investerare.

7. Finansiella tillgångar och skulder

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

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

Bolagets likvida medel, kortfristiga och likvida finansiella investeringar, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder bedöms enligt hierarkin för verkligt värde som beskrivs ovan. Verkligt värde på dessa poster uppskattas motsvara deras redovisade värde på grund av dess korta löptid.

De övriga långfristiga finansiella tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde vilket i stort motsvarar verkligt värde.

Långfristiga finansiella tillgångar (TUSD)	Nivå	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen	Summa
Investering i Bolivian Pipeline	3	-	1 067	1 067
Köption PetroUrdaneta	3	-	4 983	4 983
Fullgörandegarantier	3	-	40	40
Summa		-	6 090	6 090

Bolivian Pipeline – GasTransboliviano

2023 investerade Maha TUSD 1 000 i 2B Ametrino AB, genom förvärvet av 3 845 aktier, motsvarande en intresseandel om cirka 7% i ovan nämnda bolag. Därtill betalade Bolaget TUSD 67 i transaktionskostnader. 2B Ametrino äger 38% av aktierna i GasTransboliviano S.A., ett bolag som i sin tur äger den bolivianska delen av pipeline ”Brazil-Bolivia” (GTB).

8. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

Följande tabell visar icke-kassapåverkande rörelsekapital:

Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital (TUSD)	31 dec 2025	31 dec-2024*
Förändringar:		
Kundfordringar	1 222	-203
Varulager	-43	-29
Leverantörsskulder	-1 065	-1 307
Summa	114	-1 539

* För att öka tydligheten avseende rörelsekapitalet för perioden kommer tabellen, från och med 2024, att återspegla rörelsekapitalet enbart från kvarvarande verksamheter.

9. Ställda säkerheter, Åtaganden och EventualförpliktelserStällda säkerheter

Koncernen har spärrade likvida medel om totalt TUSD 12 343, varav TUSD 1 105 är deponerade på spärrade konton som säkerhet för säkra potentiella förpliktelser till följd av Maha Brasilien Transaktionen. Dessutom har koncernen TUSD 11 238 i bankgaranti för potentiella eventualförpliktelser relaterade till Maha Brasilien Transaktionen.

Åtaganden och Eventualförpliktelser

Bolaget har åtaganden avseende Block 117 och 118 vilka ingick i försäljningen till PetroRecôncavo enligt Maha Brasilien Transaktionen. Därtill hanterar Bolaget ett förlikningsförfarande med ANP relaterad till sådana minimikrav för prospektering, där Maha kommer att behöva ersätta PetroRecôncavo vid förlust i samband med denna tvist/tidigare åtaganden. Under fjärde kvartalet 2025 uppgick den maximalt uppskattade eventualförpliktelser relaterad till denna tvist till TUSD 6 982. För ytterligare information om åtaganden och eventualförpliktelser, se not 25 och 26 i Årsredovisningen för 2024, tillgänglig på www.maha-capital.com.

10. Tilläggsköpeskilling

I december 2022 offentliggjorde Maha avyttringen av sitt brasilianska dotterbolag (Maha Brasil) till PetroRecôncavo. Utöver köpeskillingen kan Maha även erhålla en tilläggsköpeskilling på mellan MUSD 3,9 till 7,2 för år 2025. Den börjar utfalla vid ett oljepris på 80 USD per fat, med maximalt utfall om priset överstiger 90 USD per fat.

Avseende prestationsperioden 2025 uppnåddes inte prestationsmålen för tilläggsköpeskillingen, och därför utbetalades ingen tilläggsköpeskilling för perioden, i enlighet med villkoren i avtalet.

En tilläggsköpeskilling avseende prestationsperioden 2024 mottogs dock i mars 2025 och återspeglas i resultaträkningen.

11. Närstående transaktioner

Det har inte skett någon väsentlig förändring detta kvartal avseende transaktioner med närstående jämfört med tidigare år. I förhållande till moderbolaget betraktas dotterbolagen som närstående. Moderbolaget har ställt ut koncernlån till dotterbolag och erhåller ränteintäkter på lån från ett av dotterbolagen.

12. Händelser efter rapportperiodens utgång

- Maha publicerade i januari 2026 informationsdokument i samband med omlistningsprocessen och erhöll ett villkorat godkännande för fortsatt notering på Nasdaq Stockholm efter det planerade förvärvet av Keo World.
- Den 28 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma i Maha att godkänna KEO-transaktionen.
- I januari 2026 uppgick godkänd lämnad kreditram för WorKEO och Global Trade Card ("GTC") till sammanlagt ungefär TUSD 64 000, med en genomsnittlig årsavkastning på 20%.

Financial summary

Avseende avvecklad verksamhet av Maha Brazil, Maha Indiana och Oman

Finansiell information (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	-	380	409	328
Intäkter	49	2 327	4 724	8 492
Rörelsens netback	-217	1 225	2 245	4 418
EBITDA	406	2 482	2 740	8 641
Periodens resultat	-1 036	57	-5 700	18 581
Resultat per aktie – före och efter utspädning	-0,01	-	-0,03	0,11
Finansiella skulder	-	-	-	-
Finansiella tillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från verksamheten	-61	848	1 955	3 386
Fritt kassaflöde	89	665	1 722	-1 079
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	-	365	-	365

Avseende kvarvarande verksamhet och avvecklad verksamhet kombinerat:

Financial Summary (TUSD)	Q4 2025	Q4 2024	Helåret 2025	Helåret 2024
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	-	380	409	328
Intäkter	49	2 327	4 724	8 492
Rörelsens netback	-217	1 225	2 245	4 418
EBITDA	-4 501	-1 749	-11 032	-766
Periodens resultat	-4 742	9 759	-24 746	-32 565
Resultat per aktie – före och efter utspädning	-0,03	0,06	-0,14	-0,19
Finansiella skulder	-15 596	-	-15 596	-
Finansiella tillgångar	51 398	93 782	51 398	93 782
Kassaflöde från verksamheten	-4 124	-1 672	-3 755	-9 180
Fritt kassaflöde	-20 366	2 654	26 982	-49 649
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	63 342	10 415	63 342	10 415

Ordlista

Definition av nyckeltal

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

Fritt kassaflöde: Definieras som kassaflödet från den löpande verksamheten minus kassaflödet från investeringsverksamheten, såsom det presenteras i den konsoliderade kassaflödesanalysen.

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization and impairment): Rörelseresultat före avskrivningar av olje- och gastillgångar, avskrivning av materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar, valutakursjusteringar, räntor och skatter.

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

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

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

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

Valutadefinitioner

SEK	Svenska kronor
BRL	Brasilianska real
USD	Amerikanska dollar
TSEK	Tusen SEK
TUSD	Tusen USD

Övriga termer

3R Offshore Avser 3R Petroleum Offshores S.A., bolaget som emitterat skuldebrev (debentures) som Maha BRZ innehar

2B Ametrino AB (tidigare kallat EIG Bolivia Pipeline AB) - Avser ett bolivianskt företag som innehar en 38% ägarandel i GasTransboliviano S.A., ett företag som äger den bolivianska delen av gasledningen "Brasil-Bolivia" eller "GTB".

Brava Energia Avser det nya bolagsnamnet på 3R Petroleum efter samgåendet med Enauta Participações S.A., i vilket Maha har aktier.

Block 70 Avser Block 70, beläget i Oman, med Maha Oman som operatör med en intresseandel om 65%.

Illinoisbassängen Avser Bolagets lättoljefält i Illinois/Indiana, USA.

Mafrq Avser Mafrq Energy LLC.

Maha eller Bolaget Avser, beroende på sammanhang, Maha Capital AB med organisationsnummer 559018-9543, tidigare under företagsnamnet Maha Energy AB, ett publikt svensk aktiebolag eller, koncernen som Bolaget är moderbolag i eller dotterbolag inom koncernen.

Maha Brasilien Transaktionen Avser avyttringen av Maha Brasiliens dotterbolag (Maha Brasilien) till PetroRecôncavo.

PetroUrdaneta - Avser ett olje- och gasbolag som bedriver verksamhet i Venezuela och som ägs av PDVSA (60%) och OE&P (40%). Den senast rapporterade produktionen för fältet uppgår till drygt 1 000 fat olja per dag (bopd).

PetroRecôncavo Avser PetroRecôncavo S.A., vilket den 28 februari 2023 förvärvade Mahas brasilianska dotterbolag med intresseandelar i fälten Tie och Tartaruga.

Godkänd av
Maha Capital AB (publ)
Org. No. 559018-9543

Stockholm, 24 februari 2026

Roberto Marchiori
Verkställande direktör

Denna rapport har inte översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Finansiell kalender

- Årsredovisningen 2025 planeras att publiceras veckan som inleds den 13 april 2026
- Rapport första kvartalet 2026 (januari - mars 2026) den 26 maj 2026
- Årsstämma 2026 planeras att hållas i Stockholm den 26 maj 2026
- Rapport andra kvartalet 2026 (januari - juni 2026) den 25 augusti 2026
- Rapport tredje kvartalet 2026 (januari - september 2026) den 24 november 2026

Kontaktinformation

För vidare information vänligen kontakta:

Roberto Marchiori, CEO & CFO | Jakob Sintring, Head of IR
Telefon: +46 8 611 05 11, E-mail: IR@maha-capital.com

Maha Capital AB
Huvudkontor

Eriksbergsgatan 10, SE-114 30 Stockholm, Sweden
+46 8 611 05 11

Tekniskt kontor

Rua Sete de Setembro 92, suite 2207,
20050-002 Centro, Rio de Janeiro
Brazil+46 8 611 05 11

Email:

info@maha-capital.com

Framåtriktade uttalanden i denna rapport som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden kan exempelvis kännetecknas av att de innehåller ord som "förutses", "tros", "förväntas", "avses", "planeras", "ämnas", "eftersträvas", "kommer" eller "kan" eller liknande uttryck. Framåtriktade uttalanden är till sin natur förknippade med risker och osäkerhetsmoment eftersom de avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Till följd av ett flertal faktorer, vilka flera ligger utom Bolagets kontroll, kan framtida förhållanden komma att avsevärt avvika från vad som har uttryckts eller antytts i framåtriktade uttalanden. Alla framåtriktade uttalanden i detta pressmeddelande gäller endast per dagen då uttalandet lämnades och Bolaget har ingen skyldighet (och åtar sig ingen skyldighet) att uppdatera eller ändra något sådant uttalande till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden.