



Q1

Rapport för

TREMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES 31 MARS 2026

(org nummer: 559018-9543)

Höjdpunkter

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

Första kvartalet 2026

- Under kvartalet tillhandahöll Maha Capital AB bryggfinansiering till dotterbolag inom KEO World Inc. uppgående till totalt TUSD 7 110 i kapitalbelopp och TUSD 1 462 i upplupen ränta, till stöd för expansion av kreditportföljen. För ytterligare information, se not 4.
- Efter avyttringen av de energi-tillgångarna i USA redovisade Maha inga intäkter från kvarvarande verksamheter under perioden.
- Maha godkände utnyttjandet av köptionen för att förvärva en indirekt ägarandel om 24% i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdeneta, med en åtföljande betalning om 4,6 miljoner EUR.
- Finansiella poster, netto, uppgick till TUSD 1 736.
- Periodens resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till TUSD -820.
- Totalt nettokassa (inklusive tillgängliga likvida medel, spärrade likvida medel, utlåning, lån och tilläggsköpeskilling) uppgick till TUSD 91 218 (totala likvida medel, spärrade medel om TUSD 63 812, kreditstillgångar netto om TUSD 37 835, och skuld tilläggsköpeskilling om TUSD -10 429).

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Maha slutförde sammanslagningen med KEO World Inc och dess dotterbolag för en total köpeskilling om TUSD 220 838, följt av en kapitalanskaffning om TUSD 27 000 till 16 SEK per aktie. För mer information, se not 13.
- I slutet av mars 2026 uppgick godkänd lämnad kreditram för Keo till sammanlagt cirka TUSD 62 000, med en genomsnittlig avkastning per kvartal och år om 4,8% respektive 19%.
- Maha erhöll formellt godkännande för fortsatt notering på Nasdaq Stockholm efter förvärvet av KEO World Inc.
- Styrelsen för Maha har gett ledningen i uppdrag att utvärdera en möjlig separation av Bolagets olje- och gasverksamhet, inklusive dess indirekta innehav om 24% i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdeneta, från dess fintechverksamhet, efter verkställande och reglering av köptionen hänförlig till bolagets olje- och gastillgångar.

Finansiell information i sammandrag

Tabellen nedan avser kvarvarande verksamhet:

Finansiell information (TUSD)	Q1 2025	Q1 2026	Helåret 2025
EBITDA	-3 517	-2 537	-13 772
Periodens resultat	1 098	-820	-19 046
Vinst per aktie – före och efter utspädning	0,01	-0,01	-0,11
Skuld tilläggsköpeskilling (Earn-out)	-	-10 429	-
Lån	-	-16 046	-15 596
Utlåning	-	53 881	45 308
Finansiella tillgångar	97 095	1 107	6 090
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	15 335	63 812	63 342

Brev till aktieägarna

Kära aktieägare,

Fintechverksamheten

I början av det andra kvartalet 2026 slutförde vi framgångsrikt förvärvet av Keo World. Denna transaktion utgör en avgörande milstolpe för Maha och befäster vår strategiska positionering som ett fintechfokuserat bolag. Genom förvärvet driver Maha nu en skalbar fintech- och kreditplattform som stöds av högkvalitativa licenser, robust operativ infrastruktur och egenutvecklad teknikkapacitet i Mexiko, Brasilien, Kanada och övriga Latinamerika. Vi anser att denna plattform ger oss goda förutsättningar att accelerera tillväxten och dra nytta av den ökande efterfrågan på inbäddat rörelsekapital för leverantörsfinansiering (Supply chain financing), B2B-betalningar och gränsöverskridande lösningar för företagsutgifter på nyckelmarknader.

Samtidigt genomförde vi kapitalanskaffningar om totalt 27 miljoner dollar till 16 kronor per aktie, med deltagande från flera internationella institutionella investerare. Vi är mycket nöjda med det förtroende som både befintliga och nya aktieägare har visat för den långsiktiga potentialen i vår verksamhet och strategi.

Under de senaste månaderna har vårt huvudfokus legat på operativt genomförande och på att bygga den grundläggande infrastrukturen som krävs för att stödja hållbar och disciplinerad långsiktig tillväxt. Detta har innefattat integration av verksamheter och medarbetare, förstärkning av bolagsstyrning och interna processer, stärkande av vårt kreditramverk samt fortsatta insatser för höga tekniska standarder och skalbarhet.

Vi går nu in i nästa fas och hela vår organisation, med vårt starka kommersiella team i spetsen, är nu starkt fokuserad på att leverera accelererad kredit tillväxt och kundtillväxt framöver. WorKEO förväntas lanseras i Kanada före utgången av det andra kvartalet, vilket utgör en viktig milstolpe i utbyggnaden av våra inbäddade finanstjänster i lokal valuta. WorKEO hjälper köpare att förbättra sitt kassaflöde samtidigt som det gör det möjligt för leverantörer att ta emot betalningar snabbare. Under det andra halvåret 2026 förväntar vi oss även att lansera WorKEO i Brasilien, en av de största och mest strategiska fintechmarknaderna i Latinamerika. Parallellt fortsätter vi att ansluta nya kunder till vårt GTC-program i hela Latinamerika.

Venezuela

Under det första kvartalet utnyttjade vi vår köpoption och förvärvade en indirekt ägarandel om 24% i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdeneta, mot en ersättning om MEUR 4,6, vilket tillkommer utöver de MEUR 4,6 som erlades vid undertecknandet av optionsavtalet i mars 2024, och inkluderar en rätt att öka ägandet till upp till 40% i PetroUrdeneta (mot ytterligare ersättning).

Sedan optionen utnyttjades har diskussionerna med PDVSA och berörda venezuelanska myndigheter avseende det nya operativa och kommersiella ramverket för tillgången intensifierats. Vi förväntar oss att dessa förhandlingar fortskrider under det andra halvåret.

Parallellt har vi anlitat en internationellt erkänd oberoende reservrevisor för att ta fram vår första reservrapport som omfattar våra fält i Venezuela. Vi förväntar oss att rapporten slutförs under andra halvåret 2026. Samtidigt har vi inlett en utvärdering av en potentiell separation av olje- och gasverksamheten från vår fintechverksamhet till ett fristående bolag. Bedömningen omfattar även möjligheten till en separat börsnotering och en eventuell sakutdelning till Mahas aktieägare. Vi anser att en sådan struktur skulle kunna frigöra värde genom att skapa två oberoende bolag med skilda operativa fokusområden, differentierade investerarprofiler och anpassade kapitalallokeringsstrategier.

SPAC

Som en potentiell genväg till en amerikansk notering, i kombination med en ytterligare förstärkning av vår balansräkning, utvärderade vi en sammanslagning med ett NYSE-noterat SPAC-bolag under det andra kvartalet. Efter vidare utvärdering drog vi slutsatsen att bibehållen strategisk flexibilitet och fortsatt fokus på genomförandet av koncernens operativa verksamhet utgör den bästa vägen framåt för aktieägarna i detta skede. Vår åtagande att verka för en dubbelnotering på den amerikanska marknaden, inklusive en potentiell separation och notering av olje- och gasverksamheten, kvarstår.

Finansiell utveckling

Eftersom slutförandet av KEO-transaktionen skedde först i början av april redovisade Maha inga intäkter från kvarvarande verksamheter under det första kvartalet. Under perioden fortsatte vi att stödja expansionen av Keos kreditverksamhet genom ytterligare finansiering av lånefordringar. Utöver effekterna av Venezuela-förvärvet påverkades vårt redovisade finansiella resultat väsentligt av engångsposter, främst hänförliga till transaktionskostnader och avyttringar av tillgångar kopplade till bolagets strategiska omvandling.

Avslutande kommentarer

Maha går in i detta nya kapitel med en stark balansräkning, ett tydligt strategiskt fokus och en skalbar plattform positionerad för långsiktig tillväxt.

Vi anser att vi nu har den nödvändiga operativa grunden, infrastrukturen och den strategiska positioneringen för att driva lönsam expansion inom vår fintechverksamhet och samtidigt arbeta för att maximera värdet av vår strategiska position i Venezuela.

Framöver förblir våra prioriteringar disciplinerat genomförande, hållbar tillväxt och långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare.

Spännande tider ligger framför oss.

Roberto Marchiori, Verkställande direktör

Genomgång av verksamheten

Sammanställning av tillgångar

Efter utökningen av investeringsmandatet, ingick Maha i juli 2025 ett låneavtal med Keo World Inc. ("Keo World"), för att finansiera dess portfölj av företagskortprodukter och centraliserade konton denominerade i amerikanska dollar för gränsöverskridande betalningar i hela Latinamerika.

Efter ytterligare strategiska diskussioner enades parterna om att omvandla partnerskapet till en affärskombination för att påskynda tillväxten och samordna långsiktiga intressen kring värdeskapande, genom att 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. 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 genomfördes genom en nyemission av 141 050 933 aktier i Maha och en potentiell tilläggsköpeskilling om 49 179 686 nya aktier, som utgår om vissa intäktsmål uppnås. Såväl Vederlagsaktierna som eventuella Tilläggsaktier 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 genomfördes även följande: (i) Riktad nyemission om högst 17 611 028 aktier till vissa medinvestorare; och (ii) 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 avsåg 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 genomfördes i samband med Transaktionen den 1 april 2026 och uppgick till cirka TUSD 27 000, och den tredje och sista kapitalanskaffningen, förväntas vara genomförd vid tidpunkten för parallellnoteringen på Nasdaq Stock Market USA.

Maha publicerade i januari 2026 erforderliga informationsdokument i samband med omlistningsprocessen och erhöll villkorat godkännande för fortsatt notering på Nasdaq Stockholm i anslutning till förvärvet av KEO World. Den 28 januari 2026 godkände en extra bolagsstämma transaktionen.

Efter genomförandet av transaktionen består Mahas verksamhet huvudsakligen av den teknologi- och kreditverksamhet som KEO World bedriver genom sina dotterbolag.

Köpooption avseende Venezuela

I januari 2026 inledde Venezuela en period av betydande politisk omställning, vilket markerade ett avgörande ögonblick för landets styrning och institutionella riktning. I mars 2026 utnyttjade Maha köpooptionen för att förvärva en indirekt ägarandel om 24% i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta, med en åtföljande betalning om TEUR 4 600. Beslutet stärktes av OFAC:s publicering av den Venezuela-relaterade generella licensen 52.

Transaktionen inkluderar en tilläggsköpeskilling (earn-out) om upp till TEUR 18 000, fördelad på tre delbetalningar kopplade till fördefinierade ackumulerade produktionsmål, och förväntas regleras genom kassaflöden genererade av tillgångarna. När som helst under de två åren efter tillträdet har Maha också en köpooption på Odebrecht E&P (OE&P) återstående 40 procent, vilket skulle ta Mahas totala andel upp till 40 procent av PetroUrdaneta. Köpeskillingen kommer att fastställas genom en mekanism som syftar till att spegla marknadsmässigt värde.

Efter kvartalets slut gav styrelsen i Maha ledningen i uppdrag att utvärdera en potentiell separation av bolagets olje- och gasverksamhet, inklusive dess indirekta ägarandel om 24% i PetroUrdaneta, från dess

fintechverksamhet. Som en del av denna utvärdering överväger bolaget flera strategiska alternativ, inklusive en potentiell notering av olje- och gasverksamheten i samband med en sakutdelning till dess aktieägare.

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. Transaktionslikviden erhöles under fjärde kvartalet 2025, motsvarande TUSD 3 285 (netto efter skatter). Som en del av den kommande avyttringen redovisade Maha en nedskrivning om TUSD 9 834.

Genomgång av räkenskaperna – fjärde kvartalet

Kvarvarande verksamhet

Till följd av avyttringen av bolagets tidigare energitillgångar genererade bolaget inga intäkter från kvarvarande verksamhet under perioden, huvudsakligen eftersom de återstående tillgångarna inte utgjorde operativa enheter utan enbart medförde kostnader och utgifter.

EBITDA

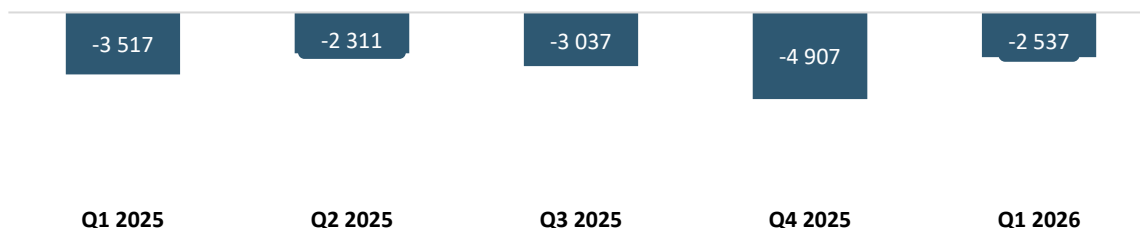
EBITDA under första kvartalet 2026 uppgick till TUSD -2 537 (Q1 2025: TUSD -3 517). Förbättringen drivs huvudsakligen av den omstrukturering av bolaget som genomfördes under perioden, vilken minskade antalet styrelseledamöter och anställda, samt av högre kostnader under första kvartalet 2025.

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

EBITDA (TUSD)	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	2025
Rörelseresultat	-4 089	-2 649	-3 510	-4 637	-2 556	-14 885
Avskrivningar	30	14	10	9	16	63
Valutakursvinster/-förluster	542	324	463	-279	3	1 050
EBITDA	-3 517	-2 311	-3 037	-4 907	-2 537	-13 772

EBITDA

TUSD



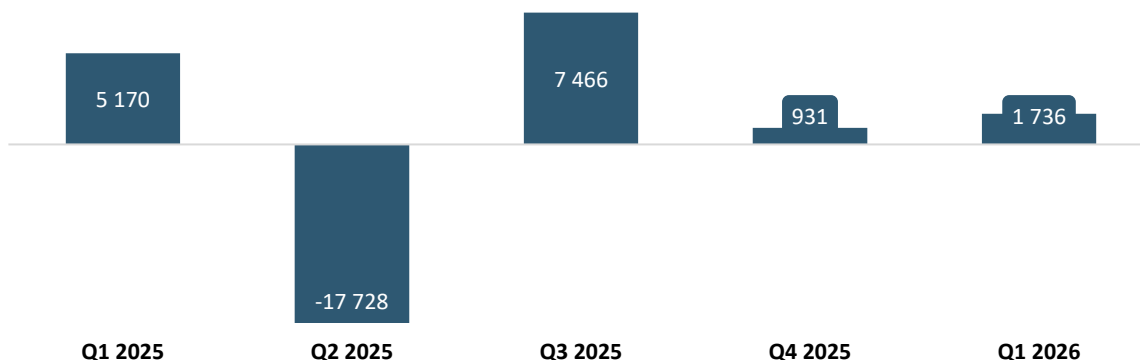
Finansiella poster, netto, och förändringar i verkligt värde i finansiella investeringar

Finansiella poster, netto, uppgick till TUSD 1 736 (Q1 2025: TUSD 5 187) och bestod huvudsakligen av intäkter från finansiella investeringar samt ränta på lån beviljade till KEO World.

Finansiella poster, netto (TUSD)	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	2025
Ränteintäkter	304	306	471	1 234	753	2 315
Utdelningar	-	209	392	-	-	601
Ränteintäkter från lånefordringar gentemot KEO	-	-	126	550	1 462	676
Finansiella intäkter	304	515	989	1 784	2 215	3 592
Räntekostnader på skulder	-	-	-246	-199	-	-445
Övriga finansiella kostnader	-14	-143	-80	-171	-29	-423
Ränta på samfinansieringsavtal	-	-	-113	-483	-450	-596
Finansiella kostnader	-14	-143	-439	-853	-479	-1 464
Förändringar i verkligt värde på investeringar	4 895	-18 100	6 916	-	-	-6 289
Finansiella poster, netto	5 170	-17 728	7 466	931	1 736	-4 161

Net finance result

TUSD

**Resultat**

Resultatet från kvarvarande verksamhet för första kvartalet uppgick till TUSD -820 (Q1 2025: TUSD 1 098) motsvarande ett resultat per aktie om USD -0,01 (Q1 2025: USD 0,01).

Ekonomisk ställning**Likviditet och kapital**

Bolaget redovisade ett totalt nettokassa (inklusive tillgängliga likvida medel, spärrade medel, utlåning, lån och tilläggsköpeskilling) om TUSD 91 218. Summa likvida medel och spärrade medel uppgick till TUSD 63 812, nettositionen för lån till TUSD 37 835 och skuld avseende skuld tilläggsköpeskilling (earn-out) till TUSD -10 429.

Nettokassa (TUSD)	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026
Banklån (kortfristig)	-	-	-12 521	-	-
Skuld tilläggsköpeskilling (Earn-Out) (långfristig)	-	-	-	-	-10 429
Lån (långfristiga)	-	-	-15 137	-15 596	-16 046
Utlåning (kortfristig)	-	-	12 763	45 308	53 881
Spärrade likvida medel	1 317	3 176	24 796	12 343	13 473
Likvida medel	14 018	13 018	83 947	50 999	50 339
Summa nettokassa inklusive spärrade likvida medel	15 335	16 194	93 848	93 054	91 218
Brava aktier	88 938	70 838	-	-	-
Skuldebrev (Debenture) - 3R Offshore	1 901	1 009	-	-	-
Likvida investeringar	90 839	71 847	-	-	-
Summa likvida medel (inklusive spärrade likvida medel) och likvida investeringar	106 174	88 041	93 848	93 054	91 218

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

Förändringen under perioden avser huvudsakligen utbetalningar om TUSD 7 110 mellan Maha AB och KEO Mexico, med ränta om TUSD 1 463, enligt vad som framgår av not 4, samt TUSD 14 005 hänförliga till det belopp som erhöles från kapitalanskaffningar ett par dagar före slutförandet av Keo-transaktionen.

Därutöver redovisade koncernen en tilläggsköpeskilling (earn-out) hänförlig till framtida olje- och gasproduktion från den venezuelanska tillgången, uppgående till TUSD -10 429.

Investeringar

Nettokassaflödet använt i investeringsverksamheten uppgick till TUSD -12 511 (Q1 2025: inflöde om TUSD 1 650). Detta drevs huvudsakligen av utlåning från Maha Capital AB till KEO om totalt TUSD -7 110 samt kassautflöden om TUSD -5 285 hänförliga till förvärvet av en indirekt ägarandel i PetroUrdeneta. För ytterligare information hänvisas till Not 8.

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 första kvartalet 2026 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.

Bolagsstyrning

Styrelse

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

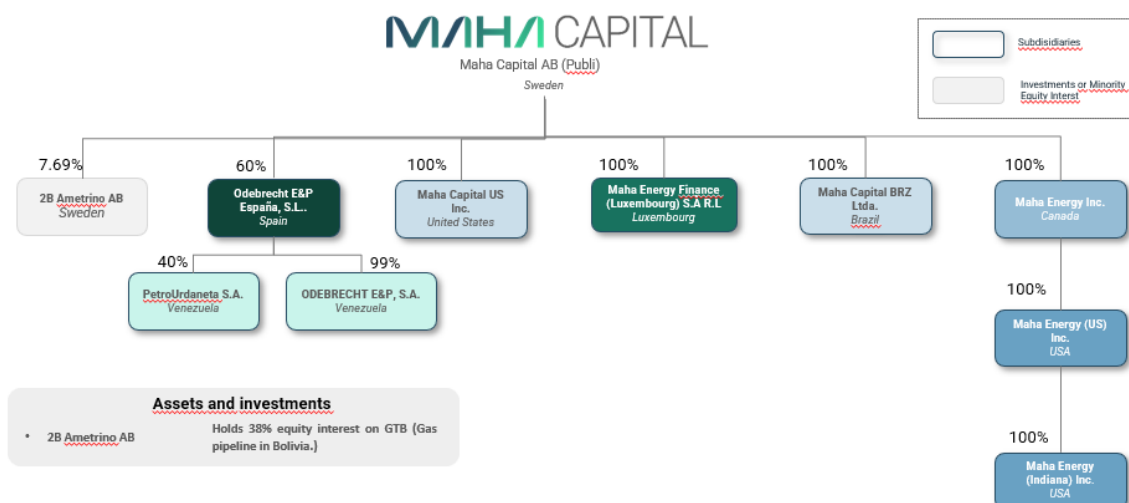
För fullständig information om Mahas styrelse och företagsledning, samt huvudprinciperna för bolagsstyrning, hänvisas till Mahas webbplats, www.maha-capital.com.

Miljö, sociala frågor och bolagsstyrning ("ESG")

Mahas ESG-initiativ finns tillgängliga i Mahas årsredovisning tillsammans med hållbarhetsrapporten på Mahas webbplats (www.maha-capital.com), som innehåller information om Mahas hållbarhetsstrategi.

Koncernstruktur

Koncernstruktur per den 31 mars 2026:



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Konsoliderad resultaträkning (TUSD)	Not	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Intäkter				
Försäljning av olja och gas		-	-	-
Royalties		-	-	-
Nettointäkter		-	-	-
Kostnader för sålda produkter				
Produktionskostnader		-	-	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-16	-30	-63
Bruttovinst		-16	-30	-63
Administrationskostnader	5	-2 291	-2 685	-11 151
Övriga intäkter		-21	-278	-469
Övriga kostnader		-228	-1 096	-3 202
Rörelseresultat		-2 556	-4 089	-14 885
Finansiella intäkter		2 215	304	3 592
Finansiella kostnader		-479	-12	-1 464
Förändringar av verkligt värde i finansiella instrument		-	4 895	-6 289
Finansiella poster, netto		1 736	5 187	-4 161
Resultat före skatt		-820	1 098	-19 046
Aktuell och uppskjuten skatt		-	-	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-820	1 098	-19 046
Avvecklad verksamhet				
Resultat från avvecklad verksamhet	3	-	4 894	-5 700
Periodens resultat från kvarvarande och avvecklad verksamhet		-820	5 992	-24 746
Resultat per aktie före och efter utspädning				
Från kvarvarande verksamhet		-0,01	0,01	-0,11
Från avvecklad verksamhet		-	0,03	-0,03
		-0,01	0,04	-0,14
Vägt genomsnittligt antal aktier:				
Före utspädning		175 631 831	176 915 831	175 519 977
Efter utspädning		175 631 831	176 915 831	175 519 977

Koncernens balansräkning

Koncernens balansräkning (TUSD)	Not	31 mar 2026	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		34	34
Immateriella tillgångar		45	22
Tillgångsförvärv i joint venture	8	20 696	-
Långfristiga finansiella tillgångar	7	1 107	1 107
Summa anläggningstillgångar		21 882	1 163
Omsättningstillgångar			
Utlåning	4	53 881	45 308
Förutbetalda kostnader och depositioner		157	121
Kortfristiga finansiella tillgångar		-	4 983
Kundfordringar och övriga fordringar		97	575
Spärrade likvida medel		13 473	12 343
Likvida medel		50 339	50 999
Summa omsättningstillgångar		117 947	114 329
SUMMA TILLGÅNGAR		139 829	115 492
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		112 868	98 807
Skulder			
Långfristiga skulder			
Lån	4	16 046	15 596
Skuld tilläggsköpeskilling (Earn-Out)	8	10 429	-
Summa långfristiga skulder		26 475	15 596
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		204	862
Upplupna kostnader och avsättningar		282	227
Summa kortfristiga skulder		486	1 089
SUMMA SKULDER		26 961	16 685
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		139 829	115 492

Koncernens rapport över kassaflöde

Kassaflöde (TUSD)	Note	Q1 2026	Q1 2025	Full year 2025
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-820	1 098	-19 046
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		-	4 894	-5 700
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (inkl. nedskrivningar/avskrivningar)		16	714	11 980
Aktierelaterade ersättningar		225	554	2 152
Orealiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		-	-4 895	6 232
Realiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		14	-	13
Orealiserade valutakursförändringar		73	548	1 169
Ränteintäkter/-kostnader		-1 422	-43	-415
Upplupna kostnader och avsättningar		510	-59	-245
Utdelningar att erhålla		-	-200	-587
Övriga vinster/förluster		-58	340	518
Betald ränta		-	-	-220
Erhållen ränta		-	133	252
Betald skatt		-	-	28
Förändring i rörelsekapital	9	-725	-68	114
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2 187	3 016	-3 755
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-175	-544
Investeringar i immateriella tillgångar		-34	-	-
Avyttring av dotterbolag		-	-	4 373
Investeringar i intressebolag	8	-5 285	-	-
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-	77 816
Spärrade likvida medel		-82	-142	-10 125
Erhållna/lämnade utdelningar		-	200	587
Erhållna skuldebrev (Debenture)		-	1 767	3 691
Utlåning Keo Group	7	-7 110	-	-42 233
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12 511	1 650	33 565
Leasingbetalningar		-	-34	-48
Amortering av banklån		-	-	-12 500
Kapitalökning		-	-	5
Banklån		-	-	12 500
Amortering av upplåningskostnader		-	-	-225
Lån till medinvestorer		-	-	12 600
Återköpta aktier		-	-	-493
Förskott för kapitalanskaffning	13	14 005	-	-
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten		14 005	-34	11 839
Förändring av likvida medel		-693	4 632	41 649
Likvida medel, vid periodens början		50 999	9 298	9 300
Valutakursdifferenser i likvida medel		33	453	50
Likvida medel, vid periodens slut		50 339	14 383	50 999
- varav inkluderat i avvecklad verksamhet		-	365	-
- varav inkluderat i kvarvarande verksamhet		50 339	14 018	50 999

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens rapport över totalresultat (TUSD)	Q1 2026	Q1 2025	Full year 2025
Periodens resultat	-820	5 992	-24 746
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	651	2 332	2 159
Totalresultat för perioden	-169	8 324	-22 587
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-169	8 324	-22 587

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Koncernens rapport över förändring i eget kapital (TUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Förskott på tillskott	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
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
Ingående balans 1 januari 2026	208	137 230	-	-15 297	-23 334	98 807
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-	-	-820	-820
Omräkningsdifferenser	-	-	-	651	-	651
Summa totalresultat	-	-	-	651	-820	-169
Transaktioner med ägare						
Aktierelaterade ersättningar	-	225	-	-	-	225
Förskott för kapitalanskaffning	-	-	14 005	-	-	14 005
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 mars 2026	208	137 455	14 005	-14 646	-24 154	112 868

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.

Nettoreultatet för moderbolaget under första kvartalet 2026 uppgick till TSEK 26 940 (Q1 2025: TSEK 109 107 TSEK). Avvikelsen jämfört med första kvartalet 2025 förklaras huvudsakligen av den orealiserade vinsten hänförlig till verkligt värde på aktier i Brava Energia samt utdelningar erhållna från det luxemburgska dotterbolaget, vilka redovisades under 2025. Därutöver uppgick valutakursvinster till TSEK 32 598, att jämföra med en valutakursförlust under första kvartalet 2025 om TSEK -101 471.

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i TSEK)	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Kostnader			
Administrationskostnader	-12 729	-6 620	-69 123
Övriga intäkter	32 598	726	51 635
Övriga kostnader	-2 138	-107 040	-307 427
Rörelseresultat	17 731	-112 934	-324 915
Finansiella intäkter	11 843	183 498	283 563
Finansiella kostnader	-2 634	-	-9 864
Förändringar verkligt värde, finansiella instrument	-	38 543	-71 715
Resultat före skatt	26 940	109 107	-122 931
Koncernbidrag	-	-	123 305
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-	-
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	26 940	109 107	374
Periodens resultat	26 940	109 107	374

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets balansräkning (Belopp i TSEK)	Not	31 mar 2026	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		109	105
Långfristiga finansiella tillgångar		319 510	117 339
Lån till dotterbolag		172 859	170 655
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar		79	202
Utlåning	4	512 801	416 785
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		-	52 578
Likvida medel		474 990	457 227
Summa tillgångar		1 480 348	1 214 891
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 963	1 963
Överkursfond		1 230 309	1 228 256
Förskott på tillskott		133 295	-
Ansamlade förluster		-581 052	-607 992
Summa eget kapital		784 515	622 227
Långfristiga skulder			
Lån	4	152 716	143 467
Skuld tilläggsköpeskilling (Earn-Out)		99 255	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		2 382	7 966
Lån från dotterbolag		441 480	441 231
Summa skulder		695 833	592 664
Summa eget kapital och skulder		1 480 348	1 214 891

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital (Belopp i TSEK)	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Förskott på tillskott	Överkursfond	Ansamlade förluster	Summa eget kapital
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
Ingående balans 1 januari 2026	1 963	1 228 256	-	-607 992	622 227
Summa totalresultat	-	-	-	26 940	26 940
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	2 053	-	-	2 053
Förskott för kapitalanskaffning	-	-	133 295	-	133 295
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 mars 2026	1 963	1 230 309	133 295	581 052	784 515

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"), är en teknikdriven leverantör av finansiella lösningar, fokuserad på att förbättra likviditet, säkerhet, transparens och effektivitet inom B2B-leverantörsfinansiering (Supply chain financing) samt hantering av företagsresor och utlägg. Maha driver ett integrerat digitalt ekosystem som möjliggör för köpare och leverantörer att interagera genom kompletterande lösningar avsedda att täcka hela spektrumet av företags leverantörsskulder. Därutöver har Maha en indirekt ägarandel om 24 procent i det venezuelanska oljebolaget PetroUrduaneta. Huvudkontoret är beläget i Stockholm, Sverige. Bolaget har verksamhetskontor i Rio de Janeiro, Brasilien.

a. Förändringar i koncernen

Under första kvartalet 2026 utnyttjade Bolaget sin köpoption för att förvärva 24% indirekt ägarandel i det venezuelanska oljebolaget PetroUrduaneta, ett joint venture där PDVSA äger 60 % och Odebrecht E&P España S.L. äger 40 %. Transaktionen innebar en överlåtelse från Novonor till Maha av 60% av aktieinnehavet i Odebrecht E&P España S.L.

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 2025 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 2025.

d. Växelkurser

Currency	31 mar 2026		31 mar 2025		31-dec 2025	
	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag
USD/BRL	5,199	5,219	5,856	5,740	5,586	5,479
BRL/SEK	0,570	0,549	0,548	0,571	0,570	0,596
USD/SEK	9,117	9,517	10,686	10,057	9,793	9,199
USD/EUR *	0,852	0,870	-	-	-	-

* Effekten av växelkursen USD/EUR började under 2026, efter förvärvet av Odebrecht E&P España S.L.

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 2025 (sidorna 52-55). Under det första kvartalet 2026 har koncernens riskprofil förändrats jämfört med föregående period. Tidigare avsåg den huvudsakliga exponeringen innehavet av aktier i Brava, vilket medförde marknads- och valutakursrisk. 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 första kvartalet 2026.

3. Avvecklad verksamhet

Försäljning av tillgångarna i Oman under fjärde kvartalet 2023

Resultat från avvecklad verksamhet

Resultaträkning avvecklad verksamhet Oman (TUSD)	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Kostnader för sålda produkter			
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Bruttoresultat	-	-	-
Administrationskostnader	-	-	-
Övriga intäkter ¹	-	-1 206	-59
Rörelseresultat	-	-1 206	-59
Finansiella poster, netto	-	-	4
Resultat före skatt	-	-1 206	-55
Förlust vid försäljning av avvecklade verksamhet	-	-	-726
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	-1 206	-781

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-	-155
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-	-	-210

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

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

Maha Indiana såldes under Q3 2025

Resultat från avvecklad verksamhet

Resultaträkning – Indiana (TUSD)	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Intäkter			
Försäljning av olja och gas	-	1 898	4 724
Royalties	-	-399	-1 027
Nettointäkter	-	1 499	3 697
Kostnader för sålda produkter			
Produktionskostnader	-	-414	-1 452
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-678	-1 803
Bruttovinst	-	407	442
Administrationskostnader	-	-128	-285
Nedskrivning	-	-	-9 834
Övriga intäkter	-	35	-1
Övriga kostnader	-	-1	-
Rörelseresultat	-	313	-9 678
Finansiella intäkter	-	-	11
Finansiella kostnader	-	-6	-17
Finansiella poster, netto	-	-6	-6
Resultat före skatt	-	307	-9 684
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	307	-9 684

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	1 109	2 110
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-	-175	-388

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 närliggande 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, etablerade Maha en säkerställd revolverande kreditfacilitet om upp till TUSD 100 000 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. För att optimera avkastningen och hantera exponeringen har Maha syndikerat en del av faciliteten till vissa medinvestorer. Denna struktur möjliggör för Maha att dra nytta av en positiv räntemarginal, vilket stödjer bolagets mål om kapitaleffektivitet och värdeskapande för aktieägarna.

I december 2025 ingick Maha ett låneavtal med KEO World S.A. de C.V., SOFOM ("KEO Mexico"), enligt vilket Maha tillhandahöll KEO Mexico ett bryggelån om TUSD 27 500. Lånet löper med en årlig ränta om 12%. Låneavtalet är säkerställt genom ett omfattande säkerhetspaket, innefattande samtliga fordringar tillhörande Keo Mexico, solidariskt ansvar från Keo World samt pantsättning av aktierna i Keo Mexico. Bryggelånet har strukturerats inom ramen för det förväntade slutförandet av Mahas förvärv av Keo Worlds kreditverksamhet.

Bryggfinansieringens medel är avsedda att (i) refinansiera skulder och därigenom stärka Keo Mexicos balansräkning, samt (ii) stödja den fortsatta expansionen av dess kreditgivningsprogram.

Innan brygglåneavtalet formaliserades hade Maha redan förskotterat medel till enheter inom Keo-gruppen med start i augusti 2025.

Av det totala utbetalade beloppet förskotterades TUSD 29 870 till Keo Mexico, TUSD 12 213 till Keo GTC och TUSD 2 550 till andra dotterbolag inom Keo-gruppen. Per den 31 december 2025 uppgick den totala upplupna räntan på dessa förskott till TUSD 675.

Transaktionerna under perioden var följande:

Utlåning - KEO (TUSD)	TUSD	TSEK
1 januari 2026	45 308	416 785
Kapitalbelopp	7 110	63 457
Ränta	1 463	13 416
Valutakursjustering	-	19 143
31 mars 2026	53 881	512 801
<i>Kortfristig utlåning</i>	53 881	512 801
<i>Långfristig utlåning</i>	-	-

Lån medinvestorare - KEO (TUSD)	TUSD	TSEK
1 januari 2026	-15 596	-143 467
Kapitalbelopp	-	-
Ränta	-450	-4 108
Valutakursjustering	-	-5 140
31 mars 2026	-16 046	-152 716
<i>Kortfristiga lån</i>	-	-
<i>Långfristiga lån</i>	-16 046	-152 716
Belopp, netto	37 835	360 085

5. Administrationskostnader

Administrationskostnader är indirekta företagskostnader som är förknippade med att driva en verksamhet. Under första kvartalet 2026 uppgick administrationskostnaderna till TUSD -2 291, motsvarande en minskning om 43% jämfört med samma period föregående år (Q1 2025: TUSD -4 019, inklusive avvecklad verksamhet).

Återkommande administrationskostnader avser regelbundna kostnader för att hålla företaget i kontinuerlig drift, exklusive engångs- eller oregelbundna utgifter. Denna minskning är huvudsakligen hänförlig till den företagsomorganisation och de kostnadsbesparingsinitiativ som genomfördes i slutet av 2025 och 2026, vilka resulterade i en slankare kostnadsstruktur.

Icke-återkommande poster under första kvartalet 2026 ökade huvudsakligen till följd av kostnader relaterade till omlistningsprocessen och förvärvet av KEO-gruppen, innefattande bland annat extraordinära konsult- och juridiska arvoden hänförliga till utvärderingen av nya affärsmöjligheter och potentiella M&A-transaktioner.

Redovisade administrationskostnader (TUSD)	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Extraordinära konsultarvoden	-5	-65	-198
Ytterligare förvärvstransaktioner	-4	-252	-485
Engångskostnader omstrukturering	-88	1	-28
Minskade administrationskostnader för omfördelning	-	-	-88
Nya projekt/affärer	-1 126	-750	-4 602
Ej återkommande administrationskostnader	-1 223	-1 066	-5 401
Återkommande administrationskostnader	-1 068	-1 619	-5 750
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-2 291	-2 685	-11 151

Justerade administrationskostnader (TUSD)	Q1 2026	Q1 2025	Helåret 2025
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-2 291	-2 685	-11 151
Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet ²	-	-1 334	-285
Summa administrationskostnader	-2 291	-4 019	-11 436

² Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet inkluderar Maha Indiana och Oman.

6. Aktiekapital

Per den 31 december 2025 hade Bolaget 178 444 753 utestående aktier, uppdelade i A-aktier, med ett kvotvärde om 0,011 SEK per aktie.

Utestående aktier	A	B	A+B
31 december 2024	176 915 831	-	176 915 831
Aktier i Bolaget som innehavs av Bolaget	-1 284 000	-	-1 284 000
31 december 2025	175 631 831	-	175 631 831
Aktier i Bolaget som innehavs av Bolaget	-	-	-
31 mars 2026	175 631 831	-	175 631 831

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 långfristiga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. I upplysningssyfte har det verkliga värdet av dessa instrument uppskattats och klassificerats inom nivå 3 i verkligt värde-hierarkin, då det baseras på diskonterade kassaflödesmodeller med icke observerbara indata, innefattande kreditrisk och avtalsvillkor.

Det verkliga värdet av lån till KEO har uppskattats med hjälp av en diskonterad kassaflödesmetod, med beaktande av en fast avtalsenlig ränta om 12% och antaganden om kreditrisk. I avsaknad av observerbara marknadsdata för liknande instrument klassificeras värderingen inom nivå 3.

De långfristiga finansiella tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vilket approximerar det verkliga värdet.

Långfristiga finansiella tillgångar och skulder (TUSD)	Nivå	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen	Summa
Investering i Bolivian Pipeline	3	-	1 067	1 067
Andra långfristiga finansiella tillgångar	3	-	40	40
Summa finansiella tillgångar		-	1 107	1 107
Skuld tilläggsköpeskilling (Earnout)*	3	-	10 429	10 429
Summa finansiella skulder		-	10 429	10 429

* Som beskrivs i not 8.

Bolivian Pipeline – GasTransboliviano

Den 6 juli 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. Tillgångsförvärv i joint venture

Investering i PetroUrdaneta

I januari 2026 inleddes en period av betydande politisk och regulatorisk omställning i Venezuela, vilken utgjorde en väsentlig förändring av landets styrelseskick, institutionella miljö och ramverk för olje- och gasverksamhet, och markerade en avgörande vändpunkt i den institutionella riktningen. Maha innehade vid utgången av 2025 en köpoption att förvärva upp till 40 procent av eget kapital-andelen i PetroUrdaneta, ett olje- och gas-joint venture-bolag verksamt i Venezuela, från Novonor Latinvest Energy.

Optionen erhöles genom betalning av en exklusivitetstyp om TEUR 4 600, vilken gav Maha ensamrätt att förvärva den överenskomna ägarstrukturen som indirekt innehades genom Odebrecht E&P España S.L.

I mars 2026 utnyttjade Maha köpoptionen och förvärvade en indirekt ägarandel om 24% i PetroUrdaneta, genom betalning av en ytterligare exklusivitetstyp om TEUR 4 600 samt ett lösenpris om EUR 1. Efter slutförandet av transaktionen uppgick den totala överförda ersättningen till TEUR 9 200 (motsvarande TUSD 10 267).

Till följd av begränsad tillgång till observerbara marknadsdata, restriktioner förknippade med den venezuelanska marknadsmiljön, geopolitiska osäkerheter, sanktionsrelaterade överväganden samt det pågående fastställandet och genomförandet av det avtalsmässiga och operativa ramverket med statliga motparter, bedömde ledningen att förvärvspriset utgör den bästa tillgängliga uppskattningen vid förvärvstidpunkten.

Villkorad tilläggsköpeskilling (earn-out)

Förvärvet innefattar villkorad ersättning i form av ett earn-out-arrangemang med ett maximalt sammanlagt belopp om TEUR 18 000, som betalas i tre lika delbetalningar om TEUR 6 000 vardera, villkorat av att specificerade ackumulerade produktionsmål uppnås och att ingen väsentlig negativ förändring (material adverse effect) föreligger.

De avtalade produktionsmilstolparna baseras på ackumulerade kolväteproduktionsvolymerna som formellt verifieras genom månatliga produktionsrapporter utfärdade av PetroUrdaneta och PDVSA. Delbetalningarna förfaller till betalning vid uppnåendet av följande kumulativa produktionströsklar:

- 3,0 miljoner fat efter 24 månader från slutförandet;
- 5,0 miljoner fat efter 36 månader från slutförandet; samt
- 7,7 miljoner fat efter 48 månader från slutförandet.

Enligt avtalet gäller att om de erforderliga produktionströsklarna inte uppnås inom de ursprungligen angivna perioderna, men därefter uppnås, kan motsvarande delbetalning ändå förfalla till betalning inom ramen för avtalets förlängningsbestämmelser. Om produktionsmålen därutöver förblir ouppnådda efter 60 månader från slutförandet kan den kvarvarande köpeskillingen förfalla till betalning i sin helhet, med förbehåll för vissa förlängningsrättigheter och avtalsvillkor.

Per den 31 mars 2026 redovisades den villkorade ersättningsskulden till verkligt värde uppgående till TUSD 10 429, vid förvärsdagen, med beaktande av att tilläggsköpeskillingen (earn-out) kommer att utbetalas i enlighet med de ovan angivna tröskelvärdena.

Värderingen till verkligt värde av earn-out-åtagandet innefattar betydande icke-observerbara indata och ledningens antaganden, bland annat avseende tidpunkt och sannolikhet för att avtalade produktionströsklar uppnås, förväntad tidpunkt för framtida kassautflöden, lands- och politisk risk samt överväganden kring avtalsmässig verkställbarhet.

Med hänsyn till den betydande uppskattningsosäkerhet som är förknippad med den venezuelanska verksamhetsmiljön och arrangemangets villkorade karaktär, kan förändringar i antaganden och framtida omständigheter påverka det uppskattade verkliga värdet av earn-out-skulden. Efterföljande omvärderingar av den villkorade ersättningsskulden redovisas i resultaträkningen i den period då förändringarna i uppskattningar inträffar.

9. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

Följande tabell visar icke-kassapåverkande rörelsekapital:

Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital (TUSD)	31 mar 2026	31 dec 2025
Förändringar:		
Kundfordringar	-	1 222
Varulager	-	-43
Leverantörsskulder	-725	-1 065
Summa	-725	114

10. Ställda säkerheter, Åtaganden och Eventualförpliktelser

Ställda säkerheter

Koncernen har spärrade likvida medel uppgående till totalt TUSD 13 473, varav TUSD 1 285 innehåses på spärrkonton som säkerhet för potentiella skulder hänförliga till försäljningen av Maha Brazil-transaktionen. Det belopp som kvarhålls på spärrkonto ska frigöras, helt eller delvis, (i) till PetroRecôncavo, för att täcka eventuella tillämpliga förluster, i enlighet med vad som överenskommit i de slutgiltiga dokumenten, eller (ii) till förmån för Maha, vid avslutandet av den sista rättsprocessen, eller inom sex (6) år från tillträdesdagen för Maha Brazil-transaktionen, beroende på vad som är tillämpligt baserat på villkoren i relevanta avtal.

Därutöver har koncernen ställt bankgarantier uppgående till totalt TUSD 12 188 relaterade till potentiella eventualförpliktelser hänförliga till Maha Brazil-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 första kvartalet 2026 uppgick den maximalt uppskattade eventualförpliktelsen relaterad till denna tvist till TUSD 6 982. För ytterligare information om åtaganden och eventualförpliktelser, se not 18 i Årsredovisningen för 2025, tillgänglig på www.maha-capital.com.

11. Närståendetransaktioner

Det har inte skett någon väsentlig förändring under 2026 avseende transaktioner med närstående jämfört med tidigare perioder. 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 slutförde sammanslagningen med KEO World Inc och dess dotterbolag för en total köpeskilling om TUSD 220 838, följt av en kapitalanskaffning om TUSD 27 000 till 16 SEK per aktie.
- I slutet av mars 2026 uppgick godkänd lämnad kreditram för Keo till sammanlagt cirka TUSD 62 000, med en genomsnittlig avkastning per kvartalet och år om 4,8% respektive 19%.
- Maha erhöll formellt godkännande för fortsatt notering på Nasdaq Stockholm efter förvärvet av KEO World
- Styrelsen för Maha har gett ledningen i uppdrag att utvärdera en möjlig separation av Bolagets olje- och gasverksamhet, inklusive dess indirekta innehav om 24% i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdeneta, från dess fintechverksamhet, efter verkställande och reglering av köptionen hänförlig till bolagets olje- och gastillgångar.

13. Rörelseförvärv

Den 2 april 2026 slutförde Maha Capital AB ("Maha" eller "Bolaget") förvärvet av KEO World Inc. ("KEO World"), vilket kvalificerar som ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3 – Rörelseförvärv, eftersom Bolaget erhöll bestämmande inflytande över det förvärvade företaget.

Transaktionen avtalades ursprungligen den 6 oktober 2025 genom ett aktieöverlåtelseavtal, som därefter ändrades. Förvärvet genomfördes genom en omvänd triangulär fusion (eng. reverse triangular merger), varvid Mahas helägda dotterbolag, Maha Capital US Inc. ("Fusionsdotterbolaget"), fusionerades med och in i KEO World, varvid KEO World var det överlevande bolaget. Som ett resultat av detta blev KEO World ett helägt dotterbolag till Maha.

KEO World är ett fintechbolag som driver en digital kreditplattform inriktad på B2B-betalningar och inbyggda rörelsekapitallösningar, med verksamhet i Mexiko, Brasilien, Kanada och övriga Latinamerika. Förvärvet är i linje med Mahas strategi att expandera sin närvaro inom den globala fintechsektorn, vilket ger tillgång till proprietär teknologi, regulatoriska licenser och en etablerad verksamhetsplattform.

Överförd köpeskilling

Den överförda köpeskillingen till Keo Aggregator i transaktionen består huvudsakligen av egetkapitalinstrument och villkorad köpeskilling, och sammanfattas enligt följande:

- Emission av 141 050 933 stamaktier i Maha till säljaren, KEO Aggregator LP; och
- En villkorad köpeskillings (tilläggsköpeskilling), enligt vilken säljaren kan vara berättigad att erhålla upp till 49 179 686 ytterligare aktier, förutsatt att specificerade prestationsvillkor uppfylls.

Den villkorade köpeskillingen har strukturerats genom emission av teckningsoptioner och betraktas som en del av den totala överförda köpeskillingen i enlighet med IFRS 3. Den värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Efterföljande förändringar i verkligt värde för villkorad köpeskilling som klassificeras som finansiell skuld, om sådana förekommer, kommer att redovisas i resultaträkningen i enlighet med IFRS 9.

Den totala köpeskillingen, inklusive tilläggsköpeskilling, uppgår till TUSD 220 838, beräknad genom produkten av (a) 190 230 619 aktier och (b) den volymvägda genomsnittskursen (VWAP) för Maha Capital på Nasdaq Stockholm under de nittio (90) handelsdagarna omedelbart före tillträdet (10,93 SEK), omräknat med valutakursen den 2 april 2026 (SEK/USD 0,106212).

Preliminär förvärvsanalys

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna har redovisats till sina preliminära verkliga värden per förvärvsdagen, i enlighet med IFRS 3. Den preliminära förvärvsanalysen är ännu inte slutförd och kommer att redovisas i delårsrapporten för det andra kvartalet.

Som ett resultat av transaktionen förväntar sig Maha betydande goodwill som huvudsakligen representerar:

- förväntade synergier från integration av verksamheter;
- framtida tillväxtpotentialer;
- värdet av den samlade arbetsstyrkan; och
- övriga fördelar som inte kvalificerar för separat redovisning.

Maha förväntar sig även att immateriella tillgångar främst avser Workeo-plattformen och relaterad teknik, med en beräknad nyttjandeperiod på cirka fem år.

Förvärvsrelaterade kostnader

Transaktionsrelaterade kostnader uppgående till TUSD 1 962 har redovisats som en kostnad i koncernens resultaträkning för perioden och presenteras inom administrationskostnader, i enlighet med IFRS 3.

Ytterligare upplysningar – Egetkapitaltransaktioner relaterade till rörelseförvärvet

I samband med slutförandet av förvärvet av KEO World genomförde Bolaget en serie egetkapitaltransaktioner som anses vara separata från rörelseförvärvet enligt IFRS 3, eftersom de huvudsakligen avser finansierings- och kapitalomstruktureringsaktiviteter snarare än överförd köpeskillning för det förvärvade företaget.

På tillträdesdagen genomförde Bolaget riktade nyemissioner till vissa medinvestorer ("Medinvesteraremissionen"), varvid totalt 17 611 028 nya aktier emitterades. Dessa aktier tecknades genom kvittning av utestående fordringar som medinvesterarna hade mot Bolaget. Transaktionen utgjorde en del av en bredare omstrukturering av befintliga finansiella arrangemang och genomfördes för att stärka Bolagets kapitalstruktur.

De fordringar som reglerades genom Medinvesteraremissionen avser redan befintliga finansieringsarrangemang med Bolaget och inte med det förvärvade företaget, vilka var kopplade till den ursprungliga kreditfaciliteten som tillhandahölls Keo i juli 2025, före fusionsavtalet.

Därutöver genomförde Bolaget två riktade nyemissioner ("Kapitalanskaffningarna"), med en sammanlagd emissionslikvid, brutto, om cirka TUSD 27 000 före transaktionskostnader. Totalt emitterades 14 885 175 nya aktier till en teckningskurs om SEK 16,00 per aktie, vilket ledningen bedömer vara i linje med marknadsvillkor baserat på diskussioner med institutionella investerare. Dessa kapitalanskaffningar genomfördes för att stödja Bolagets tillväxtstrategi, stärka dess balansräkning och tillhandahålla finansiering för framtida utlåningsverksamhet.

I samband med Kapitalanskaffningarna emitterade Bolaget även teckningsoptioner vederlagsfritt till investerare, varvid varje tecknad aktie berättigade innehavaren till en teckningsoption. Dessa teckningsoptioner ger rätt att teckna ytterligare aktier till ett lösenpris om SEK 16,00 per aktie inom en period om två år. Teckningsoptionerna kommer att klassificeras som egetkapitalinstrument, eftersom de emitteras som en del av den övergripande finansieringstransaktionen.

Vidare införde Bolaget aktieoptionsprogram för ledande befattningshavare och anställda i både Maha och KEO World-koncernen. Totalt tilldelades upp till 26 090 412 aktieoptioner. Det verkliga värdet på tilldelningsdagen kommer att redovisas som en kostnad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital.

Som ett resultat av de ovan beskrivna transaktionerna, inklusive emissionen av vederlagsaktierna, medinvesteraraktier och aktier i Kapitalanskaffningarna, ökade det totala antalet utestående aktier från 178 444 753 till 351 991 889 aktier, vilket representerar en betydande förändring av Bolagets kapitalstruktur. Aktiekapitalet ökade från SEK 1 962 892,283 till SEK 3 871 910,779.

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner, inklusive de som är relaterade till tilläggsköpeskillingsmekanismen, de riktade teckningsoptionsemissionerna och aktieoptionsprogrammen, kommer antalet utestående aktier att öka med ytterligare 90 155 273 aktier till 442 147 162 aktier. Detta resulterade i en ytterligare utspädning om cirka 20,39 procent, beräknat baserat på det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter slutförandet av nämnda emissioner. Aktiekapitalet kommer att öka med ytterligare SEK 991 708,003 till SEK 4 863 618,782.

Dessa transaktioner kommer att redovisats separat från rörelseförvärvet, med undantag för de instrument som utgör en del av den överförda köpeskillningen, i enlighet med kraven i IFRS 3.

I mars 2026 erhöll Bolaget likvid uppgående till cirka TUSD 14 005 hänförlig till de tidigare aviserade nyemissionerna som genomfördes i samband med Transaktionen.

Finansiell information

Avseende avvecklad verksamhet av Maha Indiana och Oman

Finansiell information (TUSD)	Q1 2025	Q1 2026	Helåret 2025
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	315	-	409
Intäkter	1 898	-	4 724
Rörelsens netback	1 085	-	2 245
EBITDA	-215	-	1 900
Periodens resultat	4 894	-	-5 700
Resultat per aktie – före och efter utspädning	0,03	-	-0,03
Skuld tilläggsköpeskilling (Earn-out)	-	-	-
Lån	-	-	-
Utlåning	-	-	-
Finansiella tillgångar	-	-	-
Kassaflöde från verksamheten	1 109	-	1 955
Fritt kassaflöde	934	-	1 357
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	365	-	-

Continued and discontinued operations combined:

Finansiell information (TUSD)	Q1 2025	Q1 2026	Helåret 2025
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	315	-	409
Intäkter	1 898	-	4 724
Rörelsens netback	1 085	-	2 245
EBITDA	-3 732	-2 537	-11 872
Periodens resultat	5 992	-820	-24 746
Resultat per aktie – före och efter utspädning	0,04	-0,01	-0,14
Skuld tilläggsköpeskilling (Earn-out)	-	-10 429	-
Lån	-	-16 046	-15 596
Utlåning	-	53 881	45 308
Finansiella tillgångar	97 095	1 107	6 090
Kassaflöde från verksamheten	4 125	-2 187	-1 800
Fritt kassaflöde	5 600	-14 698	31 167
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	15 700	63 812	63 342

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.

Totalt nettokassa: Definieras som likvida medel, inklusive spärrade likvida medel inklusive, utlåning och lån.

Valutadefinitioner

SEK	Svenska kronor
BRL	Brasilianska real
USD	Amerikanska dollar
EUR	Europeiska Euro
TSEK	Tusen SEK
TUSD	Tusen USD
TEUR	Tusen EUR

Övriga termer

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.

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, 26 maj 2026

Roberto Marchiori
Verkställande direktör

Denna rapport har inte översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Finansiell kalender

- 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.