



KEO Capital AB

Q2 2026

Rapport för
SEXMÅNADERSPERIODEN SOM
AVSLUTADES 30 JUNI 2026
(org nummer: 559018-9543)

Höjdpunkter

(Alla belopp är i tusen amerikanska dollar (TUSD) om ej annat anges. Eftersom det andra kvartalet 2026 var det första kvartalet för den kvarvarande verksamheten finns inga jämförelsesiffror tillgängliga.)

Andra kvartalet 2026

- Den 2 april 2026 slutförde KEO Capital AB samgåendet med KEO World. Den överförda ersättningen bestod av nyemitterade aktier och villkorad tilläggsköpeskilling i form av teckningsoptioner.
- Efter slutförandet av samgåendet mellan Maha Capital och KEO World inledde bolaget en omorganisation, där fintech- och energidivisionerna ska bedriva verksamhet oberoende av varandra, samt genomförde en rebranding genom att ändra sitt bolagsnamn från Maha Capital till KEO Capital. Bolagets finansiella rapporter har uppdaterats för att återspegla finansiell rapportering framöver för fintech-verksamheten.
- Bolaget genomförde kapitalanskaffningar om TUSD 28 105 till 16 SEK per aktie för att stärka balansräkningen för fintech-verksamheten samt attrahera långsiktiga investerare.
- Den totala genomsnittliga utestående portföljen under kvartalet uppgick till TUSD 45 600, medan portföljen vid periodens slut uppgick till TUSD 50 673.
- Under kvartalet uppgick den totala betalningsvolymen (TPV eller faktureringar), till TUSD 51 400.
- Rörelseintäkter, netto, under perioden uppgick till TUSD 1 597.
- Rörelsekostnader samt administrationskostnader uppgick till TUSD -7 049, varav -2 323 avser ej återkommande försäljnings- och administrationskostnader.
- Nettoresultat från finansiella transaktioner under perioden uppgick till TUSD 1 594.
- Periodens resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till TUSD -48 085, och påverkades huvudsakligen av initial redovisning av aktierelaterade ersättningar om TUSD -18 337, som beviljades i samband med förvärvet av KEO World samt accelereringen av tidigare befintliga incitamentsprogram, samt aktiereglade ersättningar om TUSD -25 739.
- Resultat per aktie, före utspädning, från kvarvarande verksamhet uppgick under andra kvartalet 2026 till USD -0,14 (Q2 2025: USD -0,12).
- Total finansiell position, netto, motsvarande total nettokassa plus låneportfölj och likvida investeringar, uppgick till TUSD 108 531 (finansiell position, brutto, om TUSD 123 531).

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Lanseringen av Workeo Canada offentliggjordes, vilket markerar inledningen av dess verksamhet på den kanadensiska marknaden.
- En icke-bindande avsiktsförklaring (letter of intent) ingicks med Lionheart Holdings avseende ett föreslaget samgående som involverar bolagets energiverksamhet. Per den 31 augusti meddelade båda parter att den föreslagna företagssammanslagningen inte fullbordades under exklusivitetsperioden, och parterna har ömsesidigt beslutat att inte förnya sådan exklusivitet.
- KEO Capital förnyade sitt licensavtal med American Express, vilket stärker bolagets åtagande att leverera innovativa betalningslösningar i Mexiko.
- Bolaget ingick slutligt avtal med Novonor om att förvärva resterande 40 procent av Odebrecht E&P, vilket ökade dess indirekta ägarandel i PetroUrdaneta från 24 procent till 40 procent, för en total köpeskilling om TUSD 37 500, att betalas i tre delbetalningar.
- I syfte att stärka ledarskapet och förbereda bolaget för en parallellnotering av fintech-verksamheten på Nasdaq US utsåg bolaget Pablo Ribas till verkställande direktör, Miles Molyneaux till CFO och Roberto Marchiori till COO.
- Maha Energy Indiana, Inc. ("KEO Energy"), ett amerikanskt dotterbolag till Bolaget, har ingått ett avtal med PDVSA Petróleo, S.A. ("PDVSA") avseende administrationen av PetroUrdaneta, S.A., understött av en uppsättning relaterade avtal som tillsammans utgör det avtalsmässiga ramverket för transaktionen, inbegripet: (i) ett integrerat tjänsteavtal (Integrated Services Agreement) enligt vilket KEO Energy exklusivt tillhandahåller upphandlings-, entreprenad- och personaltjänster för driften av fältet, (ii) ett finansieringsavtal (Financing Agreement) som ger PetroUrdaneta en kreditfacilitet om upp till 350 miljoner USD att frigöras i enlighet med dess arbetsprogram, samt (iii) ett betalningsadministrationsavtal (Payment Administration Agreement) som reglerar administrationen av betalningar hänförliga till samarbetet.

Brev till aktieägarna

Kära aktieägare,

Andra kvartalet 2026 och tiden fram till denna rapport, var den mest transformativa perioden i KEO Capitals historia — präglad av förvärvet av KEO World, lanseringen av Workeo i Kanada, ett förnyat strategiskt partnerskap med American Express, en banbrytande transaktion i Venezuela samt det fortsatta arbetet att separera våra fintech- och energiverksamheter i två fristående operativa bolag.

Som ett resultat av alla dessa genomgripande förändringar kommer ni att notera att detta brev bär tre underskrifter i stället för en. Roberto Marchiori, som tjänstgjorde som verkställande direktör för KEO Capital under större delen av den period som denna rapport omfattar, har övergått till rollen som Chief Operating Officer, vilket säkerställer kontinuitet efter att Pablo Ribas tillträtt som verkställande direktör för KEO Capital. Vi är också glada att välkomna Miles Molyneaux som CFO och Davide Tomassoni som verkställande direktör för KEO Energy, som båda tillför betydande internationell erfarenhet till sina respektive roller.

Omorganisation och ledarskap

Det förra kvartalet var på många sätt ett övergångskapitel i bolagets historia: resultaten nedan speglar fortfarande KEO Capital och KEO Energy som en enda, integrerad verksamhet. Härifrån avser vi att vända blad i takt med att separationen fortskrider. Vi har inlett separationen av bolagets olje- och gasverksamhet, inklusive vårt indirekta innehav i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta, från vår fintechverksamhet

Separationen avser att resultera i två oberoende bolag med tydligt åtskilda operativa fokusområden, kapitalfördelningsstrategier och investerarprofiler. Som en del av separationen har divisionerna antagit nya varumärkesnamn — Fintech-divisionen organiseras under namnet KEO Capital och Energi-divisionen verkar under namnet KEO Energy.

När vi nu går in i denna nästa tillväxtfas har vi medvetet stärkt vårt ledningsteam i båda divisionerna för att säkerställa att bolaget är väl förberett för vägen framåt. Det ger oss självförtroendet att vi har rätt personer och erfarenhet på plats för att genomföra vår strategi på ett disciplinerat sätt när vi går vidare mot nästa steg i företagets utveckling.

Utöver de ledarutnämningar som beskrivits ovan beslutade en extra bolagsstämma i augusti att välja tre nya styrelseledamöter, vilket ytterligare stärker styrelsens kompetens inom fintech.

Fintechverksamheten

Vi har framgångsrikt breddat vår operativa närvaro genom lanseringen av Workeo Canada. Lanseringen föregicks av tecknandet i juni av en revolverande senior lånefacilitet om upp till 50 miljoner CAD med en ledande kanadensisk bank, vilket ger finansieringskapacitet för att stödja expansionen av KEO Capitals verksamhet inom leverantörsfinansiering (Supply Chain Financing) i landet. Kanada utgör en mycket attraktiv marknad, och med lokal kapacitet och säkerställd finansieringskapacitet på plats är vi väl positionerade att stödja företag med innovativa lösningar för rörelsekapital, samtidigt som vi fortsätter den internationella expansionen av Workeo-plattformen. Därtill arbetar vi med att lansera Workeo i Brasilien, vilket ytterligare ökar vår närvaro i Nord- och Sydamerika.

Vi har även förnyat vårt långvariga strategiska partnerskap med American Express. Avtalet omfattar amerikanska dollar och mexikanska peso som godkända valutor för samtliga kommersiella inköpskort ("Purchasing Cards") som utfärdas inom programmet i Mexiko. Det förnyade partnerskapet befäster innovationen och styrkan i vår plattform samt det förtroende vi har byggt genom åren i Mexiko.

Olje- och gasverksamheten

Vi har tecknat ett slutgiltigt avtal med Novonor om att förvärva de återstående 40% av "Partner B", vilket ökar vårt indirekta aktieinnehav i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta från 24% till 40%. Den totala köpeskillingen uppgår till 37,5 miljoner USD och tillträde förväntas ske den 30 november 2026, med möjlighet till förlängning med ytterligare 30 dagar. Den 29 augusti 2026 meddelade vi att Maha Energy Indiana, Inc. ("KEO Energy"), ett amerikanskt dotterbolag till Bolaget, har ingått ett avtal om administration av joint venture-bolaget PetroUrdaneta, S.A. ("Helhetsavtalet") med PDVSA Petróleo, S.A., vilket säkerställer KEO Energy:s kontroll över verksamheten, kommersialisering av olja och gas samt kassaflöde. Parallellt har vi anlitat en internationellt erkänd oberoende reservrevisor för att ta fram vår första reservrapport avseende våra fält i Venezuela.

Lionheart LOI

Som en potentiell väg till en notering i USA, kombinerat med en ytterligare förstärkning av vår balansräkning, tecknade vi i juli en icke-bindande avsiktsförklaring ("LOI") om att utvärdera en sammanslagning med ett Lionheart Holdings. De 31 augusti meddelade vi att den transaktion som avsågs i detta LOI avseende en föreslagen sammanslagning av KEO Energy med Lionheart inte fullföljdes under exklusivetsperioden, och att parterna ömsesidigt har beslutat att inte förnya sådan exklusivitet. Vårt mål att notera KEO Energy i USA kvarstår dock. I samband med noteringen avser bolaget även att dela ut aktier i KEO Energy till befintliga aktieägare. Vi kommer att fortsätta utvärdera den mest effektiva strukturen för att genomföra en sådan sakutdelning eller något annat alternativ med samma syfte. Med vår ledningsgrupp nu på plats närmar vi oss denna process metodiskt, och vi ser fram emot att uppdatera aktieägarna i takt med att den fortskrider.

Finansiell utveckling

Efter slutförandet av förvärvet av KEO World i april kan vi med glädje för första gången rapportera finansiella resultat för vår fintechverksamhet. Under andra kvartalet rapporterar vi rörelseintäkter netto om TUSD 1 597. KEO Capital befinner sig i en tillväxtfas. Jämfört med föregående år, och i förhållande till KEO Worlds historiska finansiella information, har vi ökat vår genomsnittliga utestående portfölj från MUSD 24,3 till MUSD 45,6, motsvarande en ökning om 88%. Vid periodens slut uppgick portföljen till TUSD 50 673. Under samma period har vår totala betalningsvolym ökat från MUSD 37,1 till MUSD 51,4, motsvarande en tillväxt om 39%. Vår nettoförlust för kvartalet uppgick till TUSD -48 085 huvudsakligen påverkad av den initiala redovisningen av aktierelaterad ersättning uppgående till TUSD -18 337, beviljad i samband med förvärvet av KEO World och accelerationen av tidigare befintliga incitamentsprogram, samt aktiereglerade kostnader uppgående till TUSD -25 739. Exklusive dessa två poster skulle nettoresultatet uppgå till TUSD -4 009, och ännu mindre om vi exkluderar icke-kassapåverkande och icke-återkommande poster.

Vi har ytterligare stärkt vår balansräkning och genomfört kapitalanskaffningar om totalt MUSD 28 till en kurs om 16 SEK per aktie. Vi avslutar kvartalet med en total finansiell nettoposition (nettokassa plus låneportfölj och likvida placeringar) om TUSD 108 531.

Avslutande kommentarer

Vi är medvetna om att stora delar av de senaste två kvartalen har ägnats åt att bygga grunden för tillväxt — slutförande av KEO World-förvärvet, säkerställande av finansieringsfaciliteter, förstärkning av ledningsgruppen och omstrukturering av bolaget. Vi förstår att aktieägarna är angelägna om att se dessa insatser omsättas i accelererad tillväxt, och vi är övertygade om att det tyngsta arbetet nu till stor del ligger bakom oss. Med operativ infrastruktur, finansieringskapacitet och ledarskap på plats skiftar vårt fokus nu resolut mot exekvering: att skala vår kreditportfölj, ta in nya kunder och realisera värdepotentialen i vår strategiska position i Venezuela.

Pablo Ribas, VD KEO Capital,

Roberto Marchiori, COO KEO Capital,

Davide Tomassoni, VD KEO Energy

Genomgång av verksamheten

Strategisk omvandling och verksamhetsöversikt

Under 2026 genomförde bolaget en betydande strategisk omvandling efter förvärvet av KEO World, Inc. ("KEO World") och dess dotterbolag, vilket utökade bolagets verksamhet till teknikdrivna betalningslösningar, företagskrediter och rörelsekapitalfinansiering.

Transaktionen, som ursprungligen initierades genom ett finansieringsarrangemang som ingicks i juli 2025, slutfördes den 2 april 2026 genom ett samgående. Efter slutförandet är bolagets verksamhet huvudsakligen inriktad på KEO:s egenutvecklade teknikplattform och kreditlösningar, inklusive Workeo-plattformen, som gör det möjligt för företag i Latinamerika och andra utvalda marknader att få tillgång till digitala betalnings- och finansieringslösningar.

Förvärvet genomfördes genom emission av 141 050 933 nya aktier i Bolaget, tillsammans med en potentiell tilläggsköpeskilling om upp till 49 179 686 ytterligare aktier, villkorad av att särskilda intäktsmål uppnås. Ytterligare information om den redovisningsmässiga behandlingen av transaktionen lämnas i Not 16 – Rörelseförvärv.

Efter slutförandet av transaktionen ändrade bolaget sitt företagsnamn från Maha Capital AB till KEO Capital AB och sitt kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm från MAHA-A till KEOC, vilket återspeglar bolagets strategiska ompositionering som ett fintech-inriktat bolag.

Tillväxt inom fintech-verksamheten

Bolaget fortsätter att expandera sitt digitala betalningsekosystem och stödjer företag genom företagsbetalningslösningar, kreditprodukter och rörelsekapitalfinansiering. Huvudverksamheten bedrivs genom två kompletterande erbjudanden: ett gränsöverskridande program och Workeo:s plattform i lokal valuta.

Under perioden fortsatte bolaget utvecklingen av Workeo-plattformen, som ger företag tillgång till digitala betalningslösningar och finansieringsmöjligheter. Plattformen är verksam på viktiga latinamerikanska marknader och har under 2026 utökat sin närvaro till Kanada.

I juli 2026 offentliggjorde bolaget lanseringen av Workeo Kanada efter etableringen av lokal verksamhet och ingåendet av en revolverande senior lånefacilitet om upp till TCAD 50,000 med en ledande kanadensisk bank.

Energiverksamhet och strategiska alternativ

I mars 2026 utnyttjade bolaget sin första köpoption avseende förvärv från Novonor av en ägarandel om 60 procent i Odebrecht E&P (motsvarande en indirekt ägarandel om 24 procent i PetroUrdaneta), efter betalning av TEUR 4 600. Investeringen omfattar en potentiell uppskjuten köpeskilling om upp till TEUR 18 000, med ett verkligt värde om TEUR 10 249 (motsvarande TUSD 12 008), kopplat till förutbestämda produktionsmål (för mer information, se not 11).

I slutet av juli 2026 ingick bolaget det slutliga avtalet med Novonor avseende det tidigare offentliggjorda förvärvet (offentliggjort den 8 juni 2026) av resterande 40 procent av Odebrecht E&P. Som ett resultat kommer KEO Capitals indirekta ägarandel i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta öka från 24 procent till 40 procent.

Den totala köpeskillingen för de tillkommande 16%, uppgår till TUSD 37 500 och betalas i tre delbetalningar enligt följande:

- TUSD 5 350 vid undertecknandet av det slutgiltiga avtalet;
- TUSD 22 150 som betalas vid tillträdet; samt
- TUSD 10 000 som en uppskjuten betalning som förfaller till betalning vid det tidigare av 24 månader från tillträdesdagen eller den dag då KEO Capital eller dess energibolag genomför sin första kvalificerande kapitalanskaffning som överstiger TUSD 43 000.

Förvärvet utgör en betydande milstolpe i Energidivisionens strategi genom att konsolidera full kontroll över andelen om 40% i PetroUrdaneta och väsentligt stärka Bolagets position i en av Venezuelas mest etablerade oljeproducerande regioner, Maracaibo basin.

Energiverksamhet och strategiska alternativ

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. KEO Capital innehade vid utgången av 2025 en köpoption att förvärva upp till 40 procent av aktieandelen i PetroUrdaneta, ett olje- och gas-joint venture-bolag verksamt i Venezuela, från Novonor Latinvest Energy.

Optionen erhöles genom betalning av en exklusivitetspremie om TEUR 4 600, vilken gav KEO Capital ensamrätt att förvärva den överenskomna ägarstrukturen som indirekt innehades genom Odebrecht E&P.

I mars 2026 utnyttjade KEO Capital köpoptionen och förvärvade en indirekt ägarandel om 24% i PetroUrdaneta, genom betalning av en ytterligare exklusivitetspremie 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.

Uppskjuten köpeskillning

Förvärvet innefattar villkorad ersättning i form av ett uppskjuten köpeskillning-arrangemang med ett 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 kolväteproduktionsvolymen 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 köpeskillningen förfalla till betalning i sin helhet, med förbehåll för vissa förlängningsrättigheter och avtalsvillkor.

Per den 30 juni 2026 omvärderades den uppskjutna köpeskillningen, värderad till upplupet anskaffningsvärde, genom verkligt värde-metoden till ett belopp om TEUR 10 875 (motsvarande TUSD 12 405).

Avyttrade tillgångar

USA-verksamheten

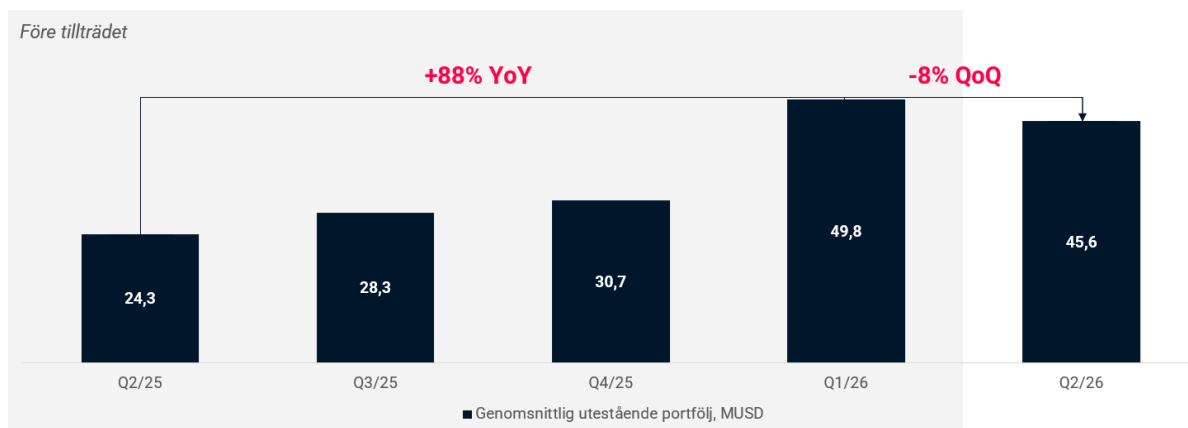
I oktober 2025 slutförde Bolaget avyttringen av sin intresseandel i olje- och gastillgångar belägna i Illinois Basin, USA, till Revitalize Resources Operating Inc. Köpeskillningen uppgick till TUSD 3 500, med förbehåll för sedvanliga justeringar, med ytterligare villkorad ersättning om upp till TUSD 600 kopplad till WTI-prisrelaterade milstolpar. Bolaget erhöles TUSD 3 285 i kontant ersättning, netto efter tillämpliga skatter, under det fjärde kvartalet 2025. I samband med avyttringen redovisade Bolaget en nedskrivning om TUSD 9 834.

Finansiell utveckling – andra kvartalet

De finansiella resultaten för KEO Capital som presenteras för perioden före tillträdesdagen återspeglar KEO:s historiska finansiella information och inkluderas för att ge sammanhang avseende verksamhetens utveckling. Koncernens konsoliderade finansiella rapporter upprättas i enlighet med IFRS redovisningsstandarder.

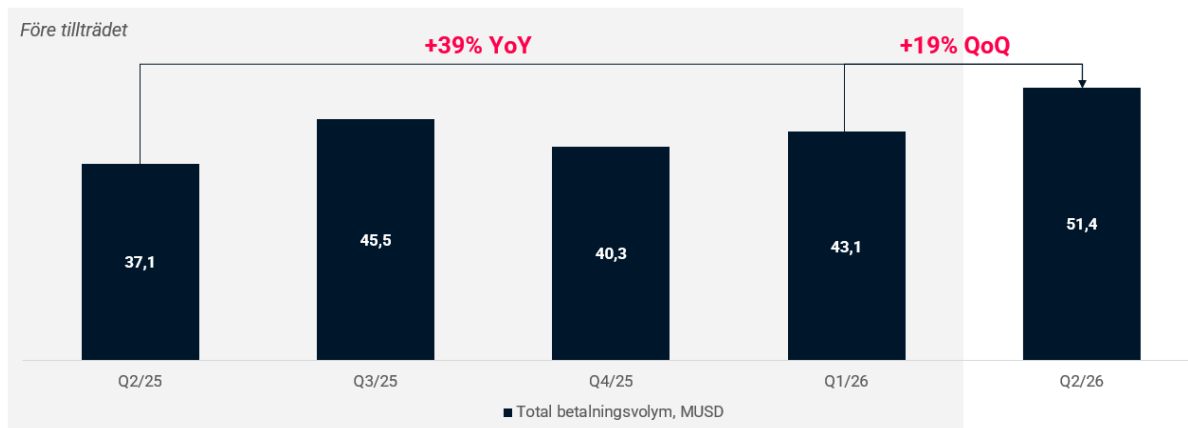
Fintech-verksamheten – oreviderade siffror

Genomsnittlig utestående portfölj



Den genomsnittliga portföljen under andra kvartalet 2026 uppgick till TUSD 45 700, medan portföljen vid periodens slut uppgick till TUSD 50 673.

Total betalningsvolym ("TPV")

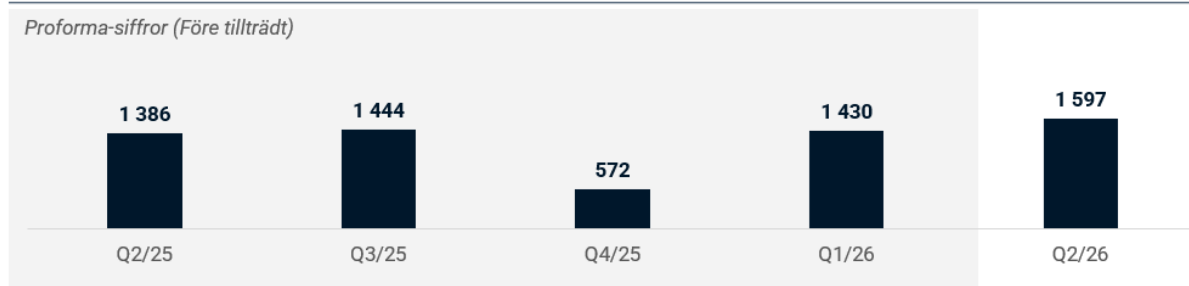


Under andra kvartalet 2026 uppnådde KEO Capital en total betalningsvolym (TPV) om TUSD 51 400, vilket motsvarar en ökning med 19 procent jämfört med föregående kvartal.

Rörelseintäkter, netto

De totala rörelseintäkter, netto, för det andra kvartalet uppgick till TUSD 1 597. Eftersom det andra kvartalet var det första kvartalet för den kvarvarande verksamheten finns inga jämförelsesiffror tillgängliga.

Bolaget genererar rörelseintäkter från två huvudsakliga källor: (i) ränta på utestående fordringar och dröjsmålsavgifter relaterade till kunder i dröjsmål (TUSD 877) och (ii) provisionsintäkter (TUSD 720).

KEO CAPITALS RÖRELSEINTÄKTER FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHET (TUSD)

Resultat

Resultatet från kvarvarande verksamhet för andra kvartalet uppgick till TUSD -48 085 (Q2 2025: TUSD 20 291) motsvarande ett resultat per aktie om USD -0,14 (Q2 2025: USD -0,12). Resultatet påverkades huvudsakligen av aktierelaterade, icke-kassaflödespåverkande, ersättningar och aktiereglerade ersättningar, beviljade i samband med slutförandet av förvärvet av KEO World, till ett belopp om TUSD -18 337 respektive TUSD -25 739, vilket motsvarar en icke-kassaflödespåverkande transaktion.

Finansiell ställning
Likviditet och kapital

Bolaget redovisade en justerad finansiell nettoposition om TUSD 108 531 per andra kvartalet 2026. Den finansiella bruttopositionen uppgick till TUSD 123 531, bestående av likvida medel om TUSD 47 717, spärrade likvida medel om TUSD 25 141 och den utestående kreditportföljen om TUSD 50 673.

Nettokassa (TUSD)	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
Utlåning (kortfristig)	-	12 763	45 308	53 881	-
Spärrade likvida medel	3 176	24 796	12 343	13 473	25 141
Likvida medel	13 018	83 947	50 999	50 339	47 717
Summa kassa inklusive spärrade likvida medel	16 194	121 506	108 650	117 693	72 858
Utestående kreditportfölj	-	-	-	-	50 673
Låneportfölj	-	-	-	-	50 673
Brava aktier	70 838	-	-	-	-
Skuldebrev (Debenture) - 3R Offshore	1 009	-	-	-	-
Likvida investeringar	71 847	-	-	-	-
Finansiell bruttoposition	88 041	121 506	108 650	117 693	123 531
Banklån (kortfristiga)	-	-12 521	-	-	-
Lån (långfristiga)	-	-15 137	-15 596	-16 046	-15 000
Justerad finansiell nettoposition	88 041	93 848	93 054	101 647	108 531

Förändringen under perioden avser huvudsakligen lånefordringar hänförliga till den nyligen förvärvade kreditverksamheten från KEO World, vilka började redovisas som en del av bolagets justerade finansiella nettoposition.

Å andra sidan omklassificerades de lån som bolaget tidigare hade lämnat till KEO Worlds dotterbolag, efter slutförandet av förvärvet, till koncerninterna transaktioner och eliminerades från de konsoliderade finansiella rapporterna.

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

Bolagsstyrning

Styrelse

KEO Capitals styrelse består av sex styrelseledamöter: Paolo Fidanza (Ordförande), Jay Heller, Hernán Magariños, Andrés Rubio, Halvard Idland och Carlos Gomez-Lackington.

För fullständig information om KEO Capitals styrelse och företagsledning, samt huvudprinciperna för bolagsstyrning, hänvisas till KEO Capitals webbplats, www.kaocapital.com.

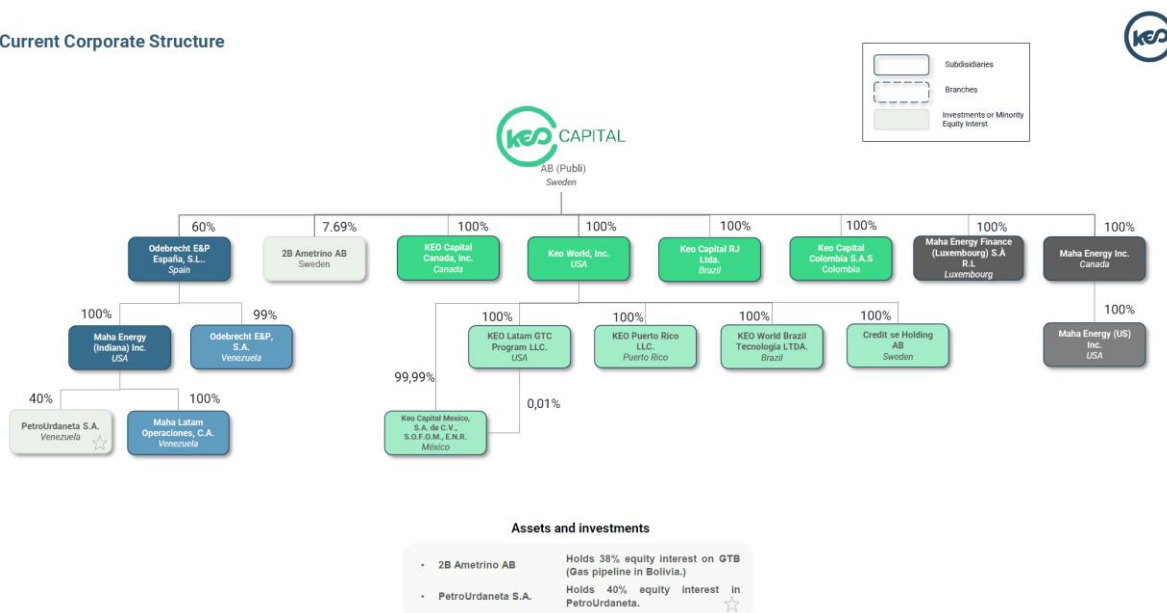
Miljö, sociala frågor och bolagsstyrning ("ESG")

KEO Capitals ESG-initiativ finns tillgängliga i KEO Capitals årsredovisning tillsammans med hållbarhetsrapporten på Bolagets webbplats (www.keocapital.com), som innehåller information om KEO Capitals hållbarhetsstrategi.

Koncernstruktur

Koncernstruktur per den 30 juni 2026:

Current Corporate Structure



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Konsoliderad resultaträkning (TUSD)	Not	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Ränteintäkter, netto	3	877	-	877	-
Provisionsintäkter, netto	3	720	-	720	-
Rörelseintäkter, netto		1 597	-	1 597	-
Rörelsekostnader		-2 549	-	-2 549	-
Administrationskostnader	4	-4 500	-1 737	-6 791	-4 400
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	7	-	-14	-13	-44
Aktierelaterade ersättningar	7	-18 337	-642	-18 562	-1 196
Nettoreultat från finansiella transaktioner		1 594	54	3 327	-219
Värdeförändringar, finansiella instrument		-	-18 100	-	-13 205
Övriga intäkter/kostnader		-25 757	148	-25 777	4 459
Summa kostnader före kreditförluster		-47 952	-20 291	-48 768	-14 605
Kreditförluster	9	-133	-	-133	-
Periodens resultat		-48 085	-20 291	-48 901	-14 605
Avvecklad verksamhet					
Resultat från avvecklad verksamhet		-	100	-	406
Periodens resultat från kvarvarande och avvecklad verksamhet		-48 085	-20 191	-48 901	-14 199
Resultat per aktie före och efter utspädning					
Från kvarvarande verksamhet		-0,14	-0,12	-0,19	-0,09
Från avvecklad verksamhet		0,00	0,00	0,00	0,00
		-0,14	-0,12	-0,19	-0,09
Vägt genomsnittligt antal aktier:					
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning		347 279 174	172 267 016	261 929 666	172 367 016

Koncernens balansräkning

Koncernens balansräkning (TUSD)	Not	30 jun 2026	31 dec 2025
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut (Likvida medel)		47 717	50 999
Spärrade likvida medel	13	25 141	12 343
Utlåning till allmänheten (Utestående kreditportfölj)	8	50 673	-
(-) Förväntade kreditförluster	9	-133	-
Övriga långfristiga fordringar	5	-	45 308
Skattefordringar		3 782	-
Finansiella tillgångar	10	1 098	6 090
Investeringar i intresseföretag		22 276	-
Materiella anläggningstillgångar		396	34
Immateriella tillgångar		88	22
Goodwill		166 419	
Förutbetalda kostnader		2 856	121
Övriga tillgångar		681	575
Summa tillgångar		320 994	115 492
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital i sammandrag	7	282 603	98 807
Skulder			
Leverantörsskulder		6 621	862
Upplupna kostnader och avsättningar		431	227
Skatteskulder		825	-
Skulder till privata institut	6	15 000	15 596
Uppskjuten köpeskilling	11	12 408	
Övriga skulder		3 106	-
Summa skulder		38 391	16 685
Summa eget kapital och skulder		320 994	115 492

Koncernens rapport över kassaflöde

Kassaflöde (TUSD)	Not	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-48 085	-20 291	-48 901	-14 605
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	17	-	100	-	406
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-3	631	13	1 345
Förväntade kreditförluster	9	-133	-	-133	-
Aktierelaterade ersättningar		18 337	642	18 562	1 196
Aktiereglerade ersättningar		25 739	-	25 739	-
Orealiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		-	18 100	-	13 205
Orealiserade valutakursförändringar		-421	155	-348	703
Upplösning av uppskjuten köpeskilling / tilläggsköpeskilling		512	-	512	-
Ränteintäkter/-kostnader		-2 490	-107	-3 912	-150
Upplupna kostnader och avsättningar		20	-182	530	-241
Förändring i rörelsekapital	12	-8 131	622	-8 856	554
Erhållna utdelningar		-	-	-	-200
Övriga vinster/förluster		399	-660	350	-320
Erhållen ränta		-	73	-	206
Betald skatt		-	-3	-	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 256	-920	-16 444	2 096
Investeringar – materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar och nyttjanderättstillgångar		-42	-24	-76	-199
Investeringar i intressebolag		-	1 088	-5 285	1 088
Spärrade likvida medel	13	-11 191	-1 505	-11 273	-1 647
Lånefordringar		-100	-	-7 210	-
Likvida medel förvärvade genom rörelseförvärv		9 088	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 245	-441	-23 844	-758
Amortering av leasingskulder		-	-14	-	-48
Kapitalökning		-	5	-	5
Erhållna utdelningar		-	-	-	200
Erhållna skuldebrev (Debenture)		-	936	-	2 703
Återköpta aktier		-	-493	-	-493
Nyemission		14 100	-	28 105	-
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten		14 100	434	28 105	2 367
Förändring av likvida medel		-2 401	-927	-12 183	3 705
Likvida medel, vid periodens början		50 339	14 383	60 088	9 298
Valutakursdifferenser i likvida medel		-221	-438	-188	15
Likvida medel, vid periodens slut		47 717	13 018	47 717	13 018

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens rapport över totalresultat (TUSD)	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Periodens resultat	-48 085	-20 191	-48 901	-14 199
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-5 041	-338	-4 946	1 994
Totalresultat för perioden	-53 126	-20 529	-53 847	-12 205
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-53 126	-20 529	-53 847	-12 205

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 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	-	-	-	-48 901	-48 901
Omräkningsdifferenser	-	-	-4 390	-	-4 390
Summa totalresultat	-	-	-4 390	-48 901	-53 291
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	18 562	-	-	18 562
Kostnader hänförliga till aktieemission	-	-117	-	-	-117
Nyemission (Rörelseförvärv)	1 805	161 946	-	-	163 751
Nyemission (medinvestorare)	295	26 491	-	-	26 786
Nyemission (kontant)	19	28 086	-	-	28 105
Utgående balans 30 juni 2026	2 327	372 198	-19 687	-72 235	282 603

KEO Capital - Moderbolaget

Affärsverksamheten för KEO 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.

Nettoresultatet för Moderbolaget för andra kvartalet 2026 uppgick till TSEK -393 807 (Q2 2025: TSEK -108 434). Avvikelsen jämfört med andra kvartalet 2025 var huvudsakligen hänförlig till redovisningen av aktierelaterad ersättning om TSEK -163 419, samt en kostnad om TSEK -242 340 relaterad till emitterade aktier.

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i TSEK)	Not	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Kostnader					
Rörelsekostnader		-3 219	-	-3 219	-
Administrationskostnader	4	-7 097	-16 153	-19 826	-22 773
Övriga intäkter		39 076	88 724	71 674	66 002
Övriga kostnader		-434 541	-167 723	-436 679	-251 314
Rörelseresultat för skatt		-405 781	-95 152	-388 050	-208 085
Finansiella intäkter		16 946	38 262	-7 606	221 760
Finansiella kostnader		-4 972	-	28 790	-
Förändringar verkligt värde, finansiella instrument		-	-174 849	-	-136 306
Resultat före skatt		-393 807	-231 739	-366 866	-122 631
Koncernbidrag		-	123 305	-	123 305
Periodens resultat		-393 807	-108 434	-366 866	674

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets balansräkning (TSEK)	Not	30 jun 2026	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		447	105
Lån till dotterbolag		264 806	170 655
Investeringar i dotterbolag	15	1 983 720	106 595
Investeringar i intressebolag		219 614	-
Omsättningstillgångar			
Övriga tillgångar		1 270	202
Lån till dotterbolag	5	330 440	416 785
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		10 744	63 322
Likvida medel		373 670	457 227
Summa tillgångar		3 184 711	1 214 891
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		21 867	1 963
Överkursfond		3 425 230	1 228 256
Ansamlade förluster		-974 858	-607 992
Summa eget kapital		2 472 239	622 227
Långfristiga skulder			
Lån	6	145 798	143 467
Uppskjuten köpeskillning	11	120 578	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		4 170	7 966
Lån från dotterbolag		441 926	441 231
Summa skulder		712 472	592 664
Summa eget kapital och skulder		3 184 711	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	Överkurs-fond	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	-	-	-366 866	-366 866
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	-	175 285	-	175 285
Kostnader hänförliga till aktieemission	-	-1 100	-	-1 100
Nyemission (förvärv av dotterföretag)	16 959	1 524 728	-	1 541 687
Aktieemission till medinvestorerare	2 774	249 414	-	252 188
Nyemission	171	248 647	-	248 818
Utgående balans 30 juni 2026	21 867	3 425 230	-974 858	2 472 239

Noter till de finansiella rapporterna

1. Företagsinformation

KEO Capital AB ("KEO Capital AB" eller "Bolaget" eller "Moderbolaget"), tidigare under företagsnamnet Maha Capital AB, organisationsnummer 559018-9543, och dess dotterbolag (tillsammans "KEO" 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. KEO Capital 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 KEO Capital en indirekt ägarandel om 24 procent i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdeneta. Huvudkontoret är beläget i Stockholm, Sverige. Bolaget har verksamhetskontor i Rio de Janeiro, Brasilien, Mexico City; Miami, USA; och Toronto, Kanada.

a. Förändringar i koncernen

Under det andra kvartalet 2026 slutförde bolaget förvärvet av KEO World, likviderade KEO Ecuador S.A. och avyttrade KEO Dominicana, S.R.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 (KEO 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

De redovisningsprinciper som beskrivs i årsredovisningen för 2025 har tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Eftersom bolagets huvudsakliga verksamhet numera bedrivs som fintech-verksamhet är IFRS 9 – Finansiella instrument en central standard, och ytterligare redovisningsprinciper och vägledning som är relevanta för finansiella institut har även beaktats vid upprättandet av denna rapport. Viss information och vissa upplysningar som normalt ingår i noterna till de årliga koncernredovisningarna har sammanfattats eller lämnas endast på årsbasis. Följaktligen bör denna översiktliga kondenserade koncernredovisning för delårsperioden läsas tillsammans med koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025.

Efter slutförandet av förvärvet av KEO World genomgick bolagets verksamhet betydande förändringar och, som en följd därav, har nya redovisningsprinciper implementerats. Denna kvartalsrapport presenterar de huvudsakliga förändringar som följer av dessa omständigheter.

Utlåning till allmänheten och reservering för förväntade kreditförluster

Utlåning till allmänheten avser belopp som kunder är skyldiga enligt kreditarrangemang som initierats via bolagets digitala plattform. Dessa finansiella tillgångar redovisas när bolaget får rätt att erhålla betalning från kunden eller, för kortbaserade program, när bolaget blir skyldigt att reglera den hänförliga transaktionen med handlaren eller betalningsnätverket.

Lånefordringar och fordringar redovisas initialt till verkligt värde, med avdrag för reservering för förväntade kreditförluster ("ECL"), i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Förväntade kreditförluster uppskattas baserat på historiska förlustdata, kundernas kreditkaraktäristika och förfallostatus. Reserveringen omprövas vid varje rapportdatum och justeras för att återspegla förändringar i kreditrisk.

Definition av fallissemang och betydande ökning av kreditrisk (SICR)

Vid beräkning av förväntade kreditförluster (ECL) definierar bolaget fallissemang som att en låntagare är mer än 90 dagar sen med betalning av någon väsentlig förpliktelse, eller när kvalitativa indikatorer tyder på att låntagaren sannolikt inte kommer att betala fullt ut utan att åtgärder såsom ianspråktagande av säkerheter vidtas.

Betydande ökning av kreditrisk bedöms på relativ basis genom att jämföra risken för fallissemang per rapportdatumet med risken vid första redovisningstillfället, med beaktande av både kvantitativa faktorer, såsom förändringar i sannolikheten för fallissemang, och kvalitativa faktorer, såsom negativa förändringar i låntagarens finansiella ställning.

Villkorad tilläggsköpeskilling (earn-out)

I samband med rörelseförvärv redovisar bolaget arrangemang avseende villkorad tilläggsköpeskilling, inklusive earn-out-betalningar, till verkligt värde per förvärvsdagen som en del av den överförda ersättningen för den förvärvade verksamheten, i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

Det verkliga värdet av villkorad tilläggsköpeskilling fastställs baserat på sannolikhetsvägda förväntade utfall och andra relevanta värderingsantaganden som är tillämpliga per förvärvsdagen. Villkorad tilläggsköpeskilling som klassificeras som finansiell skuld omvärderas därefter till verkligt värde vid varje rapportdatum, varvid förändringar i verkligt värde redovisas i resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Villkorad tilläggsköpeskilling som klassificeras som eget kapital omvärderas inte därefter, och eventuell efterföljande reglering redovisas inom eget kapital.

Rörelseförvärv

Vid ett rörelseförvärv redovisas inte det förvärvade företags befintliga eget kapital-poster, inklusive eventuella ackumulerade förluster som resulterar i negativt eget kapital, som en separat komponent i de konsoliderade finansiella rapporterna. I stället redovisar bolaget de identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna till deras verkliga värden per förvärvsdagen i enlighet med IFRS 3.

Det belopp med vilket den överförda ersättningen, tillsammans med eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och tidigare innehavda ägarandelar, i förekommande fall, överstiger det verkliga värdet av de identifierbara förvärvade nettotillgångarna redovisas som goodwill. Om det verkliga värdet av de identifierbara förvärvade nettotillgångarna överstiger den överförda ersättningen redovisas överskottet som en vinst från förvärv till lågt pris i resultatet, efter en omprövning av identifieringen och värderingen av förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

Bolaget tillämpar bedömningar vid fastställandet av verkliga värden för identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder, särskilt i situationer där den förvärvade verksamheten har en negativ nettotillgångsposition per förvärvsdagen.

d. Valutakurser

Valuta	30 jun 26		30 jun 25		31 dec 25	
	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag
BRL/SEK	1,8119	1,8772	1,7208	1,7313	1,7123	1,7123
USD/SEK	9,7136	9,7199	9,5527	9,5107	9,3182	9,3182
USD/EUR	1,1407	1,1407	1,1518	1,1724	1,1712	1,1766
MXN/USD	17,4936	17,4894	19,0558	18,8483	18,0681	17,9528
COP/USD	3,443	3,443	4,112	4,070	3,795	3,757
CAD /USD	1,4217	1,4198	1,3681	1,3643	1,3793	1,3662
DOP /USD	59,1366	59,9183	58,8000	59,5940	64,0000	63,2200
USD / BRL	5,1723	5,1753	5,7594	5,4287	5,5863	5,4789
USD Puerto Rico/USD	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

2. Risker och osäkerhetsfaktorer

En detaljerad analys av KEO Capitals operativa, finansiella och externa risker samt hur dessa risker hanteras genom riskhantering beskrivs i KEO Capitals årsredovisning för 2025 (sidorna 52-55). Under det andra kvartalet 2026 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 kunder inom fintech-verksamheten, vilka främst avser kreditrisk och återvinningsrisk (nedskrivningsrisk). Inga andra betydande nya risker eller osäkerheter identifierades under det andra kvartalet 2026.

3. Rörelseintäkter, netto - kreditverksamheten

Bolaget genererar intäkter från två huvudsakliga källor:

- ränteintäkter, bestående av ränta som debiteras på utestående kundfordringar samt dröjsmålsavgifter hänförliga till kunder med förfallna betalningar, och
- provisionsintäkter hänförliga till belopp som intjänas när en kund använder sitt kort hos en handlare, så kallad interchangeavgift.

Provisionsintäkter värderas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, netto efter rabatter, prisavdrag och belopp som inkasserats för tredje parts räkning.

Ränteintäkter redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden och beräknas genom att den avtalsenliga räntan tillämpas på det redovisade bruttobeloppet för finansiella tillgångar. Beräkningen inkluderar samtliga avgifter, transaktionskostnader samt premier eller rabatter som är en integrerad del av effektivräntan.

Rörelseintäkter, netto – Kreditverksamheten	Q2 2026
Ränteintäkter	877
Provisionsintäkter	1 139
Provisionskostnader	-419
Summa rörelseintäkter, netto	1 597

4. Administrationskostnader

Administrationskostnader är indirekta företagskostnader som är förknippade med att driva en verksamhet. Under andra kvartalet 2026 uppgick administrationskostnaderna till TUSD -4 500, motsvarande en ökning om 251% jämfört med samma period föregående år (Q2 2025: TUSD -1 788, inklusive avvecklad verksamhet), vilket huvudsakligen förklaras av konsolideringen av KEO Worlds bolags- och administrationskostnader efter förvärvet, en ökning av personalstyrkan för att stödja expansionen av kreditverksamheten samt engångseffekter hänförliga till transaktionen.

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

Icke-återkommande poster under andra kvartalet 2026 ökade huvudsakligen till följd av kostnader hänförliga till Venezuela-transaktionen samt kostnader relaterade till förvärvet av KEO World, inklusive extraordinära konsult- och juridiska kostnader hänförliga till utvärderingen av nya affärsmöjligheter och potentiella M&A-transaktioner, bland annat.

Redovisade administrationskostnader (TUSD)	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Extraordinära konsultarvoden	-587	-15	-592	-102
Ytterligare förvärvstransaktioner	-	-21	-4	-294
Engångskostnader omstrukturering	-2	-185	-90	-184
Minskade administrationskostnader för omfördelning	-	-2	-	-2
Nya projekt/affärer	-1 734	-456	-2 862	-1 186
Ej återkommande administrationskostnader	-2 323	-679	-3 548	-1 768
Återkommande administrationskostnader	-2 177	-1 058	-3 243	-2 632
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-4 500	-1 737	-6 791	-4 400

Justerade administrationskostnader (TUSD)	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-4 500	-1 737	-6 791	-4 400
Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet*	-	-51	-	-179
Summa administrationskostnader	-4 500	-1 788	-6 791	-4 579

* Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet inkluderar Maha Indiana.

5. Övriga långfristiga fordringar – Moderbolag

I juli 2025 ingick Bolaget avtal om en säkerställd revolverande kreditfacilitet om upp till TUSD 100 000 med KEO Latam GTC Program LLC ("KEO GTC"), för att stödja dess kreditkortsprogram med fokus på Latinamerika. Faciliteten har en löptid på tre år med en årlig ränta om 12% som ska betalas vid utgången av treårsperioden. För att optimera avkastningen och hantera exponeringen syndikerade Bolaget en del av faciliteten till vissa medinvestorare. Denna struktur gör det möjligt för KEO Capital att dra nytta av en positiv ränteskillnad, vilket stödjer dess mål om kapitaleffektivitet och aktieägarvärde.

I december 2025 ingick Bolaget ett låneavtal med KEO World S.A. de C.V., SOFOM ("KEO Mexico"), enligt vilket KEO Capital tillhandahåller KEO Mexico ett bryggglån om TUSD 27 500. Lånet löper med en årlig ränta om 12 %.

Före formaliseringen av bryggglåneavtalet hade KEO Capital redan lånat ut medel till enheter inom KEO-koncernen med början i augusti 2025.

I maj 2026 kapitaliserades bryggglånet om TUSD 27 500 till KEO Mexico i samband med Bolagets förvärv och integrering av KEO Worlds kreditverksamhet, och återspeglar omvandlingen av den tillhandahållna finansieringen till en långsiktig investeringsposition. Den utestående lånebalansen omklassificerades följaktligen från en finansiell tillgång till aktier i dotterbolag som en del av transaktionsstrukturen.

Transaktionerna under perioden var följande:

Utlåning (TSEK)	TUSD	TSEK
1 januari 2026	45 308	416 785
Kapitalbelopp	13 360	121 159
Icke-kontant kapitaltillskott	-27 500	-267 296
Ränta	2 828	26 199
Valutakursjustering	-	33 593
30 juni 2026	33 996	330 440
<i>Kortfristig</i>	33 996	330 440
<i>Långfristig</i>	-	-

6. Skulder till privata institut

Skulder till privata institut (TUSD)	TUSD	TSEK
1 januari 2026	-15 596	-143 467
Kapitalbelopp	-	-
Ränta	-450	-4 108
Ränta reglerad genom aktieemission	1 046	9 843
Valutakursjustering	-	-8 066
30 juni 2026	-15 000	-145 798
<i>Kortfristig</i>	-	-
<i>Långfristig</i>	-15 000	-145 798

Kanadensisk kreditfacilitet

Ett av Bolagets dotterbolag, KEO Capital Canada Inc., har tecknat en revolverande senior lånefacilitet om upp till TCAD 50 000, motsvarande TUSD 35 217, med en ledande kanadensisk bank för att finansiera Workeo:s låneportfölj i Kanada och skala upp verksamheten.

Med en belåningsgrad om upp till 80% av kvalificerade fordringar stödjer faciliteten teoretiska årliga faktureringar om cirka TCAD 375 000 (TUSD 264 131), vilket innebär en betydande intäktspotential redan från start.

Faciliteten har en revolverande period om ett år, med möjlighet att förlänga faciliteten med ytterligare ett år såvida den inte sägs upp av endera parten, och är prissatt till CORRA plus cirka 300 räntepunkter (omkring 6,5% på nuvarande nivåer), vilket återspeglar konkurrenskraftiga marknadsvillkor och är i linje med jämförbara tillgångssäkrade finansieringsstrukturer.

Vid utgången av Q2 hade inga belopp dragits från faciliteten.

Syndikerat lån

För att stödja tillväxten av lösningen för gränsöverskridande betalningar har KEO Capital syndikerat en del av den facilitet som beviljats KEO GTC till vissa medinvestorer. Denna struktur gör det möjligt för KEO att dra nytta av en positiv ränteskillnad, vilket stödjer dess mål om kapitaleffektivitet och aktieägarvärde.

På tillträdesdagen genomförde bolaget riktade nyemissioner till dessa medinvestorer, varvid totalt 17 611 028 nya aktier emitterades. Dessa aktier tecknades genom kvittning av utestående fordringar som medinvesterna hade gentemot bolaget, för mer information se not 16.

Upplupen ränta om TUSD 1 046 reglerades genom denna kvittning, utan något kassautflöde. Den motsvarande skulden reducerades följaktligen i samband med slutförandet av aktieemissionen.

Lånet omfattar ett kapitalbelopp om TUSD 15 000 som ska återbetalas under en löptid på tre år.

7. Aktiekapital

Per den 30 juni 2026 hade Bolaget 352 657 866 utestående aktier, uppdelade i A-aktier, med ett kvotvärde om 0,011 SEK per aktie.

Utestående aktier	A	B	Total
31 dec 2023	178 444 753	-	178 444 753
Aktier i Bolaget som innehavs av Bolaget	-1 528 922	-	-1 528 922
31 dec 2024	176 915 831	-	176 915 831
Aktier i Bolaget som innehavs av Bolaget	-1 284 000	-	-1 284 000
31 dec 2025	175 631 831	-	175 631 831
Nyemissioner	174 213 113	-	174 213 113
30 jun 2026	349 844 944	-	349 844 944

Incitamentsprogram med teckningsoptioner och aktierelaterade ersättningar

Bolaget har ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP") som en del av ersättningspaketet för ledning och anställda. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i bolaget till teckningspriset per aktie. Det verkliga värdet av de tilldelade teckningsoptionerna har uppskattats per tilldelningsdagen med hjälp av Black & Scholes-modellen.

Den totala kostnaden för aktiebaserad ersättning för 2026 uppgick till TUSD -18 562 (2025: TUSD -2 152). De vägda genomsnittliga antagandena och det verkliga värdet är följande:

Aktierelaterade ersättningar (TUSD)	Q2 2026	2025
LTIPs 7, 8 och 9	774	2 152
SOP - KEO Transaction	17 293	-
LTIPs 10 och 11	495	-
Summa	18 562	2 152

8. Utlåning till allmänheten (Utestående kreditportfölj)

Utestående kreditportfölj omfattar lånefordringar på kunder som härrör från kreditarrangemang som initierats av Bolaget, antingen genom Workeo, dess revolverande B2B-kreditplattform, eller lösningen för gränsöverskridande finansiering, som omfattar resor och representation (T&E) samt B2B-betalningar.

Inom ramen för ett arrangemang med leverantörskedjefinansiering beviljar KEO en revolverande kreditfacilitet till köpare, där dessa tillåts göra uttag mot en godkänd kreditgräns för att finansiera betalningar till sina leverantörer löpande. Utestående saldon under den revolverande faciliteten kan löpa bortom den ursprungliga fakturans förfallodag, under förutsättning att minimikrav på betalning uppfylls, och ränta debiteras på det utestående saldoot. Fordran redovisas när köparen utnyttjar faciliteten, och ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden under den period saldoot förblir utestående.

Fordringar som härrör från kortbaserade transaktioner omfattar belopp att erhålla från kortinnehavare avseende köp och kontantuttag gjorda med kreditkort utgivna av Bolaget. En fordran på kortinnehavaren redovisas på transaktionsdagen, då Bolaget auktoriserar transaktionen och blir ovillkorligen berättigad att inkassera beloppet från kortinnehavaren. Samtidigt redovisar Bolaget en motsvarande avvecklingsskuld till handlaren eller betalningsnätverket, vilken typiskt regleras inom den normala clearingcykeln. Ränteintäkter på utestående kortinnehavarsaldon redovisas enligt effektivräntemetoden.

Utestående kreditportfölj redovisas i balansräkningen netto efter reservering för förväntade kreditförluster. Bolaget har upprättat sin modell för förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9. Ytterligare information om metodik, antaganden, kreditriskbedömning och relaterade bedömningar redovisas i not 9, Förväntade kreditförluster.

Nedskrivning av utestående lånefordringar sker när Bolaget bedömer att det inte finns någon rimlig förväntan om återvinning. Konstaterade förluster redovisas mot den relaterade förlustreserveringen i tillämpliga fall. Återvinningar av belopp som tidigare skrivits av redovisas i resultatet under den period de erhålls.

Utestående kreditportfölj	Q2 2026
Workeo Mexico	25 947
Fordran – Keo Aggregator	10 935
Gränsöverskridande betalningar	13 791
Total utestående portfölj	50 673

Kreditkoncentrationsrisk

Bolaget övervakar och hanterar kreditkoncentrationsrisk som uppstår från den utestående kreditportföljen. Koncentrationer kan förekomma per enskild motpart eller grupp av sammankopplade motparter, per branschsektor eller per geografisk region. Bolaget fastställer exponeringslimiter och bedömer regelbundet huruvida betydande koncentrationer föreligger som under ogynnsamma ekonomiska förhållanden kan ge upphov till väsentliga kreditförluster.

Säkerheter för portföljen

Bolagets kreditexponeringar är övervägande säkerställda, även om förekomsten av säkerhetsarrangemang inte eliminerar kredit- eller återvinningsrisk. Samtliga kreditlimiter som har sin upprinnelse i Mexiko är säkrade genom skuldebrev utställda av låntagaren. Därutöver krävs för de flesta kreditlimiter att minst 50 procent av aktieägarna i det låntagande företaget uppträder som solidariskt ansvariga, genom att ställa en personlig eller företagsgaranti avseende den utestående förpliktelsen. Ett begränsat antal kreditlimiter är ytterligare säkrade genom pantsättning av specifika tillgångar.

Samma kreditförstärkningsstruktur tillämpas på nya kreditlimiter som beviljas efter det att samgåendet slutförts. Även om garantiernas och säkerheternas art och omfattning beaktas i bolagets kreditriskbedömning samt vid beräkningen av förväntade kreditförluster, mildrar dessa arrangemang snarare än eliminerar exponeringen mot kredit- och återvinningsrisk.

Skuldförsäljning till KEO Aggregator

Före slutförandet av förvärvet av KEO World ingick KEO Mexico ett avtal om att sälja vissa förfallna, fallerade eller tvistiga lånefordringar till KEO Aggregator LP och Paolo Fianza.

Transaktionen är avsedd att behandlas som en definitiv, absolut och oåterkallelig försäljning snarare än som säkerställd finansiering, varvid säljaren avför lånefordringarna från sin balansräkning och köparen redovisar lånefordringarna som tillgångar. Den sammanlagda köpeskillingen uppgår till TMXN 191 832 (TUSD 11 117), betalbar i mexikanska pesos senast den 20 mars 2028.

Lånefordringarna såldes utan regress, i befintligt skick, och köparen övertog riskerna avseende indrivning, verkställighet, tvister och utebliven återvinning. KEO Mexico kommer att agera som förvaltare (servicer) av lånefordringarna för köparens räkning enligt ett separat förvaltningsavtal, men denna förvaltningsroll påverkar inte försäljningens definitiva och oåterkalleliga karaktär.

Under andra kvartalet återvanns en del av de sålda lånefordringarna av KEO Mexico och det utestående saldott som redovisas i bolagets bokföring uppgår därmed till TUSD 10 935.

9. Förväntade kreditförluster

KEO Capital redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster (ECL) avseende finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde samt utställda lånefordringar. Reserveringen värderas till ett belopp motsvarande 12 månaders förväntade kreditförluster, med undantag för fall där kreditrisken för exponeringen har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället eller exponeringen är kreditförsämrade, varvid förväntade kreditförluster för hela löptiden redovisas. Givet att den maximala avtalsenliga löptiden för de underliggande lånen i genomsnitt uppgår till cirka 60 dagar är 12 månaders ECL och ECL för hela löptiden operativt och matematiskt identiska.

Stegindelning och betydande ökning av kreditrisk (SICR)

Finansiella tillgångar kategoriseras i tre steg baserat på deras kreditriskprofil:

- **Steg 1 (Presterande):** Exponeringar som inte har upplevt en betydande ökning av kreditrisk sedan det första redovisningstillfället. (0 dagars betalningsdröjsmål / löpande)
- **Steg 2 (Underpresterande / SICR):** Exponeringar för vilka kreditrisken har ökat betydligt men som inte är kreditförsämrade. (1–90 dagars betalningsdröjsmål)
- **Steg 3 (Kreditförsämrade / Fallissemang):** Exponeringar i fallissemang (91–180 dagars betalningsdröjsmål)

KEO Capital bedömer SICR på kollektiv basis genom att utvärdera historiska förlusttakter över förfalloklasser med hjälp av ett 12-månaders rullande medelvärde. Empiriskt observeras en betydande ökning av kreditrisk från och med 1–30 dagars betalningsdröjsmål, där migreringsgraden uppvisar en kraftig statistisk ökning från 0,91 procent till 26,47 procent.

Definition av fallissemang och bortbokning (write-off)

Exponeringar anses vara i fallissemang, och därmed kreditförsämrade (Steg 3), när de uppnår 90 dagars betalningsdröjsmål och upp till 180 dagars betalningsdröjsmål, eller när KEO Capital bedömer att låntagaren

sannolikt inte kommer att fullgöra sina förpliktelser i sin helhet utan åtgärder såsom ianspråktagande av säkerheter. Exponeringar som överskrider 180 dagars betalningsdröjsmål bedöms sakna rimlig förväntning om återvinning och bokas bort i enlighet med IFRS 9.

Värderingsmetod

Förväntade kreditförluster värderas som en sannolikhetsvägd uppskattning av kreditförluster över exponeringens förväntade löptid, fastställd enligt följande:

- Kollektiv bedömningsmetod: På grund av portföljens kortfristiga karaktär och höga volym med homogena egenskaper (genomsnittlig löptid om cirka 60 dagar) beräknas ECL på kollektiv basis med hjälp av en empirisk migreringsbaserad förlustreservmatris (Roll-Rate / Loss-Rate Provision Matrix).
- Historisk förlusttaksuppskattning: Förlusttakter beräknas baserat på ett 12-månaders glidande medelvärde av observerad historisk förlustprestation över förfalloklasser (löpande, 1–90 dagars betalningsdröjsmål och 91–180 dagars betalningsdröjsmål).
- Tillämpning och framåtblickande justering (FLI): Historiska förlusttakter tillämpas direkt på det redovisade bruttovärdet per rapportdatumet och justeras med en framåtblickande makroekonomisk överlagringsfaktor (1,020) som beaktar viktade ekonomiska scenarier.

Reservering för förväntade kreditförluster per andra kvartalet 2026 (i TUSD)

Expected Credit Losses (ECL) - TUSD				
Steg	Förfalloklass	Redovisat bruttovärde	ECL-förlustreserv	Redovisat nettovärde
Steg 1	Löpande	50 583	-105	50 478
Steg 2 (1 - 90 dagars betalningsdröjsmål)	1 - 30 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
	31 - 60 dagars betalningsdröjsmål	90	-28	62
	61 - 90 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
	91 - 120 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
Steg 3 (91 - 180 dagars betalningsdröjsmål)	121 - 150 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
	151 - 180 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
	181 - 210 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
Totalt		50 673	-133	50 540

(*) Ingen förväntad kreditförlust (ECL) redovisades för dotterbolaget KEO Latam GTC Program LLC.

Den låga totala ECL-täckningsgraden per rapportdatumet återspeglar den strukturella omställningen och mognadsprofilen i KEO Capitals underliggande portfölj, driven av följande nyckelfaktorer:

Portföljsanering efter förvärvet och förbättrade migreringstakter

I förberedelse inför rörelseförvärvet genomförde Keo Mexico en omfattande sanering och nedskrivning av den äldre portföljen, inklusive försäljningen av fordringar till Keo Aggregator som nämns i not 8. Sedan denna nollställning förväntas historiska migreringstakter till fallissemang ha förbättrats, vilket etablerar en betydligt lägre basnivå för fallissemangsrisk bland aktiva exponeringar.

Stärkning av kreditbedömningspolicyer

Inför slutförandet av samgåendet implementerade KEO Capital även mer detaljerade kreditbedömningspolicyer och upprätthåller en kreditkommittéstruktur i två nivåer, utformad för att säkerställa att samtliga kreditbeslut genomgår lämpliga gransknings- och godkännandeförfaranden samt att sunda rutiner för kreditriskhantering upprätthålls.

På dotterbolagsnivå granskar och godkänner enhälligt en kreditkommitté bestående av ledande befattningshavare samtliga kreditförslag löpande, med protokoll upprättade för varje sammanträde. På moderbolagsnivå granskar en avtalsenlig kreditgivningskommitté – bestående av två av styrelsen utsedda

ledande befattningshavare och en oberoende ordförande utsedd av KEO Aggregator LP – samtliga kvalificerande kreditbeslut som avser enskilda exponeringar överstigande 2 procent eller sammanlagda exponeringar överstigande 5 procent av KEO Capitals totala konsoliderade tillgångar, varvid enhälligt godkännande krävs eller, vid uteblivet sådant, eskalering till styrelsen med en kvalificerad majoritet om 83,3 procent.

Policy för portföljkoncentration

En ytterligare åtgärd som implementerats av KEO Capital för att förbättra portföljens återvinningsbarhet var att fastställa portföljkoncentrationslimiter (beräknade med hjälp av en metod baserad på sexmånaders genomsnittligt saldo):

- Gräns per enskild kund: Ingen enskild kunds saldo får överstiga 10 procent av den totala portföljen efter beviljad kredit.
- Gräns för de tre största kunderna: De tre största kunderna får sammantaget inte överstiga 20 procent av den totala portföljen.

Kunder med kreditbetyg om BBB- eller högre från minst två av S&P, Fitch eller Moody's, samt befintliga kunder med en aktiv kreditlimit före samgåendet, är undantagna från dessa koncentrationslimiter.

10. 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.

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	-	1 098	1 098
Summa finansiella tillgångar		-	1 098	1 098
Uppskjuten köpeskilling	3	-	12 408	12 408
Summa finansiella skulder		-	12 408	12 408

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).

11. 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. KEO Capital 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 exklusivetspremie om TEUR 4 600, vilken gav KEO Capital ensamrätt att förvärva den överenskomna ägarstrukturen som indirekt innehades genom Odebrecht E&P.

I mars 2026 utnyttjade KEO Capital köpoptionen och förvärvade en indirekt ägarandel om 24% i PetroUrdaneta, genom betalning av en ytterligare exklusivetspremie 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 av verkligt värde vid förvärvstidpunkten.

Uppskjuten köpeskillning

Förvärvet innefattar villkorad ersättning i form av ett arrangemang med uppskjuten köpeskillning 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 köpeskillningen förfalla till betalning i sin helhet, med förbehåll för vissa förlängningsrättigheter och avtalsvillkor.

Per den 30 juni 2026 omvärderades den uppskjutna köpeskillningen, värderad till upplupet anskaffningsvärde, genom verkligt värde-metoden till ett belopp om TEUR 10 875 (motsvarande TUSD 12 405).

12. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

Följande tabell visar icke-kassapåverkande rörelsekapital:

Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital (TUSD)	30 jun 2026	31 dec 2025
Change in:		
Utlåning till allmänheten (utestående kreditportfölj)	-9 449	1 222
Varulager	-	-43
Leverantörsskulder	593	-1 065
Summa (*)	-8 856	114

(*) Förändringarna påverkas av förvärvet som slutfördes den 2 april 2026.

13. Ställda säkerheter, Åtaganden och Eventualförpliktelser

Ställda säkerheter

Koncernen har spärrade likvida medel uppgående till totalt TUSD 25 141, varav TUSD 1 432 innehas 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 överenskommits i de slutgiltiga dokumenten, eller (ii) till förmån för KEO Capital, 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 11 435 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 KEO Capital kommer att behöva ersätta PetroRecôncavo vid förlust i samband med denna tvist/tidigare åtaganden. Under andra 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.keocapital.com.

14. Närståendetransaktioner

Som ett resultat av samgåendet har bolaget numera en fordran om TUSD 10 935 på KEO Aggregator, hänförlig till den skuldförsäljning som genomfördes mellan KEO Mexico och KEO World före slutförandet av transaktionen. Moderbolaget har ställt ut koncernlån till dotterbolag och erhåller ränteintäkter på lån från ett av dotterbolagen.

15. Andelar i dotterbolag – Moderbolaget

Dotterbolag (TSEK)	Organisations- nummer	Säte	Andel %	Andra kvartalet 2026	2025
Maha Capital US Inc.	46-1986862	USA	100	-	9
Maha Energy Inc.	2017256518	Kanada	100	12 477	12 477
Maha Capital BRZ Ltda.	54.995.828/0001-56	Brasilien	100	109 209	94 109
Maha Energy (Indiana) Inc.	7130-8332	USA	100	6 183	-
KEO Capital Colombia S.A.S	902043774	Colombia	100	3 700	-
KEO Capital Canada, Inc	M23360455	Kanada	100	29 876	-
KEO World, Inc		USA	100	1 822 275	-
Summa				1 983 720	106 595

Andelar i dotterbolag (TSEK)

Dotterbolag	Ingående balans	Kapitaltillskott	Omklassificering till investeringar	Förvärv av Keo World Koncernen	Bolagsbildning	Q2 2026
Maha Capital US Inc.	9	-	(9)	-	-	-
Maha Energy Inc.	12 477	-	-	-	-	12 477
Maha Capital BRZ Ltda.	94 109	15 100	-	-	-	109 209
Maha Energy (Indiana) Inc.	-	-	6 183	-	-	6 183
KEO Capital Colombia S.A. S	-	-	-	-	3 700	3 700
KEO Capital Canada, Inc	-	-	-	-	29 876	29 876
KEO World, Inc	-	267 296	-	1 554 979	-	1 822 275
Summa	106 595	282 396	6 174	1 554 979	33 576	1 983 720

Indirekta dotterbolag

Indirekta dotterbolag	Organisations- nummer	Säte	Andel %
KEO World, AS de C.V. SOFOM ENR	PPA180808VA4	Mexico	99,99
KEO Latam GTC Program LLC	39-3194815	USA	100
KEO Puerto Rico LLC	491738-1511	Puerto Rico	100
KEO World Brazil Tecnologia LTDA.	55.456.540/0001-76	Brasilien	100
Credit SE Holding AB	559058-0907	Sverige	100
Maha Energy (US) Inc.	20161764220	USA	100

16. Rörelseförvärv

Den 2 april 2026 slutförde 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 ett företagsförvärv, varvid Bolagets 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 Bolaget.

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 Bolagets (nu med namnet Keo Capital) 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 i transaktionen består huvudsakligen av egetkapitalinstrument och villkorad köpeskilling, och sammanfattas enligt följande:

- Emission av 141 050 933 stamaktier 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 166 419, beräknad genom produkten av (a) 141 050 933 aktier och (b) den volymvägda genomsnittskursen (VWAP) för KEO 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 tredje kvartalet.

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

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

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

Förvärvsanalysen (köpeskillingsallokeringen) avseende förvärvet av KEO Capital är preliminär per rapportdatumet och kommer att slutföras inom den mätperiod som medges enligt IFRS 3.

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 köpeskilling för det förvärvade företaget.

- Medinvesterare

På tillträdesdagen genomförde Bolaget riktade nyemissioner till vissa medinvesterare ("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.

I enlighet med IFRIC 19 motsvarar denna transaktion en konvertering av skuld till eget kapital som slutfördes på tillträdesdagen, då aktierna emitterades. Som en följd därav redovisade bolaget beloppet hänförligt till denna transaktion till marknadsvärdet av dess aktier på tillträdesdagen (SEK 14,32), i stället för det belopp som fastställts i avtalen (SEK 2,62). Denna redovisning gav upphov till en icke-kassaflödespåverkande förlust om USD -25 739 i resultaträkningen.

- Kapitalanskaffningar

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.

- Aktierelaterad ersättning

Vidare införde Bolaget aktieoptionsprogram för dess ledande befattningshavare och anställda och från 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.

Enligt aktieoptionsprogrammet intjänas optionerna vid den tidigare avslutandet av bolagets parallellnotering på Nasdaq US eller sex månader efter tillträdet av samgåendetransaktionen, kan utnyttjas till ett lösenpris om 0,011 SEK per aktie (med förbehåll för sedvanliga utspädningsjusteringar) och får utnyttjas från och med intjänandedagen till och med den 31 december 2029.

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 avslutandet av nämnda emissioner. Aktiekapitalet kommer att öka med ytterligare SEK 991 708,003 till SEK 4 863 618,782.

Förändring i antal aktier – 30 juni 2026		Antal aktier
Utestående aktier den 2 april 2026		
Ingående balans 2 april 2026		178 444 753
Vederlag för förvärvet av KEO World		141 050 933
Kapitalanskaffningar (1:a och 2:a tranchen)		14 885 175
Kapitalanskaffning (3:e tranchen)		665 977
Medinvesterare		17 611 028
Utestående aktier den 30 juni 2026		352 657 866

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

Kapitalanskaffning efter tillträdet

Den 11 juni 2026 genomförde bolaget en riktad emission av 665 977 aktier och 665 977 teckningsoptioner, till ett teckningspris om 16 SEK per enhet, vilket inbringade ett bruttobelopp om cirka TSEK 10 700 (motsvarande TUSD 1 105).

Teckningspriset om 16 SEK per aktie har förhandlats med tecknarna på armlängds avstånd och motsvarar det teckningspris som tillämpades vid den kapitalanskaffning som genomfördes i samband med bolagets förvärv av KEO World och dess dotterbolag, och representerar en premie om cirka 80,4 procent i förhållande till aktiens stängningskurs på Nasdaq Stockholm den 10 juni 2026.

17. Avvecklad verksamhet

Maha Indiana såldes under tredje kvartalet 2025

Resultat från avvecklad verksamhet

Resultaträkning – Indiana (TUSD)	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Intäkter				
Försäljning av olja och gas	-	1 433	-	3 330
Royalties	-	-324	-	-723
Nettointäkter	-	1 109	-	2 607
Kostnader för sålda produkter				
Produktionskostnader	-	-394	-	-807
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-582	-	-1 260
Bruttovinst	-	133	-	540
Administrationskostnader	-	-51	-	-179
Nedskrivning	-	-	-	-
Övriga intäkter	-	1	-	36
Övriga kostnader	-	-2	-	-5
Rörelseresultat	-	81	-	392
Finansiella intäkter	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-6	-	-11
Finansiella poster, netto	-	-6	-	-11
Resultat före skatt	-	75	-	381
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	75	-	381

Kassaflöde från avvecklad verksamhet

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q2 2026	Q2 2025	Sex månader 2026	Sex månader 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	572	-	1 681
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-	-24	-	-199

KEO Capital 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.

18. Händelser efter rapportperiodens utgång

Lanseringen av Workeo Canada offentliggjordes, vilket markerar inledningen av dess verksamhet på den kanadensiska marknaden.

En icke-bindande avsiktsförklaring (letter of intent) ingicks med Lionheart Holdings avseende ett föreslaget samgående som involverar bolagets energiverksamhet. Per den 31 augusti meddelade båda parter att den föreslagna företagssammanslagningen inte fullbordades under exklusivetsperioden, och parterna har ömsesidigt beslutat att inte förnya sådan exklusivitet.

KEO Capital förnyade sitt licensavtal med American Express, vilket stärker bolagets åtagande att leverera innovativa betalningslösningar i Mexiko.

Bolaget ingick slutligt avtal med Novonor om att förvärva resterande 40 procent av Odebrecht E&P, vilket ökade dess indirekta ägarandel i PetroUrdueta från 24 procent till 40 procent, för en total köpeskilling om TUSD 37 500, att betalas i tre delbetalningar.

I syfte att stärka ledarskapet och förbereda bolaget för en parallellnotering av fintech-verksamheten på Nasdaq US utsåg bolaget Pablo Ribas till verkställande direktör, Miles Molyneux till CFO och Roberto Marchiori till COO.

Maha Energy Indiana, Inc. ("KEO Energy"), ett amerikanskt dotterbolag till Bolaget, har ingått ett avtal med PDVSA Petróleo, S.A. ("PDVSA") avseende administrationen av PetroUrdaneta, S.A., understött av en uppsättning relaterade avtal som tillsammans utgör det avtalsmässiga ramverket för transaktionen, inbegripet: (i) ett integrerat tjänsteavtal (Integrated Services Agreement) enligt vilket KEO Energy exklusivt tillhandahåller upphandlings-, entreprenad- och personaltjänster för driften av fältet, (ii) ett finansieringsavtal (Financing Agreement) som ger PetroUrdaneta en kreditfacilitet om upp till 350 miljoner USD att frigöras i enlighet med dess arbetsprogram, samt (iii) ett betalningsadministrationsavtal (Payment Administration Agreement) som reglerar administrationen av betalningar hänförliga till samarbetet.

Ordlista

Definition av nyckeltal

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

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.

Total finansiell nettoposition: Definieras som nettokassabehållningen plus utestående kreditportfölj och likvida investeringar.

Kreditlimiter: Godkända och tillgängliggjorda kreditlimiter för kunder.

Utestående kreditportfölj: Utestående saldo av beviljade krediter till kunder.

TPV (total betalningsvolym): Det totala värdet av betalningstransaktioner, också kallat fakturering, som har hanterats via bolagets plattform under rapportperioden, oavsett de intäkter som genererats från dessa transaktioner.

Finansiell bruttoposition: Total kassabehållning inklusive spärrade likvida medel, låneportfölj och likvida investeringar.

Valutadefinitioner

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

Övriga termer

2B Ametrino 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 KEO Capital innehade aktier.

Illinoisbassängen Avser Bolagets lättoljefält i Illinois/Indiana, USA.

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

Maha Brasilien Transaktionen Avser avyttringen av KEO Capitals brasilianska dotterbolag (Maha Brasilien) till PetroRecôncavo.

Maha Energy Indiana, Inc. ("Maha Indiana" eller "KEO Energy"), ett amerikanskt dotterbolag till Bolaget.

OE&P avser Odebrecht E&P España, S.L., partner B i PetroUrdaneta, helägt av Novonor LATINVEST ENERGY S.À R.L., och som delvis förvärvades av KEO Capital genom köpoptioner som utnyttjades 2026. KEO Capital har tecknat ett bindande avtal om att förvärva 100% av OE&P.

PetroUrdaneta - Avser ett olje- och gasbolag som bedriver verksamhet i Venezuela och 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.

Styrelsens försäkran

Styrelsen, Verkställande direktören och Styrelsens ordförande försäkrar att delårsrapporten för perioden till den 30 juni 2026 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

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

Stockholm, 31 augusti 2026

Paolo Fidanza
Styrelsens ordförande

Halvard Idland
Styrelseledamot

Hernán Magariños
Styrelseledamot

Jay Heller
Styrelseledamot

Andrés Rubio
Styrelseledamot

Carlos Gomez-Lackington
Styrelseledamot

Pablo Ribas
Verkställande direktör

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor.



Finansiell kalender

- Rapport tredje kvartalet 2026 (januari - september 2026) den 24 november 2026

Kontaktinformation

För vidare information vänligen kontakta:

Pablo Ribas, VD | Miles Molyneaux, CFO | Roberto Marchiori, COO | Jakob Sintring, Head of IR
Telefon: +46 8 611 05 11, E-mail: IR@maha-capital.com

KEO Capital AB

Huvudkontor

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

Tekniskt kontor

Kontor i Brasilien: Rua Sete de Setembro 92, suite
2207,
20050-002 Centro, Rio de Janeiro
Brazil+46 8 611 05 11
Kontor i USA: 328 NW 29th St, Miami, FL 33127, US

Email:

info@keocapital.com

Denna information är sådan information som KEO Capital är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2026-08-31 18:15 CEST.

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.