KEO Capital AB

Q3 2026

Rapport för

NIOMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES 30 SEPTEMBER 2026

(org nummer: 559018-9543)

Höjdpunkter

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

Tredje kvartalet 2026

- Den utestående låneportföljen uppgick vid periodens slut till TUSD 51 487, med avdrag för en nuvärdesjustering om TUSD -3 317, vilket ger ett redovisat nettovärde på cirka TUSD 48 170. Den genomsnittliga utestående portföljen under kvartalet uppgick till TUSD 50 866.
- Den totala betalningsvolymen under kvartalet ökade med 8% till TUSD 55 600.
- Rörelseintäkter, netto, under tredje kvartalet 2026 uppgick till TUSD 2 546 (Q3 2025: TUSD 0, före förvärvet av KEO World).
- Rörelsekostnader samt administrationskostnader uppgick till TUSD 10 700 (Q3 2025: TUSD 1 538), varav TUSD 4 303 avser ej återkommande administrationskostnader (Q3 2025: TUSD 641), främst relaterade till nya projekt/verksamheter (TUSD 4 145).
- Under tredje kvartalet 2026 stärkte KEO Capital sina partnerskap inom kortnätverk genom att ingå ett strategiskt partnerskap med Mastercard (NYSE: MA) för att utfärda Mastercard-märkta kort som en del av sitt gränsöverskridande betalkortsprogram samt förnya sitt licensavtal med American Express i Mexiko.
- Ett slutgiltigt avtal ingicks med Novonor om förvärv av de återstående 40% av Odebrecht E&P till en totalt köpeskilling på TUSD 37 500, som ska betalas i tre delbetalningar med transaktionens slutförande i november. Den första delbetalningen på TUSD 5 350 erlades i juli 2026, och den andra delbetalningen på TUSD 22 150 erlades vid slutförandet i november 2026.
- Nettoresultat från finansiella transaktioner under perioden uppgick till TUSD -1 032 (Q3 2025: TUSD 550).
- Förväntade kreditförluster (ECL) under kvartalet uppgick till TUSD 693 (Q3 2025: TUSD 0), vilket återspeglar att KEO GTC WorKEO-kunder inkluderats i ECL-modellen, portföljens tillväxt samt att låneportföljen mognat.
- Periodens resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till TUSD -24 987 (Q3 2025: 3 956), och påverkades huvudsakligen av redovisning av aktierelaterade ersättningar om TUSD -13 659, som beviljades i samband med förvärvet av KEO World och ej återkommande administrationskostnader om TUSD 4 303. Segmentet KEO Energy stod för TUSD -5 693 av resultatet.
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, från kvarvarande verksamhet uppgick under tredje kvartalet 2026 till USD -0,07 (Q3 2025: USD 0,02).
- Total finansiell position, netto, motsvarande nettokassa plus låneportfölj och likvida investeringar, uppgick till TUSD 88 397 (finansiell position, brutto, om TUSD 103 397).
- Förvärvsprisallokeringen (PPA) av KEO World slutfördes under kvartalet, varvid identifierbara immateriella tillgångar fastställdes till TUSD 12 836 och goodwill till TUSD 204 370 (netto efter avdrag för uppskjuten skatt på övervärden).

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Den 8 oktober 2026 beslutade en extra bolagsstämma att välja Davide Tomassoni, Alessandro Ciacchini och Farid Shidfar till nya styrelseledamöter samt att omvälja Jay Heller, Andrés Rubio, Carlos Gomez-Lackington och Halvard Idland som styrelseledamöter. Jay Heller valdes till styrelseordförande.
- Den 17 november 2026 slutförde KEO Capital försäljningen av sitt innehav på cirka 7% i 2B Ametrino AB, som innehar en andel på 38% i GasTransboliviano S.A., till Union Group Ventures Limited för en total köpeskilling om TUSD 1 500. Tillsammans med cirka TUSD 1 000 i utdelningar som erhållits under innehavsperioden gav investeringen en IRR på 31,9% och en avkastning på investerat kapital (MOIC) på 2,3x, vilket visar på KEO Capitals förmåga att skapa värde. Investeringens bokförda värde uppgick till TUSD 1 098 per den 30 september 2026 (not 12).
- Den 17 november 2026 slutfördes förvärvet av de återstående 40 % av Odebrecht E&P España SL (”OE&P”) från Novonor Latinvest Energy S.à.r.l (”Novonor”), efter att tillträdesbetalningen på 22,15 miljoner USD erlagts. Förvärvet genomfördes enligt det slutgiltiga avtalet som offentliggjordes i juli 2026. I och med tillträdet har KEO Capitals ägarandel i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta ökat från 24% till 40%. Den återstående uppskjutna betalningen om TUSD 10 000 ska erläggas antingen 24 månader efter transaktionens slutförande eller vid KEO Capitals första kvalificerande kapitalanskaffning som överstiger TUSD 43 000, beroende på vilket som inträffar först.
- KEO Energy meddelade att DeGolyer and MacNaughton har utfärdat en oberoende värdering av reserverna och resurserna i PetroUrdanetas venezuelanska fält, med värderingsdag den 31 juli 2026. Enligt rapporten

uppskattas de bevisade reserverna (1P) till 101 miljoner fat och de bevisade plus sannolika reserverna (2P) till 170 miljoner fat olja och kondensat, med NPV10-värden efter skatt om USD 530 miljoner (1P) och USD 1 020 miljoner (2P) på 100-procentig basis. KEO Capitals andel om 40 procent av 2P NPV10 uppgår till USD 408 miljoner. Inklusive bästa uppskattningen av betingade resurser (2C) uppgår bruttovolymerna av 2P + 2C till cirka 178 miljoner fat olja och kondensat samt 219 miljarder kubikfot (Bcf) gas, värderade till USD 1 581 miljoner på 100-procentig basis, eller USD 632 miljoner hänförligt till KEO:s andel om 40 procent. Dessa volymer och värderingar bygger på KEO Energys antaganden om PetroUrdanetas fiskala villkor, vilka ännu inte har formaliserats eller offentliggjorts.

Brev till aktieägarna

Kära aktieägare,

Under tredje kvartalet 2026 och under tiden fram till denna rapport har vi omsatt vår strategi i praktiken. Vi fortsätter att göra de investeringar som krävs för att dela upp våra fintech- och energiverksamheter i två självständiga bolag, och vi har gjort tydliga framsteg inom båda divisionerna. Inom fintech ingick vi ett strategiskt partnerskap med Mastercard. Inom Energi ingick vi PetroUrdanetas driftsavtal med PDVSA och tog därmed över den operativa ledningen av verksamheten, slutförde förvärvet av Novonors återstående andel i PetroUrdaneta och erhöll den första oberoende reservbedömningen för PetroUrdanetas fält.

Positiv utveckling inom fintech och energi

Inom fintech gör vårt strategiska partnerskap med Mastercard det möjligt för KEO Capital att utfärda kort med Mastercard-märkning som en del av vårt gränsöverskridande program. Mastercards nätverk sträcker sig över mer än 200 länder och territorier, och partnerskapet breddar avsevärt den internationella räckvidden för vårt program för kunder och programdeltagare. Avtalet har en initial löptid på fem år, och den amerikanska dollarn är en godkänd valuta för alla företagskort (Corporate Purchasing Cards) samt rese- och utgiftskort (Travel and Expense Cards) som utfärdas inom ramen för programmet. Utöver våra befintliga samarbeten bevisar ett partnerskap med ett betalningsnätverk av Mastercards storlek styrkan och marknadsanpassningen hos vårt gränsöverskridande erbjudande och stöder vår expansion till fler marknader.

Vi tar också de sista stegen mot lanseringen av Workeo i Brasilien, vilket kommer att stärka marknadsföringen av vår gränsöverskridande lösning, Global Trade Card, i landet.

Inom Energy slutförde vi förvärvet av Novonors återstående andel på 40 procent i dess spanska holdingbolag, vilket ökade vår ägarandel i PetroUrdaneta från 24% till 40%. Vi betalade den första delbetalningen på USD 5,35 miljoner i juli och den andra delbetalningen på USD 22,15 miljoner i november, då transaktionen slutfördes. Resterande USD 10 miljoner är uppskjutna och förfaller till betalning efter två år eller vid en kapitalanskaffning som överstiger USD 43 miljoner, beroende på vilket som inträffar först. Transaktionen omfattar även en villkorad betalning på EUR 18 miljoner kopplad till kumulativa produktionsmål.

Vi har även ingått ett Integral Agreement (helhetsavtalet) med PDVSA, enligt vilket KEO Energy har tilldelats den tekniska ledningen av PetroUrdaneta, inklusive driften, försäljningen av olja och gas samt kassaflödeshanteringen. KEO Energy har lett PetroUrdanetas verksamhet sedan den 10 oktober 2026. Vi arbetar nu vidare med de tillhörande avtalen, däribland ett avtal om avsättning av olja (offtake agreement) och ett gasförsäljningsavtal, som kommer att reglera KEO Energys rätt att sälja den olja och den tillhörande gas som produceras i området.

Efter kvartalets utgång slutförde DeGolyer and MacNaughton, i egenskap av oberoende kvalificerad reservbedömare, sin bedömning av PetroUrdanetas reserver och betingade resurser, med värderingsdag den 31 juli 2026. På 100 %-basis för PetroUrdaneta uppskattas de bevisade reserverna (1P) och de bevisade plus sannolika reserverna (2P) till 101 respektive 170 miljoner fat olja och kondensat. Nuvärdet efter skatt (NPV10) av de 2P-reserver som är hänförliga till KEO Energys andel på 40% uppskattas till USD 408 miljoner och ökar till USD 632 miljoner när betingade resurser enligt bästa uppskattning (2C) inkluderas. Den ekonomiska bedömningen och de uppskattade volymerna baseras på KEO Energys antaganden om de fiskala villkor som gäller för PetroUrdaneta, inklusive skatter och royalties. Villkoren har ännu inte fastställts och offentliggjorts, och bedömningen kan därför behöva omprövas när de har fastställts. Utvecklingen av de betingade resurserna förutsätter bland annat att ett gasförsäljningsavtal ingås.

Uppdelningen av de två verksamheterna

Uppdelningen av fintech- och energiverksamheten är fortfarande vår primära strategiska prioritet. Under kvartalet fortsatte vi att genomföra de juridiska, operativa och finansiella åtgärder som krävs för att varje verksamhet ska kunna drivas självständigt, med sitt eget operativa fokus, sin egen kapitalallokeringsstrategi och sin egen investerarprofil. Dessa insatser lägger grunden för två företag som vardera kan värderas utifrån sina egna meriter.

Kapitalallokering och finansiering

Nu när vi går in i det fjärde kvartalet fortsätter vi att fatta de beslut som krävs för att säkerställa att energiverksamheten har det kapital som behövs för att finansiera sin verksamhet och tillväxt. Vi utvärderar flera finansieringsalternativ och vårt mål är att säkra finansieringen inom de kommande månaderna.

Fram till dess upprätthåller vi en medvetet försiktig strategi, där vi saktar ner nyutlåningen och inleder en gradvis mjuklandning av den befintliga portföljen, så att lämpliga reserver finns på plats tills energiverksamhetens finansiering är säkrad. Detta är ett medvetet beslut som prioriterar koncernens finansiella motståndskraft som helhet framför kortsiktig portföljtillväxt. Om finansieringen skulle försenas kan vi komma att behöva minska låneportföljen ytterligare och säkra en kortfristig bryggfinansiering.

Grundförutsättningarna för Fintech-plattformen är fortsatt starka, vilket bekräftas av vårt samarbete med Mastercard, och vi förväntar oss att kunna accelerera tillväxten igen så snart finansieringen för Energy är på plats.

Finansiellt resultat

Under det tredje kvartalet uppgick de totala rörelseintäkterna (vår omsättning) till TUSD 2 546, en ökning med cirka 60% jämfört med det andra kvartalet 2026. Vår genomsnittliga utestående portfölj för kvartalet ökade till USD 50,9 miljoner (Q2 2026: USD 45,6 miljoner), medan portföljen vid periodens slut uppgick till USD 51,5 miljoner, vilket är något över nivån vid slutet av det andra kvartalet. Den totala betalningsvolymen ökade från USD 51,4 miljoner till USD 55,6 miljoner, en tillväxt på 8%.

Nettoförlusten från kvarvarande verksamhet för kvartalet uppgick till TUSD 24 987, vilket främst återspeglar icke-kassaflödespåverkande aktiebaserad ersättning på TUSD 13 659 och ej återkommande administrationskostnader om TUSD 4 303, främst relaterade till energidivisionen. Exklusive dessa två poster skulle nettoförlusten ha uppgått till TUSD 7 025.

Avslutande kommentarer

Detta kvartal speglade den disciplin vi avser att tillämpa framöver. Vi gör framsteg inom båda verksamheterna och fördelar kapitalet med eftertanke inom hela koncernen, med målet att ge varje verksamhet de bästa förutsättningarna att lyckas på egen hand. Vi vet att aktieägarna vill se att dessa insatser omsätts i värde, och vi är övertygade om att de beslut vi fattar idag kommer att lägga en stabil grund för både KEO Capital och KEO Energy.

Pablo Ribas, VD 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 18 – 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 för att förvärva en andel på 60% i Odebrecht E&P från Novonor, vilket motsvarar en indirekt andel på 24% i PetroUrdaneta, mot en betalning på TEUR 4 600.

Investeringen innefattar en överenskommelse om uppskjuten köpeskillingsbetalning på upp till TEUR 18 000, kopplad till förutbestämda produktionsmilstolpar. Den uppskjutna köpeskillingen redovisades initialt till verkligt värde på förvärvsdagen och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av metoden för effektiv ränta. Per den 30 september 2026 uppgick det redovisade värdet för den uppskjutna köpeskillingen till TEUR 11 294 (motsvarande TUSD 12 815). För ytterligare information, se not 13.

Dessutom ingick bolaget i slutet av juli 2026 ett slutgiltigt avtal med Novonor om förvärvet (offentliggjort den 8 juni 2026) av de återstående 40% av Odebrecht E&P. Transaktionen slutfördes den 17 november 2026. Efter slutförandet ökade KEO Capitals ägarandel i PetroUrdaneta från 24% till 40%.

Det totala köpeskillingen för de ytterligare 16%, som uppgår till TUSD 37 500, ska betalas enligt följande:

- TUSD 5 350 betalades vid undertecknandet av det slutgiltiga avtalet i juli 2026;
- TUSD 22 150 som ska betalas vid transaktionen slutförande (t o m 30 november 2026); 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 kommer att utgöra en betydande milstolpe i Energidivisionens strategi genom att ge kontroll över andelen om 40% i PetroUrdaneta och väsentligt stärka Bolagets position i en av Venezuelas mest etablerade oljeproducerande regioner, Maracaibo basin.

Ledningen drog slutsatsen att förvärvspriset utgjorde den bästa tillgängliga uppskattningen av det verkliga värdet på den förvärvade andelen vid förvärvstidpunkten, med hänsyn till den begränsade tillgången på observerbara marknadsdata, geopolitiska osäkerheter, sanktionsrelaterade begränsningar samt det föränderliga avtalsmässiga och operativa ramverket med statliga motparter.

Uppskjuten köpeskilling

Utöver den initiala köpeskillingen omfattar förvärvsavtalet en uppskjuten köpeskilling med ett sammanlagt nominellt belopp på TEUR 18 000, som ska betalas i tre delbetalningar om TEUR 6 000 vardera, under förutsättning att vissa kumulativa produktionsmål uppnås och att inga väsentliga negativa effekter (material adverse effect) uppstår.

De avtalade milstolparna baseras på ackumulerade kolväteproduktionsvolymer 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 inom 24 månader från slutförandet;
- 5,0 miljoner fat inom 36 månader från slutförandet; samt
- 7,7 miljoner fat inom 48 månader från slutförandet.

Om produktionströsklarna inte uppnås inom de ursprungligen angivna tidsperioderna men därefter uppfylls, kan motsvarande delbetalningar förfalla till betalning enligt avtalets bestämmelser om förlängda tidsfrister. Om produktionsmålen dessutom fortfarande inte har uppnåtts efter 60 månader kan den utestående köpeskillingen förfalla till betalning i sin helhet, med förbehåll för tillämpliga avtalsvillkor och förlängningsrättigheter.

Den uppskjutna köpeskillingen redovisades initialt till verkligt värde på förvärvsdagen och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt metoden för effektiv ränta.

Per den 30 september 2026 omvärderades den uppskjutna köpeskillingen genom verkligt värde-metoden till ett belopp om TEUR 11 294 (motsvarande TUSD 12 815).

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. Köpeskillingen uppgick till TUSD 3 500, med förbehåll för sedvanliga justeringar, med ytterligare villkorad ersättning om upp till TUSD 600 kopplad till WTI-prisrelaterade milstolpar. Under tredje kvartalet 2026 redovisade bolaget en fordran avseende tilläggsbetalning på 600 TUSD (som ska betalas i oktober 2026), vilken redovisas som resultatet från avvecklad verksamhet.

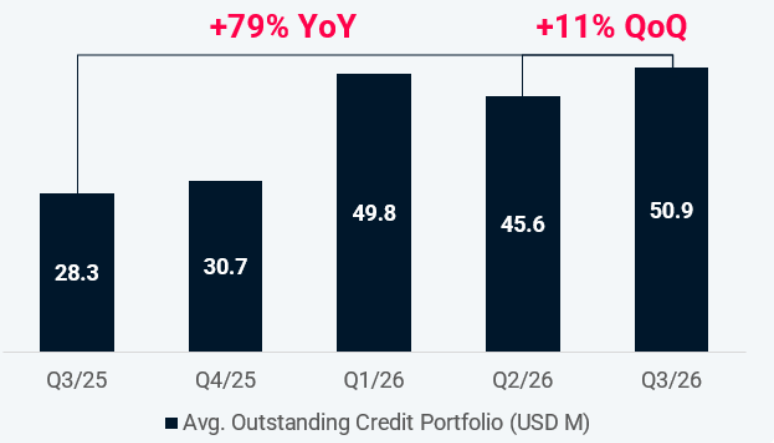
Finansiell utveckling – tredje kvartalet

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 (*)

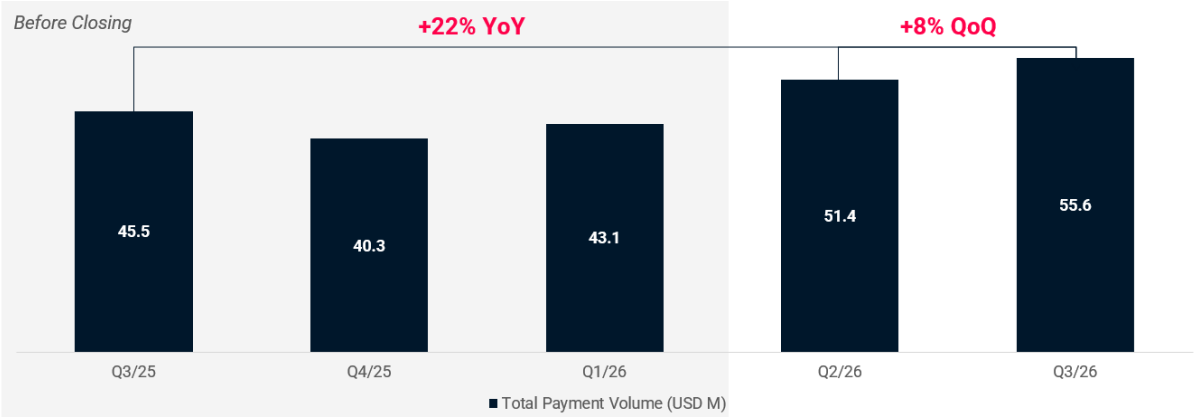
(*) Jämförelseperioderna har inte varit föremål för översiktlig granskning eller revision.

Genomsnittlig utestående portfölj



Den genomsnittliga portföljen under tredje kvartalet 2026 uppgick till TUSD 50 866.

Total betalningsvolym (”TPV”)



Under tredje kvartalet 2026 uppnådde KEO Capital en total betalningsvolym (TPV) om TUSD 55 600, vilket motsvarar en ökning med 8 procent jämfört med föregående kvartal.

Rörelseintäkter, netto

De totala rörelseintäkterna för tredje kvartalet uppgick till TUSD 2 546. Detta motsvarar en ökning med 60% jämfört med andra kvartalet 2026 (TUSD 1 596), det första kvartalet efter företagsförvärvet. Det finns inga jämförbara siffror för tredje kvartalet 2025, eftersom Fintech-verksamheten förvärvades den 2 april 2026.

Bolaget har rörelseintäkter från två huvudsakliga källor: (i) nettoränteintäkter, bestående av ränta på utestående fordringar och dröjsmålsavgifter relaterade till kunder i dröjsmål, ränta på bankinlåning och finansiella placeringar, efter avdrag för räntekostnader (TUSD 1 815), samt (ii) nettoprovisionsintäkter (TUSD 731).

Resultat

Resultatet från kvarvarande verksamhet för tredje kvartalet uppgick till TUSD -24 987 (Q3 2025: TUSD 3 956) motsvarande ett resultat per aktie om USD -0,07 (Q3 2025: USD 0,02). Resultatet påverkades huvudsakligen av aktierelaterade, icke-kassaflödespåverkande, ersättningar och om TUSD 13 659 beviljade i samband med slutförandet av förvärvet av KEO World. Inga kostnader som regleras med aktier redovisades under kvartalet (9 månader 2026: TUSD 25 739).

Finansiell ställning

Likviditet och kapital

Bolaget redovisade en justerad finansiell nettoposition om TUSD 88 397 per tredje kvartalet 2026. Den finansiella bruttopositionen uppgick till TUSD 103 397, bestående av likvida medel om TUSD 29 191, spärrade likvida medel om TUSD 26 036 och den utestående kreditportföljen om TUSD 48 170.

Nettokassa (TUSD)	**Q3 2025**	**Q4 2025**	**Q1 2026**	**Q2 2026**	**Q3 2026**
Utlåning (kortfristig)	12 763	45 308	53 881	-	-
Spärrade likvida medel	24 796	12 343	13 473	25 141	26 036
Likvida medel	83 947	50 999	50 339	47 717	29 191
Summa kassa inklusive spärrade likvida medel	**121 506**	**108 650**	**117 693**	**72 858**	**55 227**
Utestående kreditportfölj	-	-	-	50 673	48 170
Låneportfölj	**-**	**-**	**-**	**50 673**	48 170
Finansiell bruttoposition	**121 506**	**108 650**	**117 693**	**123 531**	**103 397**
Banklån (kortfristiga)	-12 521	-	-	-	-
Lån (långfristiga)	-15 137	-15 596	-16 046	-15 000	-15 000
Justerad finansiell nettoposition	**93 848**	**93 054**	**101 647**	**108 531**	**88 397**

Minskningen om TUSD 20 134 jämfört med den 30 juni 2026 beror främst på följande: (i) ett negativt kassaflöde före förändringar i rörelsekapital på TUSD 7 128, inklusive TUSD 4 200 i kostnader för Venezuela-projektet (juridiska och rådgivningsarvoden, tekniska studier samt lönekostnader); (ii) en negativ förändring i rörelsekapitalet på TUSD 4 955, relaterad till ökningen av kortfordringar inom det gränsöverskridande programmet, en fordran på KEO Aggregator och reglering av leverantörsskulder; (iii) den första förskottsbetalningen på TUSD 5 350 till Novonor för förvärvet av de återstående 40% av Odebrecht E&P; och (iv) en minskning av den utestående låneportföljen med TUSD 2 503.

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 eventualförpliktelser på spärrade konton hänförligt till Maha Brasilien Transaktionen. För mer information, se not 15.

Bolagsstyrning

Styrelse

Per 30 september 2026 bestod KEO Capitals styrelse består av fyra styrelseledamöter: Jay Heller (tillförordnad ordförande), Andrés Rubio, Halvard Idland och Carlos Gomez-Lackington. Hernán Magariños och Paolo Fidanza avgick från styrelsen den 1 september 2026 respektive den 12 september 2026, och Jay Heller utnämndes till tillförordnad ordförande efter Paolo Fidanzas avgång. Förändringar i styrelsen efter rapportperioden beskrivs under ”Händelser efter rapportperiodens utgång”.

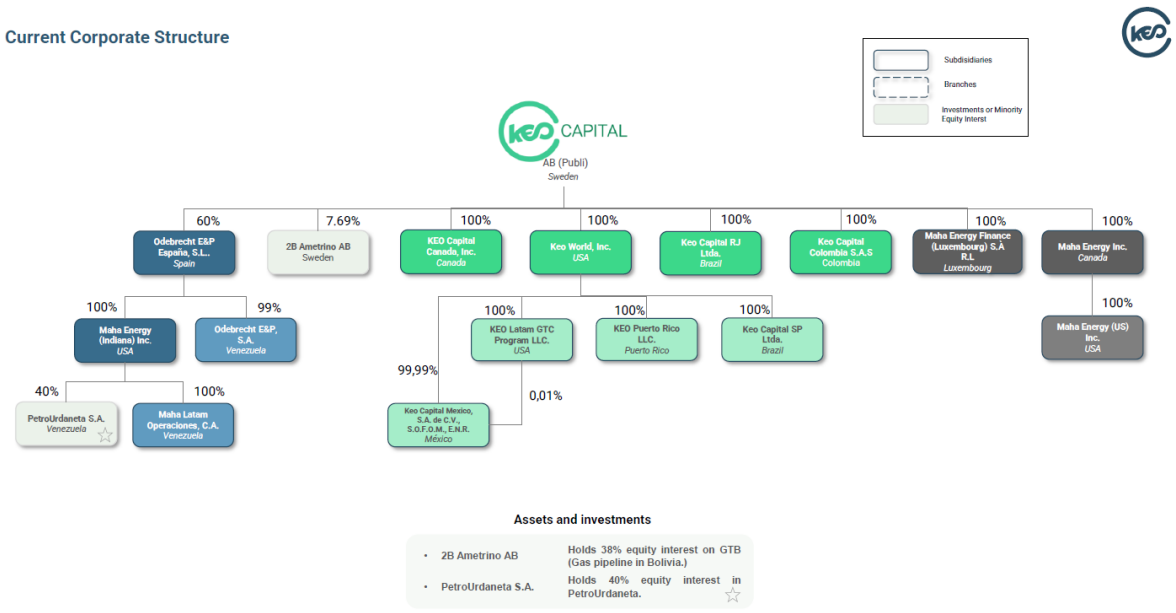
För fullständig information om KEO Capitals styrelse och företagsledning, samt huvudprinciperna för bolagsstyrning, hänvisas till KEO Capitals webbplats, www.kaocapital.com.

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 september 2026:



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Konsoliderad resultaträkning (TUSD)	Not	Q3 2026	Q3 2025	Nio månader 2026	Nio månader 2025
Ränteintäkter	**3**	**2 387**	-	**6 526**	-
Räntekostnader	**3**	**-572**	-	**-5 717**	-
Ränteintäkter, netto		**1 815**	-	**809**	-
Provisionsintäkter	**3**	**1 057**	-	**2 196**	-
Provisionskostnader	**3**	**-326**	-	**-746**	-
Provisionsintäkter, netto		**731**	**-**	**1 450**	-
Rörelseintäkter, netto		**2 546**	-	**2 259**	-
Rörelsekostnader	**4**	**-2 379**	-	**-4 928**	-
Administrationskostnader	**5**	**-8 321**	-1 538	**-15 112**	-5 939
Avskrivningar av anläggningstillgångar		**-1 830**	-10	**-2 851**	-54
Övriga intäkter/kostnader		**-13 742**	-1 962	**-58 081**	432
Summa kostnader före kreditförluster		**-23 727**	**-3 510**	**-78 713**	**-5 561**
Förväntade kreditförluster	**10**	**-693**	-	**-826**	-
Nettoresultat från finansiella transaktioner		**-1 032**	550	**496**	1 197
Resultat från finansiella investeringar		**-**	6 916	**-**	-6 289
Rörelseresultat		**-25 451**	**3 956**	**-79 043**	**-10 653**
Uppskjuten skatt	**18**	**464**	-	**728**	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		**-24 987**	**3 956**	**-78 314**	**-10 653**
Resultat från avvecklad verksamhet		**600**	-9 759	**600**	-9 349
Periodens resultat		**-24 387**	**-5 803**	**-77 714**	**-20 002**
Resultat per aktie före och efter utspädning					
Från kvarvarande verksamhet		**-0.07**	0.02	**-0.27**	-0.06
Från avvecklad verksamhet		**0.00**	-0.06	**0.00**	-0.05
Vägt genomsnittligt antal aktier:					
Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning		**349 844 944**	171 372 460	**291 556 793**	171 372 460

Koncernens balansräkning

Koncernens balansräkning (TUSD)	Not	30 sep 2026	31 dec 2025
Tillgångar			
Utlåning till kreditinstitut (Likvida medel)		**29 191**	50 999
Spärrade likvida medel	**15**	**26 036**	12 343
Utlåning till allmänheten (Utestående kreditportfölj)	**9**	**48 170**	-
(-) Förväntade kreditförluster	**10**	**-826**	-
Övriga långfristiga fordringar	**6**	**-**	45 308
Skattefordringar		**3 587**	-
Finansiella tillgångar	**12**	**1 098**	6 090
Investeringar i intresseföretag		**22 276**	-
Materiella anläggningstillgångar		**486**	34
Immateriella tillgångar	**11**	**10 144**	22
Goodwill	**18**	**207 876**	-
Förutbetalda kostnader		**3 383**	121
Övriga tillgångar		**8 487**	575
Summa tillgångar		**359 908**	**115 492**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Eget kapital I sammandrag		**321 908**	**98 807**
Skulder			
Leverantörsskulder		**3 386**	862
Upplupna kostnader och avsättningar		**939**	227
Skatteskulder		**218**	-
Skulder till privata institut	**7**	**15 000**	15 596
Uppskjuten skatteskuld	**18**	**2 778**	-
Uppskjuten köpeskilling	**13**	**12 815**	-
Övriga skulder		**2 864**	-
Summa skulder		**38 000**	**16 685**
Summa eget kapital och skulder		**359 908**	**115 492**

Koncernens rapport över kassaflöde

Kassaflöde (TUSD)	Not	Q3 2026	Q3 2025	Nio månader 2026	Nio månader 2025
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		**-24 987**	3 956	**-78 314**	-10 653
Periodens resultat från avvecklad verksamhet		**600**	-9 759	**600**	-9 349
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		**1 856**	10 466	**2 876**	11 811
Förväntade kreditförluster	**10**	**693**	-	**826**	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		**13 659**	741	**32 221**	1 937
Uppskjuten skatteskuld	**18**	**-465**	-	**-729**	-
Aktierelaterade ersättningar		**-**	-	**25 739**	-
Tilläggsköpeskilling att erhålla		**-600**	-	**-600**	-
Nuvärde		**-280**	-	**3 419**	-
Orealiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		**-**	-6 973	**-**	6 232
Orealiserade valutakursförändringar		**2 235**	2 072	**1 870**	2 775
Upplösning av uppskjuten köpeskilling / tilläggsköpeskilling		**407**	-	**919**	-
Ränteintäkter/-kostnader		**-441**	82	**-4 353**	-68
Upplupna kostnader och avsättningar		**-282**	-8	**248**	-249
Förändring i rörelsekapital	**14**	**-4 955**	-1 250	**-13 810**	-699
Erhållna/utbetalda utdelningar		**-**	-387	**-**	-587
Övriga vinster/förluster		**477**	-667	**378**	-784
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-12 083**	**-1 727**	**-28 710**	**366**
Investeringar – materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar och nyttjanderättstillgångar		**-336**	-334	**-413**	-533
Investeringar i intressebolag		**-**	-	**-**	1 088
Förskottsbetalningar för intresseföretag		**-5 350**	-	**-10 635**	-
Investeringar i finansiella tillgångar		**-**	77 816	**-**	77 816
Spärrade likvida medel	**15**	**-274**	-20 982	**-11 547**	-22 629
Erhållna utdelningar		**-**	387	**-**	587
Erhållna skuldebrev (Debenture)		**-**	988	**-**	3 691
Lånefordringar		**-**	-12 613	**-7 110**	-12 613
Likvida medel förvärvade genom rörelseförvärv		**-**	-	**9 139**	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-5 960**	45 262	**-20 566**	47 407
Amortering av leasingskulder		**-38**	-	**-38**	-48
Återköpta aktier		**-**	-	**-**	-493
Banklån		**-**	12 500	**-**	12 500
Amortering av banklån		**-117**	-	**-117**	-
Amortering av upplåningskostnader		**-**	-225	**-**	-225
Lån		**-**	15 000	**-**	15 000
Nyemission		**-**	-	**28 105**	-
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten		**-155**	27 275	**27 950**	26 734
Förändring av likvida medel		**-18 198**	70 810	**-21 326**	74 507
Likvida medel, vid periodens början		**47 717**	13 020	**50 999**	9 298
Valutakursdifferenser i likvida medel		**-328**	117	**-482**	142
Likvida medel, vid periodens slut		**29 191**	83 947	**29 191**	83 947

Koncernens rapport över totalresultat

Koncernens rapport över totalresultat (TUSD)	Q3 2026	Q3 2025	Nio månader 2026	Nio månader 2025
Periodens resultat	**-24 387**	**-5 803**	**-77 714**	**-20 002**
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	4 241	937	-149	2 932
Totalresultat för perioden	**-20 146**	**-4 866**	**-77 863**	**-17 070**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-20 146	-4 866	-77 863	-17 070

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	**-**	**-**	**-**	**-77 714**	**-77 714**
Omräkningsdifferenser	**-**	**-**	**-149**	**-**	**-149**
Summa totalresultat	**-**	**-**	**-149**	**-77 714**	**-77 863**
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	**-**	**32 221**	**-**	**-**	**32 221**
Kostnader hänförliga till aktieemission	**-**	**-125**	**-**	**-**	**-125**
Nyemission (rörelseförvärv)	**1 804**	**212 173**	**-**	**-**	**213 977**
Nyemission (medinvesterare)	**295**	**26 491**	**-**	**-**	**26 786**
Nyemission (kontant)	**19**	**28 086**	**-**	**-**	**28 105**
Utgående balans 30 september 2026	**2 326**	**436 076**	**-15 446**	**-101 048**	**321 908**

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 tredje kvartalet 2026 uppgick till TSEK -149 623 (Q3 2025: TSEK 60 859). Avvikelsen jämfört med tredje kvartalet 2025 var huvudsakligen hänförlig till redovisningen av aktierelaterad ersättning om TSEK -136 591.

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i TSEK)	Not	Q3 2026	Q3 2025	Nio månader 2026	Nio månader 2025
Kostnader					
Rörelsekostnader		**-4 192**	-	**-7 411**	-
Administrationskostnader	**5**	**-27 775**	-6 430	**-47 601**	-29 203
Övriga intäkter		**-1 059**	390	**70 615**	66 391
Övriga kostnader		**-121 884**	-43 333	**-558 563**	-287 848
Rörelseresultat för skatt		**-154 910**	-49 373	**-542 960**	-250 660
Finansiella intäkter		**20 514**	49 059	**49 303**	270 819
Finansiella kostnader		**-15 227**	-3 418	**-22 833**	-3 418
Förändringar verkligt värde, finansiella instrument		**-**	64 591	**-**	-71 715
Resultat före skatt		**-149 623**	60 859	**-516 490**	-54 974
Koncernbidrag		**-**	-	**-**	123 305
Periodens resultat		**-149 623**	60 859	**-516 490**	68 331

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets balansräkning (TSEK)	Not	30 sep 2026	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		**460**	105
Lån till dotterbolag		**330 999**	170 655
Investeringar i dotterbolag	**17**	**2 448 619**	106 595
Andelar i intressebolag		**214 732**	-
Omsättningstillgångar			
Övriga tillgångar		**74 741**	202
Lånefordran	**6**	**380 454**	416 785
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		**10 744**	63 322
Likvida medel		**200 407**	457 227
Summa tillgångar		**3 661 156**	1 214 891
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		**27 127**	1 963
Överkursfond		**4 034 727**	1 228 256
Ansamlade förluster		**-1 124 482**	-607 992
Summa eget kapital		**2 937 372**	622 227
Långfristiga skulder			
Lån	**7**	**149 801**	143 467
Uppskjuten köpeskilling		**128 122**	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		**6 582**	7 966
Lån från dotterbolag		439 279	441 231
Summa skulder		**723 784**	592 664
Summa eget kapital och skulder		**3 661 156**	1 214 891

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital (Belopp i TSEK)	**Aktiekapital**	**Överkurs-fond**	**Ansamlade förluster**	**Summa eget kapital**
Ingående balans 1 januari 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				
Periodens resultat	-	-	-516 490	-516 490
Summa totalresultat	**-**	**-**	**-516 490**	**-516 490**
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	**-**	**311 877**	**-**	**311 877**
Kostnader hänförliga till aktieemission	**-**	**-1 100**		**-1 100**
Nyemission (rörelseförvärv)	**22 219**	**1 997 631**	**-**	**2 019 850**
Nyemission (medinvesterare)	**2 774**	**249 416**	**-**	**252 190**
Nyemission (kontant)	**171**	**248 647**	**-**	**248 818**
Utgående balans 30 september 2026	**27 127**	**4 034 727**	**-1 124 482**	**2 937 372**

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, per 30 september 2026, en indirekt ägarandel om 24 procent i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta. 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 tredje kvartalet 2026, som ett led i omorganisationen av koncernens energidivision, överförde KEO Capital AB 100% av aktierna i KEO Energy Inc. (”KEO Energy”), tidigare Maha Energy (Indiana) Inc., till Odebrecht E&P España, S.L. (”OE&P”). Överlåtelsen ägde rum i juli 2026.

Därefter tillförde OE&P sin ägarandel på 40% i PetroUrdaneta till KEO Energy. Dessa transaktioner utgör enbart en del av en intern omorganisation och påverkar inte det innehavet som KEO Capital innehar i PetroUrdaneta.

Credit SE Holding AB såldes till en tredje part för likvidation den 13 augusti 2026 och ingår därför inte längre i koncernstrukturen.

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”), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner 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.

Efter att fördelningen av köpeskillingen och integrationen av KEO World utvärderades ytterligare under tredje kvartalet har vissa omklassificeringar gjorts i koncernbalansräkningen och koncernresultaträkningen jämfört med andra kvartalet för att bättre återspegla den nya fintech-verksamheten.

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.

Kundlån och fordringar redovisas initialt till verkligt värde, jämte direkt hänförliga transaktionskostnader, och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, med avdrag för en avsättning för förväntade kreditförluster (ECL), i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Metoden för beräkning av ECL och tillhörande antaganden beskrivs närmare i not 10 – Förväntade kreditförluster.

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.

Väsentliga ökningar av kreditrisken (SICR) bedöms främst utifrån antalet förfallna dagar. Exponeringarna klassificeras som steg 1 när de är aktuella (0 dagar), steg 2 när betalningarna är mellan 1 och 90 dagar försenade och steg 3 när betalningarna är mer än 90 dagar försenade eller när det anses osannolikt att låntagaren kommer att fullgöra sina åtaganden. Detta tillvägagångssätt återspeglar den kortsiktiga karaktären hos koncernens utlåningsportfölj, där förfallna betalningar anses vara den främsta indikatorn på försämrad kreditvärdighet.

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 företagets 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.

Andelar i intressebolag och samriskföretag
Investeringar i företag över vilka koncernen har betydande inflytande eller gemensam kontroll redovisas enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28 Investeringar i intressebolag och joint venture. Investeringen redovisas initialt till anskaffningsvärde, inklusive direkt hänförliga transaktionskostnader och det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten för eventuell villkorad köpeskilling, och justeras därefter för koncernens andel av det

investerade företagets resultat och övrigt totalresultat. Koncernens andel i PetroUrdaneta, S.A., som innehas genom Odebrecht E&P España, S.L. och KEO Energy Inc., klassificeras som ett joint venture enligt IFRS 11 och redovisas enligt kapitalandelsmetoden (not 13). Eventuell villkorad köpeskilling för förvärvet av andelen redovisas som en finansiell skuld och omvärderas till verkligt värde via resultaträkningen. När det finns objektiva tecken på värdeminskning prövas investeringens redovisade värde för nedskrivning i enlighet med IAS 36.

Immateriella tillgångar och goodwill
Immateriella tillgångar som förvärvats i ett företagsförvärv redovisas separat från goodwill till deras verkliga värde per förvärvsdagen. Övriga immateriella tillgångar, bestående av programvara, patent och varumärken som förvärvats separat, värderas till anskaffningsvärde. Immateriella tillgångar med begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt över sin beräknade nyttjandeperiod (kundrelationer: cirka 7 år; programvara: 3 till 5 år; konkurrensklausuler: 1 år; patent: över sin lagstadgade giltighetstid) och prövas för värdeminskning när det finns tecken på värdeminskning. Användningstider och avskrivningsmetoder ses över vid varje räkenskapsårs slut.

Varumärken anses ha en obegränsad användningstid, eftersom det inte finns någon förutsebar gräns för den period under vilken de förväntas generera kassaflöden. De skrivs inte av och prövas för nedskrivning minst en gång per år.

Goodwill skrivs inte av. Den fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av företagsförvärvet och prövas för värdeminskning minst en gång per år, eller oftare om det finns tecken på nedskrivning, i enlighet med IAS 36 Nedskrivning av tillgångar.

Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande
Förändringar i koncernens ägarandel i ett dotterbolag som inte medför förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner. Skillnaden mellan den erlagda köpeskillingen och det redovisade värdet på det förvärvade icke-kontrollerande intresset redovisas direkt i eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. Betalningar som gjorts innan en sådan transaktion slutförts redovisas som förskottsbetalningar fram till transaktionens slutförande.

Valutaomräkning
Transaktioner i utländska valutor omräknas till respektive koncernbolags funktionella valuta till kursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till slutkursen på balansdagen. De resulterande valutakursdifferenserna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära poster som värderas till anskaffningsvärde i utländsk valuta omräknas till växelkursen på transaktionsdagen och omräknas inte vidare.

För koncernbolag vars funktionella valuta inte är USD omräknas tillgångar och skulder till stängningskursen på balansdagen. Intäkter och kostnader omräknas till periodens genomsnittliga valutakurser, såvida inte detta genomsnitt inte på ett rimligt sätt motsvarar kurserna på transaktionsdagarna. De resulterande valutakursdifferenserna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven inom övriga reserver.

När en utländsk verksamhet avyttras omklassificeras det ackumulerade beloppet i den reserven till resultatet som en del av vinsten eller förlusten vid avyttringen. Vid en partiell avyttring av ett dotterbolag som inte medför förlust av kontroll omfördelas den proportionella andelen av det ackumulerade beloppet till minoritetsintressen. Om en valuta inte är konvertibel till en annan valuta uppskattar koncernen spotkursen i enlighet med ändringarna i IAS 21 Effekterna av förändringar i valutakurser (bristande konvertibilitet).

Viktiga redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar
Upprättandet av delårsrapporten kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

De väsentliga redovisningsmässiga bedömningar som ledningen har tillämpat, utöver de som redovisas i årsredovisningen för 2025, omfattar:

(i) bedömningen att koncernen inte kontrollerar PetroUrdaneta men har gemensam kontroll över bolaget, vilket leder till att det klassificeras som ett joint venture (not 13); (ii) bedömningen att det aktieoptionsprogram (”SOP”) som beviljades i samband med förvärvet av KEO World utgör ersättning efter företagsförvärvet och därför bör redovisas enligt IFRS 2 snarare än som en del av vederlaget för företagsförvärvet enligt IFRS 3 (not 18); (iii) den redovisningsmässiga behandlingen av konverteringen av medinvesterarnas andelar, inklusive redovisningen av en förlust på 25 739 TUSD i enlighet med IFRIC 19 (not 18); samt (iv) bedömningen av lämplig redovisningsklassificering och presentation av koncernens andelar i Odebrecht E&P och PetroUrdaneta mot bakgrund av relevanta avtalsvillkor och styrningsrättigheter (not 13).

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar
De viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningar överensstämmer med dem som redovisas i årsredovisningen för 2025, med undantag för: (i) fördelningen av köpeskillingen för KEO World (not 18); (ii) värderingen av förväntade kreditförluster, inklusive ändringarna av ECL-modellen som tillämpas prospektivt från och med den 30 september 2026 (not 10); och (iii) värderingen till verkligt värde av den uppskjutna betalningen relaterad till förvärvet av andelen i PetroUrdaneta (not 13).

2. Risker och osäkerhetsfaktorer

En detaljerad analys av KEO Capitals operativa, finansiella och externa risker, samt av hur dessa hanteras, presenteras i årsredovisningen för 2025 (sidorna 52–55). Koncernens riskprofil har förändrats väsentligt jämfört med föregående år. Efter förvärvet av KEO World i april 2026 är koncernens huvudsakliga risker kopplade till fintech-verksamheten.

Valutarisk

På grund av sin internationella verksamhet är KEO Capital utsatt för valutarisk. Varje bolag inom koncernen redovisar sina transaktioner i sin egen funktionella valuta; förutom USD är de viktigaste funktionella valutorna inom koncernen den mexikanska peson (MXN), den brasilianska realen (BRL), den kanadensiska dollarn (CAD), euron (EUR) och den colombianska peson (COP). Koncernens presentationsvaluta är den amerikanska dollarn (USD).

På grund av verksamhetens internationella karaktär är koncernen utsatt för valutarisk. Valutarisken delas in i två typer:

- Omräkningsrisk uppstår när dotterbolagens nettotillgångar, vars funktionella valuta inte är USD, omräknas till USD vid konsolideringen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen av utländska verksamheter med andra funktionella valutor redovisas i övrigt totalresultat (OCI) och ackumuleras i omräkningsreserven (IAS 21).

  Per den 30 september 2026 uppgick nettotillgångarna i dessa verksamheter till TUSD 26 233, främst i MXN (TUSD 23 222), BRL (TUSD 2 619) och CAD (TUSD 2 173). Omräkningsskillnader som redovisas i övrigt totalresultat uppgick till TUSD 4 241 under tredje kvartalet 2026 och TUSD -145 för niomånadersperioden, och omräkningsreserven uppgick till TUSD -24 674. En förstärkning (försvagning) på 10% av USD gentemot dessa valutor, med alla övriga variabler oförändrade, skulle minska (öka) övrigt totalresultat med cirka TUSD 2 385 (2 915), utan någon effekt på resultatet.

- Transaktionsexponering uppstår på monetära poster som innehas av ett koncernbolag i en annan valuta än dess funktionella valuta. På koncernnivå, exklusive koncerninterna saldon, avser detta främst likvida medel i USD och lån i USD som innehas av det mexikanska dotterbolaget, eftersom de flesta monetära poster hålls i samma funktionella valuta som respektive dotterbolag. Endast ett fåtal mexikanska kunder har beviljade kreditramar i USD, vilket gör att effekterna är oväsentliga.

Inlåning i BRL och EUR som innehas av moderbolaget, vars funktionella valuta är USD, kvittas inte på detta sätt; effekten är begränsad.

Dessutom påverkas bolagets rörelsekostnader i BRL och svenska kronor (SEK) av valutakursförändringar. Effekten anses vara begränsad.

Det finns inga utestående valutasäkringar per den 30 september 2026. Bolaget utvärderar för närvarande en säkringspolicy för valutarisk.

a. Valutakurser

Valuta	30 sep 2026		30 sep 2025		31 dec 2025	
	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag
BRL/SEK	1,8450	1,913	1,758	1,770	1,712	1,712
USD/SEK	9,6793	9,987	9,929	9,419	9,318	9,199
USD/EUR	1,1524	1,135	1,120	1,173	1,171	1,177
MXN/USD	17,1880	18,0083	19,4990	18,3422	18,0681	17,9528
COP/USD	3,182	3,358	3,922	3,904	3,795	3,757
CAD/USD	1,4186	1,3949	1,3981	1,3921	1,3793	1,3662
DOP/USD	58,7427	58,5844	62,4082	61,6978	64,0000	63,2200
USD/BRL	5,1387	5,2192	5,6519	5,3220	5,5863	5,4789
USD Puerto Rico/USD	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000

Ränterisk

Bolagets ränterisk härrör främst från dess utlåningsportfölj samt dess räntebärande likvida medel och inlåning:

- Utlåningsportföljen består huvudsakligen av kortfristig finansiering av leverantörskedjan inom ramen för WorKEO-kreditlinor. Räntesatserna fastställs avtalsenligt när varje kreditlinje godkänns eller ses över, normalt en gång om året, och är fasta fram till nästa översyn; ingen rörlig referensränta används. Exklusive fordran på KEO Aggregator är cirka 56% av portföljen denominerad i MXN och 44% i USD. Den genomsnittliga avtalslöptiden är 12 månader.
  Kortfordringar och fordringen på KEO Aggregator har fasta räntor.
- Överskottslikviditet placeras i dagsinlåning i USD, med begränsad exponering mot ränterisk på grund av den korta löptiden.
- Enligt de villkor som överenskommits i samband med KEO World-transaktionen reglerades lånet på USD 15 miljoner från medinvesterare i sin helhet genom emission av aktier på tillträdesdagen den 2 april 2026.

En förändring på +/- 100 baspunkter i marknadsräntorna skulle förändra räntenettot under de kommande 12 månaderna med cirka +/- USD 0,6 miljoner före skatt, varav TUSD 400 avser likvida medel och inlåning och TUSD 200 avser utlåningsportföljen. Portföljeffekten är begränsad eftersom räntorna endast ändras vid den årliga översynen av varje kreditlinje: om man antar att genomgångarna är jämnt fördelade över året räntejusteras ungefär hälften av portföljen inom de kommande 12 månaderna. Det förutsätter också att förändringar i marknadsräntorna överförs till kunderna vid varje genomgång; eftersom tidpunkten och omfattningen av eventuella förändringar kan variera kan den faktiska effekten bli lägre.

Kreditrisk

Förändringarna i kreditrisken under det tredje kvartalet avser främst värderingen av förväntade kreditförluster (ECL). Den 30 september 2026 uppdaterade bolaget sin ECL-modell. Dessa uppdateringar utgör förändringar i redovisningsmässiga uppskattningar och har tillämpats prospektivt från och med det datumet:

- Sannolikhet för fallissemang: för ej förfallna exponeringar omfattar sannolikheten för fallissemang nu exponeringens avtalsmässiga löptid, mätt som den balansviktade genomsnittliga avtalsmässiga löptiden för portföljen.
- Definition av fallissemang: fallissemang definieras som mer än 90 dagar förfallna.
- Förlust vid fallissemang: beräknas utifrån observerade återvinningar på exponeringar som är 90–120 dagar förfallna, efter avdrag för juridiska återvinningskostnader. Tidigare tillämpades en förlust vid fallissemang på 100 procent.
- Outnyttjade kreditlinor: ECL redovisas nu för outnyttjade kreditlinor som står till kundernas förfogande, med hjälp av en kreditkonverteringsfaktor som härleds från observerade utnyttjanden över en tremånadershorisont.

Dessutom ingår från och med den 30 september 2026 de kreditlinor som beviljats till fyra mexikanska kunder genom KEO Latam GTC Program LLC, vilka har samma villkor som WorKEO, i ECL-modellen. Den 30 juni 2026, då dessa kreditlinor inte omfattades av modellen, var den förväntade kreditförlusten på dem inte väsentlig.

Hela den förväntade kreditförlusten (ECL) avseende dessa exponeringar har redovisats under tredje kvartalet (se tabellen nedan). Övriga fordringar hos KEO Latam GTC Program LLC, från kunder utanför Mexiko, ingår inte i modellen, eftersom den förväntade kreditförlusten avseende dessa inte är väsentlig den 30 september 2026. Observationsperioden på 12 månader för roll rates och den framåtblickande management overlay är oförändrade. Effekten av förändringarna på förlustreserven visas nedan:

Förlustavsättning (TUSD)	30 Sep 2026
WorKEO-portföljen, tidigare metodik	142
Inkludering av GTC-kreditramar i modellen	646
Sannolikhet för fallissemang under avtalets löptid	158
Definition av fallissemang (91 dagar efter förfallodagen)	36
Förlust vid fallissemang baserad på observerade återvinningar	-169
Outnyttjade kreditlinor	13
Total förlustreserv	**826**

Den totala förlustreserven uppgick till TUSD 826 den 30 september 2026 (30 juni 2026: TUSD 133), vilket motsvarar en täckningsgrad på 1,79% av fordringar som är upp till 180 dagar förfallna. Ökningen beror främst på att GTC-kreditlinorna (WorKEO-produkten) har inkluderats i modellen.

Av detta belopp avser TUSD 522 en enskild kund med ett utestående saldo på TUSD 550, klassificerad i steg 3 (121–150 dagar förfallen). Eftersom GTC-kreditlinorna inte ingick i modellen den 30 juni 2026 inkluderades denna exponering i modellen för första gången den 30 september 2026, då den redan befann sig i steg 3. Exponeringen var inte kreditförsämrad när KEO World förvärvades den 2 april 2026 och förföll efter det datumet, den 21 maj 2026. Att den redovisas som en överföring från steg 1 till steg 3 återspeglar därför utvidgningen av modellens omfattning, inte en förändring av bolagets kriterier för stegindelning.

Portföljen innehåller ett begränsat antal stora exponeringar mot enskilda motparter. Den 30 september 2026 stod den största motparten för cirka 19% av portföljen och de fem största aktiva kunderna för cirka 56%. Dessutom lånar vissa mexikanska kunder i USD, vilket innebär att en försvagning av MXN kan minska deras återbetalningsförmåga.

Kreditrisk uppstår även i samband med likvida medel och inlåning. Dessa placeras hos väletablerade bankinstitut, varför den förväntade kreditförlusten på dessa saldon anses vara oväsentlig.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att bolaget inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser när de förfaller. Bolaget hanterar denna risk genom att inneha likvida tillgångar, bestående av fritt disponibla likvida medel och kortfristiga depositioner, för att täcka sina rörelsekostnader och förväntade utnyttjanden av godkända kreditlinor. Likviditeten övervakas månadsvis. Utlåningsportföljen består huvudsakligen av kortfristig finansiering av leverantörskedjan med löptider på några månader. Kundernas återbetalningar återinvesteras kontinuerligt i nya utnyttjanden inom ramen för samma kreditlinor, vilket innebär att portföljen i stor utsträckning är självfinansierande, och avgifter samt ränteintäkter ger ytterligare kassainflöden. Utnyttjanden av kreditlinorna måste godkännas av bolaget, och kreditlinorna kan stängas av när som helst. Den 30 september 2026 uppgick de fritt disponibla likvida medlen till cirka USD 29,2 miljoner. I början av oktober 2026 frigjordes cirka USD 12 miljoner i spärrade medel, vilka blev tillgängliga för den löpande verksamheten.

Bolagets huvudsakliga finansiella skuld är lånet på USD 15 miljoner från medinvesterare, vilket ska återbetalas i sin helhet vid utgången av en treårsperiod och redovisas som en långfristig skuld.

Energi- och landsrisk – Venezuela

Koncernens energiverksamhet är koncentrerad till PetroUrdaneta i Venezuela och är utsatt för politiska, regleringsmässiga och sanktionsrelaterade risker. Dessa inkluderar ändringar av de allmänna OFAC-licenser enligt vilka verksamheten bedrivs, genomförandet av det avtalsmässiga ramverket med PDVSA, restriktioner avseende valutakonvertibilitet och hemtagning av medel. Dessa faktorer kan påverka möjligheten att återvinna investeringen i PetroUrdaneta (TUSD 22 276) och förskottet på TUSD 5 350 som betalats för den återstående andelen i Odebrecht E&P, liksom den finansiering som krävs enligt de avtal som ingåtts av KEO Energy, inklusive Finansieringsavtalet på upp till 350 miljoner USD.

3. Rörelseintäkter, netto

Bolaget genererar intäkter från två huvudsakliga källor:

i. ränteintäkter, bestående av ränta som debiteras på utestående kundfordringar samt dröjsmålsavgifter hänförliga till kunder med förfallna betalningar, och

ii. 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 (TUSD)	Q3 2026	Nio månader 2026
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	911	1 707
Utlåning till allmänheten	1 429	4 691
Förseningsavgifter och övriga ränteintäkter	47	128
Räntekostnader		
Skulder till privata institutioner	-382	-735
Övriga finansiella kostnader	-190	-432
Nuvärde	-	-4 028
Bankavgifter och övriga finansiella kostnader	-	-522
Nettoränteintäkter	**1 815**	**809**
Provisionsintäkter		
Interchange-avgifter	1 057	2 196
Provisionskostnader		
Kortnätverks- och hanteringskostnader	-326	-746
Provisionsintäkter, netto	**731**	**1 450**
Rörelseintäkter, netto	**2 546**	**2 259**

4. Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna består av de direkta kostnaderna för driften av fintech-verksamheten (utlåning), främst personalkostnader, konsultkostnader och övriga rörelsekostnader såsom teknik och databehandling.

Rörelsekostnader (TUSD)	Q3 2026	Nio månader 2026
Personnel costs – FinTech operations	-1 807	-3 920
Consultants' services	-152	-354
Other operating costs	-420	-654
Total	**-2 379**	**-4 928**

5. Administrationskostnader

Administrationskostnader är indirekta företagskostnader som är förknippade med driften av verksamheten. Under tredje kvartalet 2026 uppgick administrationskostnaderna till TUSD -8 321, en ökning med 428% jämfört med samma period föregående år (tredje kvartalet 2025: TUSD -1 577 inklusive avvecklade verksamheter). Ökningen beror främst på att KEO Worlds företags- och administrationskostnader har inkluderats efter förvärvet, en större personalstyrka för att stödja expansionen av kredit- och energiverksamheten samt ej återkommande kostnader relaterade till nya projekt.

Återkommande administrationskostnader avser de periodiska kostnaderna för att driva bolaget på löpande basis, exklusive ej återkommande kostnader eller oregelbundna utgifter. De återkommande administrationskostnaderna

uppgick till TUSD -4 018 under tredje kvartalet 2026, jämfört med TUSD -897 under tredje kvartalet 2025. Ökningen beror främst på att KEO Worlds företags- och administrationskostnader har inkluderats efter förvärvet den 2 april 2026, inklusive personalkostnaderna för den större personalstyrkan som stöder kredit- och energiverksamheten.

Ej återkommande kostnader för administrationskostnader uppgick till TUSD -4 303 under tredje kvartalet 2026, jämfört med TUSD -641 under tredje kvartalet 2025. Ökningen avser främst nya projekt och affärsutveckling, vilka uppgick till TUSD -4 145 (tredje kvartalet 2025: TUSD -501). Merparten av dessa kostnader avser KEO Energy, inklusive betalningar som gjordes under kvartalet, juridisk och regulatorisk rådgivning, certifiering av reserver och resurser, konsulter och resor. Kostnader relaterade till koncernens transaktioner och börsnoteringsprocessen, inklusive transaktionsstöd och revisionstjänster, uppgick till TUSD -199 tusen USD (Q3 2025: inga).

Koncernen ådrog sig även ej återkommande kostnader för juridisk rådgivning, konsulttjänster och rekrytering i samband med etableringen av verksamheten i Kanada, främst relaterade till värdepapperiseringen av företagslån hos ett kanadensiskt finansinstitut.

Redovisade administrationskostnader (TUSD)	**Q3 2026**	**Q3 2025**	**Nio månader 2026**	**Nio månader 2025**
Extraordinära konsultarvoden	**23**	-48	**-573**	-123
Ytterligare förvärvstransaktioner	**-199**	-	**-203**	-
Ej återkommande kostnader omstrukturering	**-18**	-6	**-109**	-28
Minskade administrationskostnader för omfördelning	**36**	-86	**36**	-88
Nya projekt/affärer	**-4 145**	-501	**-6 812**	-1 939
Ej återkommande administrationskostnader	**-4 303**	-641	**-7 661**	-2 178
Återkommande administrationskostnader	**-4 018**	-897	**-7 451**	-3 761
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	**-8 321**	-1 538	**-15 112**	-5 939

Justerade administrationskostnader (TUSD)	**Q3 2026**	**Q3 2025**	**Nio månader 2026**	**Nio månader 2025**
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	**-8 321**	-1 538	**-15 112**	-5 939
Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet*	**-**	-39	**-**	-486
Summa administrationskostnader	**-8 321**	-1 577	**-15 112**	-6 425

[2] Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet under 2025 inkluderar KEO Energy Inc.

6. 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.

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

I maj 2026 kapitaliserades brygglånet 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 investerarposition. Den utestående lånebalansen omklassificerades följaktligen från en finansiell tillgång till aktier i dotterbolag som en del av transaktionsstrukturen.

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

Transaktionerna under perioden var följande:

Utlåning	TUSD	TSEK
1 januari 2026	**45 308**	**416 785**
Kapitalbelopp	**16 450**	**150 799**
Icke-kontant kapitaltillskott	**-27 500**	**-253 900**
Ränta	**3 838**	**36 037**
Valutakursjustering	**-**	**30 733**
30 september 2026	**38 096**	**380 454**
Kortfristig	**38 096**	**380 454**
Långfristig	**-**	**-**

7. Upplåning från Allmänheten och Skulder till kreditinstitut

Upplåning från Allmänheten och Skulder till kreditinstitut (TUSD)	TUSD	TSEK
1 januari 2026	**(15,596)**	**(143,467)**
Kapitalbelopp	**-**	**-**
Ränta	**(450)**	**(4,108)**
Ränta reglerad genom aktieemission	**1,046**	**9,843**
Valutakursjustering	**-**	**(12,069)**
30 september 2026	**(15,000)**	**(149,801)**
Kortfristig	**-**	**-**
Långfristig	**(15,000)**	**(149,801)**

Kanadensisk kreditfacilitet

Ett av Bolagets dotterbolag, KEO Capital Canada Inc., har tecknat en revolverande senior lånefacilitet om upp till TCAD 50 000, motsvarande TUSD 35 845, 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 har faciliteten utrymme för teoretiska årliga faktureringar om cirka TCAD 375 000 (TUSD 268 836).

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 Q3 hade inga belopp dragits.

Syndikerat lån

För att stödja tillväxten av produkten för gränsöverskridande betalningar har KEO Capital syndikerat en del av den facilitet som beviljats KEO GTC till vissa medinvesterare. 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 medinvesterare, varvid totalt 17 611 028 nya aktier emitterades. Dessa aktier tecknades genom kvittning av utestående fordringar som medinvesterarna hade gentemot bolaget, för mer information se not 18.

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 i slutet av en löptid på tre år.

8. Aktiekapital

Per den 30 september 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	Summa
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 sep 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 nio månader 2026 uppgick till TUSD -32 221 (2025: TUSD -2 152). De vägda genomsnittliga antagandena och det verkliga värdet är följande:

Aktierelaterade ersättningar (TUSD)	Nio månader 2026	31 dec 2025
LTIPs 7, 8 and 9	774	2 152
SOP - KEO Transaktionen	29 754	-
LTIPs 10 och 11	1 693	-
Summa	**32 221**	**2 152**

9. 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 produkten för gränsöverskridande finansiering, som används för resor och representation (T&E) samt B2B-betalningar genom en kreditkortslösning.

Inom ramen för ett arrangemang med (omvänd factoring) beviljar Bolaget en revolverande kreditfacilitet till köpare, där köparen tillåts göra klpande uttag mot en godkänd kreditgräns för att finansiera betalningar till sina leverantörer. 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 saldot. Fordran redovisas när köparen utnyttjar faciliteten, och ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden över den period saldot 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 berättigat 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 10, Förväntade kreditförluster.

Utestående kreditportfölj	Q3 2026
Workeo Mexico	24 532
Fordran – Keo Aggregator	7 302
Gränsöverskridande betalningar	16 336
Total utestående portfölj	**48 170**

Kreditkoncentrationsrisk

Bolaget övervakar och hanterar kreditkoncentrationsrisk som uppstår från den utestående kreditportföljen. Koncentrationer kan förekomma per enskilda motparter eller grupp av sammankopplade motparter, per branschsektor eller per geografisk region.

Portföljen innehåller ett begränsat antal stora exponeringar mot enskilda ekonomiska grupper. Den 30 september 2026 stod den största ekonomiska gruppen för cirka 19% av portföljen och de fem största aktiva kunderna för cirka 56%.

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 säkerställda (alla kunder har ställt ut skuldebrev eller någon annan form av säkerhet), även om förekomsten av säkerhetsarrangemang inte eliminerar kredit- eller återvinningsrisk. Samtliga kreditlimiter 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 Fidanza.

Transaktionen betraktas som en verklig, absolut och oåterkallelig försäljning snarare än som säkerställd finansiering, varvid säljaren bokar bort 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.

Fordringssaldot uppgår till TUSD 10 620, vilket delvis motverkas av en nuvärdesjustering på TUSD -3 317, vilket resulterar i ett redovisat nettovärde på cirka TUSD 7 302. Det utestående beloppet på TUSD 7 302 som redovisades i bolagets bokföring under tredje kvartalet påverkades av valutakursförändringen mellan MXN och USD samt av nuvärdesberäkningen; fordran värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden (IFRS 9, punkt 4.1.7).

Fordran är säkerställd genom pant i ett motsvarande antal aktier som hålls på spärrat konto (escrow) enligt fusionsavtalet med KEO World.

10. Förväntade kreditförluster

KEO Capital gör en avsättning för förväntade kreditförluster (ECL) avseende finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde samt utfärdade låneåtaganden. Avsättningen värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna under 12 månader, utom i de fall där kreditrisken för exponeringen har ökat väsentligt sedan den initiala redovisningen eller exponeringen är kreditnedsatt, i vilket fall de förväntade kreditförlusterna under hela löptiden redovisas. ECL värderas över varje exponerings avtalsenliga löptid, så 12-månaders- och livstids-ECL är i praktiken desamma för dessa exponeringar.

Stegindelning och betydande ökning av kreditrisk (SICR)

Finansiella tillgångar kategoriseras i tre steg baserat på deras kreditriskprofil:

- **Steg 1 (Presterande):** Exponeringar som inte har uppvisat någon väsentlig ökning av kreditrisken sedan den initiala redovisningen. (0 dagar försenad betalning / aktuell)
- **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 som är fallerade (91–180 dagars betalningsdröjsmål)

KEO Capital bedömer om kreditrisken har ökat väsentligt (SICR) vid varje rapportdatum utifrån respektive exponerings förfallostatus, enligt vad som anges ovan. Eftersom portföljen består av kortfristiga, homogena exponeringar anses förfallna betalningar vara den mest relevanta indikatorn på en ökning av kreditrisken.

Definition av fallissemang och bortbokning (bortskrivning)

Exponeringar anses vara i fallissemang, och därmed kreditförsämrade (steg 3), när de är mer än 90 dagar förfallna, eller när KEO Capital bedömer att det är osannolikt att låntagaren kommer att fullgöra sina åtaganden i sin helhet utan att åtgärder vidtas, såsom att realisera säkerheter. Exponeringar som är mer än 180 dagar förfallna anses inte ha någon rimlig förväntan om återvinning och skrivs bort. Bortskrivningar redovisas mot den tillhörande förlustavsättningen. Återvinningar av belopp som tidigare skrivits bort redovisas i resultaträkningen under den period då de erhålls.

Värderingsmetodik

Förväntade kreditförluster värderas som en sannolikhetsvägd uppskattning av kreditförluster under exponeringens förväntade livslängd, beräknad som produkten av sannolikheten för fallissemang (PD), förlust vid fallissemang (LGD) och exponeringen vid fallissemang (EAD), enligt följande:

- Kollektiv bedömningsmetod: På grund av portföljens kortsiktiga karaktär och dess stora volym samt homogena egenskaper beräknas förväntade kreditförluster (ECL) kollektivt med hjälp av en roll-rate-modell uppdelad efter förfallokategorier. Metoden med förlustkvoter per förfallointervall tillämpas på samtliga exponeringar som omfattas av modellen.
- Sannolikhet för fallissemang: Månatliga roll rates till fallissemang (mer än 90 dagars förfall) beräknas för varje förfallskategori under de 12 månaderna fram till rapportdatumet och omräknas till en PD över exponeringarnas avtalsenliga löptid.
- Förlust vid fallissemang: uppskattas utifrån observerade återvinningar på lån som har varit förfallna i 90 dagar, efter avdrag för återvinningskostnader. Tidigare tillämpades en förlust vid fallissemang på 100%.
- Exponering vid fallissemang: det redovisade bruttobeloppet per rapportdatum och, för outnyttjade kreditramar, de ytterligare utnyttjanden som förväntas baserat på kreditramarnas observerade beteende (kreditkonverteringsfaktor).
- Tillämpning och framåtblickande justering (FLI): Den beräknade ECL justeras med en framåtblickande justeringsfaktor, som är oförändrad jämfört med tidigare perioder. Faktorn är det sannolikhetsvägda genomsnittet av faktorerna för tre scenarier (normalt, negativt och allvarligt), vilka definieras utifrån den historiska fördelningen av månatliga roll rates och kalibreras utifrån de roll rates som observerats i respektive scenario. Bolaget ser för närvarande över kalibreringen av justeringen, inklusive tröskelvärdena för scenarierna och användningen av makroekonomiska prognoser; eventuella ändringar kommer att tillämpas prospektivt när de har godkänts.
- Förändringar i uppskattningar: Från och med den 30 september 2026 har KEO Capital förfinat sin ECL-modell. PD omfattar nu exponeringarnas avtalsenliga löptid, roll rates mäts till fallissemang vid mer än 90 dagars förfall (tidigare mer än 180 dagar), en LGD baserad på observerade återvinningar tillämpas, och ECL för outnyttjade kreditlinor uppskattas med hjälp av en kreditkonverteringsfaktor. Detta utgör ändringar i redovisningsmässiga uppskattningar och tillämpas prospektivt.

Dessutom ingår från och med den 30 september 2026 de kreditlinor som beviljats mexikanska kunder genom KEO Latam GTC Program LLC i modellen, och hela ECL för dessa exponeringar har redovisats under tredje kvartalet. Effekten av dessa förändringar på förlustavsättningen beskrivs i not 2 – Risker och osäkerheter.

Avsättning för förväntade kreditförluster per tredje kvartalet 2026 (i TUSD)

Förväntade kreditförluster (ECL) - in TUSD (*)				
Steg	**Förfalloklass**	**Redovisat bruttovärde**	**ECL-förlustreserv**	**Redovisat nettovärde**
Steg 1	**Löpande**	45 204	-215	44 989
Steg 2 (1 - 90 dagars betalningsdröjsmål)	1 - 30 dagars betalningsdröjsmål	202	-21	181
	31 - 60 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
	61 - 90 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
Steg 3 (91 - 180 dagars betalningsdröjsmål)	91 - 120 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
	121 - 150 dagars betalningsdröjsmål	701	-590	111
	151 - 180 dagars betalningsdröjsmål	-	-	-
Summa		**46 107**	**-826**	**45 281**

(*) Från och med den 30 september 2026 ingår kreditramar som beviljats genom KEO Latam GTC Program LLC i ECL-modellen (se Not 2 – Kreditrisk).

ECL-modellen omfattar kreditportföljen för KEO World, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., inklusive fordringen på KEO Aggregator. Från och med den 30 september 2026 omfattar den även de kreditramar som beviljats mexikanska kunder genom KEO Latam GTC Program LLC. Det redovisade bruttobeloppet på TUSD 46 107 skiljer sig från den utestående portföljen på TUSD 48 170 (not 9) med TUSD 2 063, vilket motsvarar de återstående gränsöverskridande fordringarna hos KEO Latam GTC Program LLC. Förlustavsättningen på TUSD 826 inkluderar TUSD 13 avseende outnyttjade kreditlinor (exponeringar utanför balansräkningen).

Känslighetsanalys för förlustavsättningen

Tabellen nedan visar effekten på förlustavsättningen per den 30 september 2026 av förändringar i de viktigaste antagandena i ECL-modellen. Varje förändring tillämpas separat, medan alla övriga antaganden förblir oförändrade.

Antagande	Förändring	Effekt på förlustavsättningen (TUSD)
Förlust vid fallissemang	+/- 10 procentenheter	+/- 100
Sannolikhet för fallissemang (steg 1 och 2)	+/- 10%	+/- 24
Framåtblickande justering	+/- 3 procentenheter	+/- 24
Kreditkonverteringsfaktor för outnyttjade kreditlinor	+/- 5 procentenheter	+/- 4

CL-täckningsgraden ökade till cirka 1,8 % den 30 september 2026, främst till följd av de förändringar som beskrivs ovan samt att en kund till KEO Latam GTC Program LLC befinner sig i steg 3. För den återstående portföljen återspeglar täckningsgraden den strukturella övergången och mognadsprofilen i KEO Capitals portfölj, främst till följd av följande faktorer:

Upprensning av portföljen efter förvärvet och förbättrade roll rates

Inför rörelseförvärvet genomförde KEO Mexico en upprensning och bortskrivning av den tidigare portföljen, inklusive den försäljning av fordringar till KEO Aggregator som nämns i not 9. Sedan dess har de historiska roll

rates till fallissemang förbättrats, vilket har lett till en lägre nivå av observerade fallissemang bland de aktiva exponeringarna. Framtida kreditförluster kan dock avvika från historiska erfarenheter.

Skärpta kreditprövningsriktlinjer

Som förberedelse inför slutförandet av rörelseförvärvet införde KEO Capital även mer detaljerade kreditprövningsriktlinjer och en styrningsstruktur med en kreditkommitté i två nivåer, utformad för att säkerställa att alla kreditbeslut genomgår lämpliga granskning- och godkännandeförfaranden.

På dotterbolagsnivå granskar och godkänner en kreditkommitté, bestående av ledande befattningshavare, enhälligt alla kreditförslag vid behov, och protokoll förs för varje sammanträde. På moderbolagsnivå granskar en avtalsenlig kreditprövningskommitté – bestående av två av styrelsen utsedda ledande befattningshavare och en oberoende ordförande utsedd av KEO Aggregator LP – granskar alla kvalificerade kreditbeslut som innebär enskilda exponeringar som överstiger 2% eller sammanlagda exponeringar som överstiger 5% av KEO Capitals totala konsoliderade tillgångar, vilket kräver enhälligt godkännande eller, om detta inte uppnås, eskalering till styrelsen med en kvalificerad majoritet på 83,3%.

11. Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar består huvudsakligen av de tillgångar som identifierats vid fördelningen av köpeskillingen för KEO World och som redovisas till sitt verkliga värde vid förvärvstidpunkten, TUSD 12 836:

Assets	Lifetime	Value
Kundrelationer	86 månader	6 710
Programvaran KEO Rails	60 månader	1 884
Konkurrensklausul – Mexiko	12 månader	2 294
Konkurrensklausul – GTC	12 månader	1 948
Summa		**12 836**

Avskrivningarna för perioden från förvärvsdagen till och med den 30 september 2026 uppgick till TUSD 2 778 och avsåg främst konkurrensklausulerna.

Immateriella tillgångar (TUSD)	**Programvaran - Rörelseförvärv**	**Övrigt ***	**Summa**
Ingående balans 31 december 2025	-	22	22
Anskaffningar	12 836	91	**12 927**
Avskrivningar	-2 778	-28	**-2 806**
Utgående balans 30 september 2026	**10 058**	**85**	**10 144**

(*) ”Övrigt” omfattar annan programvara som används i koncernens verksamhet, samt varumärken och patent.

12. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde

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.

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 pipelinen ”Brazil-Bolivia” (GTB).

13. Tillgångsförvärv i joint venture

Investering i PetroUrdaneta

Vid utgången av 2025 innehade KEO Capital en köpoption för att förvärva upp till 40 procent av aktiekapitalet i PetroUrdaneta, ett joint venture-bolag inom olje- och gasbranschen som bedriver verksamhet i Venezuela, från Novonor Latinvest Energy.

Optionen erhölls genom betalning av en exklusivitetspremie på TEUR 4 600, vilket gav KEO Capital ensamrätt att förvärva den överenskomna ägarstrukturen som indirekt innehas genom Odebrecht E&P.

I mars 2026 utnyttjade KEO Capital köpoptionen och förvärvade en indirekt ägarandel på 24 procent i PetroUrdaneta genom betalning av en ytterligare exklusivitetspremie på TEUR 4 600 plus ett lösenpris på EUR 1. Efter transaktionens slutförande uppgick den totala överförda köpeskillingen till TEUR 9 200 (motsvarande TUSD 10 267).

På grund av den begränsade tillgången på observerbara marknadsdata, restriktioner kopplade till den venezuelanska marknadsmiljön, geopolitiska osäkerheter, sanktionsrelaterade överväganden samt den pågående utformningen och implementeringen av det avtalsmässiga och operativa ramverket med statliga motparter, drog ledningen slutsatsen att förvärvspriset utgör den bästa tillgängliga uppskattningen av verkligt värde vid förvärvsdagen.

Efter reformen av den venezuelanska lagen om kolväten i januari 2026 och det tillstånd som beviljades av Ministeriet för folkets makt för kolväten den 28 juli 2026 ingick koncernen driftsavtal med PetroUrdaneta den 28 augusti 2026. Enligt dessa avtal ansvarar koncernen för den tekniska och operativa ledningen av PetroUrdaneta, utser dess verkställande direktör och nyckelpersoner inom den operativa ledningen, ansvarar exklusivt för dess upphandling, förvaltar dess bankkonton, agerar som köpare (offtaker) av dess råolja och kommer att tillhandahålla en kreditfacilitet på upp till 350 miljoner USD.

Ledningen har bedömt om koncernen har kontroll över PetroUrdaneta i enlighet med IFRS 10 Koncernredovisning. Enligt PetroUrdanetas bolagsordning och driftsavtal krävs enhälligt samtycke från koncernen och den statliga aktieägaren för beslut om de relevanta verksamheter som väsentligt påverkar dess avkastning. Eftersom koncernen inte ensidigt kan styra dessa verksamheter var ledningens slutsats att koncernen inte har kontroll över PetroUrdaneta och att konsolidering inte krävs.

Eftersom beslut om de relevanta verksamheterna kräver enhälligt samtycke från de parter som delar kontrollen, drog ledningen slutsatsen att koncernens investering i PetroUrdaneta utgör ett samarbetsarrangemang som omfattas av IFRS 11 Samarbetsarrangemang.

Baserat på avtalsvillkoren, styrningsstrukturen och beslutsrättigheterna har ledningen även kommit fram till att koncernen har betydande inflytande, men varken kontroll eller gemensam kontroll, över PetroUrdaneta. Följaktligen klassificeras investeringen som ett intresseföretag och redovisas enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28.

Slutsatsen är i linje med de redovisningsrutiner som koncernen tillämpar sedan första kvartalet 2026, varför inga ändringar i redovisningen av investeringen krävdes.

I juli 2026 betalade KEO Capital den första delbetalningen på TUSD 5 350 i samband med utnyttjandet av den andra köpoptionen, och betalningen redovisades som en förskottsbetalning för förvärvet av den återstående andelen i Odebrecht E&P.

Uppskjuten köpeskilling

Förvärvet innefattar villkorad ersättning i form av ett arrangemang med uppskjuten köpeskilling 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 kolväteproduktionsvolymer 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.

Om produktionströsklarna inte uppnås inom de ursprungligen angivna tidsperioderna men därefter uppfylls, kan motsvarande delbetalningar förfalla till betalning enligt avtalets bestämmelser om förlängda tidsfrister. Om produktionsmålen fortfarande inte har uppnåtts efter 60 månader kan dessutom den utestående köpeskillingen förfalla till betalning i sin helhet, med förbehåll för tillämpliga avtalsvillkor och rätt till förlängning.

Den uppskjutna köpeskillingen redovisades initialt till verkligt värde på förvärvsdagen och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Per den 30 september 2026 omvärderades den uppskjutna köpeskillingen genom verkligt värde-metoden till ett belopp om TEUR 11 294 (motsvarande TUSD 12 815).

14. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

Följande tabell visar icke-kassapåverkande rörelsekapital:

Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital (TUSD)	30 sep 2026	31 dec 2025
Förändring i:		
Utlåning till allmänheten (utestående kreditportfölj)	-13 175	1 222
Varulager	-	-43
Leverantörsskulder	-634	-1 065
Summa (*)	**-13 809**	114

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

15. Ställda säkerheter, Åtaganden och Eventualförpliktelser

Ställda säkerheter

Koncernen har spärrade likvida medel uppgående till totalt TUSD 26 036, varav TUSD 1 662 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 11 383 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 tredje kvartalet 2026 uppgick den maximalt uppskattade eventualförpliktelsen relaterad till denna tvist till TUSD 7 771. För ytterligare information om åtaganden och eventualförpliktelser, se not 18 i Årsredovisningen för 2025, tillgänglig på www.keocapital.com.

Enligt det slutgiltiga avtalet som ingicks med Novonor i juli 2026 om förvärv av de återstående 40% av Odebrecht E&P hade den återstående köpeskillingen på TUSD 32 150 (TUSD 22 150 att betalas vid affärens slutförande och TUSD 10 000 uppskjutet) inte redovisats som en skuld den 30 september 2026.

16. Närståendetransaktioner

Som ett resultat av samgåendet har bolaget numera en fordran om TUSD 9 260 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.

17. Andelar i dotterbolag – Moderbolaget

Dotterbolag (TSEK)	Organisations-nummer	Säte	Andel %	Q3 2026	2025
Maha Capital US Inc.	46-1986862	USA	100	-	9
Maha Energy Inc.	2017256518	Kanada	100	12 477	12 477
KEO Capital RJ Ltda.	54.995.828/0001-56	Brasilien	100	127 680	94 109
KEO Capital Colombia S.A.S	902043774	Colombia	100	3 700	-
KEO Capital Canada, Inc	M23360455	Kanada	100	31 012	-
KEO World, Inc.	87-4538618	USA	100	2 273 750	-
Summa				**2 448 619**	**106 595**

Andelar i dotterbolag (TSEK)

Dotterbolag	Ingående balans	Kapital-tillskott	Omklassificering till investeringar	Förvärv av Keo World Koncernen	Bolags-bildning	30 sep 2026
Maha Capital US Inc.	9	-	-9	-	-	**-**
Maha Energy Inc.	12 477	-	-	-	-	**12 477**
KEO Capital RJ Ltda.	94 109	33 571	-	-	-	**127 680**
KEO Energy Inc.	-	6 183	-6 183	-	-	**-**
KEO Capital Colombia S.A. S	-	-	-	-	3 700	**3 700**
KEO Capital Canada, Inc	-	-	-	-	31 012	**31 012**
KEO World, Inc	-	253 900	-	2 019 850	-	**2 273 750**
Summa	**106 595**	**293 654**	**-6 192**	**2 019 850**	**34 712**	**2 448 619**

Indirekta dotterbolag

Indirekta dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Andel %
KEO World, AS de C.V. SOFOM ENR	PPA180808VA4	Mexiko	99.99
KEO Latam GTC Program LLC	39-3194815	USA	100
KEO Puerto Rico LLC	491738-1511	Puerto Rico	100
KEO Capital SP Ltda	55.456.540/0001-76	Brasilien	100
Maha Energy (US) Inc.	20161764220	USA	100
KEO Energy Inc.	82-1847732	USA	100

18. Rörelseförvärv

Förvärv av KEO World Inc.

Den 2 april 2026 (”förvärvsdagen”) slutförde bolaget förvärvet av 100% av aktieinnehaven i KEO World Inc. (”KEO World”) och dess dotterbolag. Transaktionen redovisades som ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3 – Rörelseförvärv, där KEO Capital AB (tidigare Maha Capital AB) identifierades som förvärvande part.

Transaktionen avtalades initialt den 6 oktober 2025 och ändrades därefter, varvid de slutgiltiga villkoren formaliserades i avtalet och fusionsplanen daterat den 26 januari 2026.

Förvärvet genomfördes genom ett företagsförvärv, varvid bolagets helägda dotterbolag, Maha Capital US Inc. (”Fusionsdotterbolaget”), fusionerades med KEO World, varvid KEO World fortsatte att existera efter fusionen och blev ett helägt dotterbolag till bolaget.

De förvärvade verksamheterna har inkluderats i bolagets koncernredovisning från och med den 2 april 2026, det datum då kontrollen erhölls.

Överförd ersättning

Köpeskillingen bestod av stamaktier som emitterades till KEO Aggregator LP samt en villkorad rörlig ersättning i aktier.

Vid förvärvsdagen emitterade bolaget 141 050 933 stamaktier till säljaren. Köpeskillingen värderades till 214 532 240 USD, baserat på ett referenspris på 14,32 SEK per aktie, som motsvarar marknadspriset på tillträdesdagen, omräknat enligt den växelkurs som tillämpades vid fördelningen av köpeskillingen.

Transaktionen innefattade även en villkorad köpeskilling som ger säljaren rätt att erhålla upp till 49 179 686 ytterligare aktier genom inlösen av teckningsoptioner, under förutsättning att vissa resultatvillkor uppfylls.

Earn-out-avtalet är villkorat av att de förvärvade verksamheterna ingår ett bindande partnerskap med Mastercard och genererar minst 50 miljoner USD i kvalificerad bruttoomsättning som uteslutande kan hänföras till detta partnerskap inom två år från förvärvsdagen. Avtalet möjliggör en förlängning med ett år, men endast med beaktande av de kunder som tillförts under den inledande tvåårsperioden.

Earn-out-beloppets verkliga värde värderades med hjälp av en Monte Carlo-simulering, som valdes för att på ett lämpligt sätt återspegla den villkorade förlängningen av earn-out-perioden och osäkerheten kopplad till de underliggande intäktsprognoserna.

Baserat på den information som fanns tillgänglig per förvärvsdagen prognostiserades inga Mastercard-relaterade intäkter för KEO Mexico, eftersom den mexikanska verksamheten förväntades fortsätta att bedrivas inom ramen för sitt befintliga partnerskap med American Express. Följaktligen exkluderades KEO Mexicos intäkter från värderingen av den villkorade köpeskillingen.

Även under antagandet att 100% av KEO GTC:s prognostiserade intäkter skulle räknas in i tröskelvärdet för tilläggsköpeskillingen bedömdes sannolikheten för att utlösningsvillkoret skulle uppfyllas som försumbar. Följaktligen uppskattades det verkliga värdet av tilläggsköpeskillingen till nära noll per förvärvsdagen.

Till följd av de ovan beskrivna komponenterna motsvarar den köpeskilling som redovisats för fördelningen av köpeskillingen (PPA) följande:

Överförd köpeskilling	TUSD
Emitterade stamaktier (141 050 933 aktier)	214 532
Summa överförd ersättning	**214 532**

Ingen kontant köpeskilling överfördes till säljaren som en del av förvärvskostnaden.

Fördelning av överförd ersättning

Efter förvärvet anlitade bolaget en oberoende värderingsspecialist för att bistå vid fastställandet av det verkliga värdet på de förvärvade identifierbara tillgångarna och de övertagna skulderna.

Analysen av de förvärvade immateriella tillgångarna utfördes i enlighet med tillämpliga redovisnings- och skatteregler för uppskattning av verkligt värde på vissa förvärvade tillgångar och övertagna skulder, enligt IFRS 3 – Rörelseförvärv och IAS 38 – Immateriella tillgångar.

Värderingen identifierade separat redovisningsbara immateriella tillgångar bestående av kundrelationer, egenutvecklad programvara och konkurrensklausuler.

Fördelningen av köpeskillingen återspeglar värderingen per förvärvsdagen som redovisas nedan.

Beskrivning	(TUSD)
Köpeskilling erlagd i aktier (ej kontant)	214 532
Utestående skuld	-55 279
Nettotillgångar (exklusive skulder)	52 606
Bokfört värde på förvärvade nettotillgångar	**-2 673**
Kundrelationer -Mexico	6 710
Programvaran KEO Rails	1 884
Konkurrensklausul – Mexiko	2 294
Konkurrensklausul – GTC	1 948
Identifierbara immateriella tillgångar	**12 836**
Identifierbara nettotillgångar till verkligt värde	10 163
Goodwill	207 876
Uppskjuten skattefordran	-3 506
Summa	**214 532**

Fördelningen av köpeskillingen baseras på värderingen av de förvärvade verksamheterna per den 2 april 2026.

Identifierbara immateriella tillgångar

I förvärvsanalysen identifierades följande immateriella tillgångar:

Immateriella tillgångar	Verkligt värde (TUSD)	Beräknad nyttjandeperiod
Kundrelationer	6 710	7,2 år
Egenutvecklade rättigheter	1 884	5 år
Konkurrensklausuler	2 294	1 år
Konkurrensklausuler	1 948	1 år
Summa	**12 836**	

Den samlade personalstyrkan beaktades i värderingsprocessen men redovisades inte som en separat immateriell tillgång, i enlighet med IFRS 3.

- Kundrelationer

De identifierade kundrelationerna motsvarar de förväntade ekonomiska fördelarna som kan hänföras till KEO Mexicos befintliga kundbas per förvärvsdagen.

KEO Mexicos kundrelationer värderades utifrån en beräknad nyttjandeperiod på cirka 86 månader. Inget värde tillskrevs GTC:s kundrelationer, eftersom värderingen inte visade på något positivt ekonomiskt värde.

Deras verkliga värde fastställdes med hjälp av metoden Multi-Period Excess Earnings Method (MPEEM), med beaktande av prognostiserade intäkter hänförliga till befintliga kunder, förväntad kundavgång, rörelsemarginaler, kostnader för bidragande tillgångar och en lämplig diskonteringsränta.

- Egenutvecklad programvara – KEO Rails

Bolaget har genom överlåtelse och överföring erhållit rättigheterna till en egenutvecklad programvara (immateriell rättighet) kallad KEO Rails, vilken omfattar regionala implementationer, däribland KEO Rails Canada och implementationer i andra jurisdiktioner, och är utformad för att stödja koncernens blockkedjebaserade betalningsinfrastruktur (betalningskanaler).

Plattformen stöder, bland andra funktioner, kreditgivning och kreditprövning, transaktionsavveckling, betalnings- och fordringshantering, integration med partners och kortnätverksoperatörer, samt drift av digitala finansiella produkter för B2B-segmentet.

Bland de tre huvudsakliga värderingsmetoderna (avkastningsbaserade, marknadsbaserade och kostnadsbaserade ansatser) och deras respektive tillämpningar ansågs kostnadsbaserade ansatsen, närmare bestämt reproduktionskostnadsmetoden, vara den mest lämpliga för värdering av denna immateriella tillgång. Programvarans beräknade nyttjandeperiod är fem år.

- Konkurrensklausuler

De konkurrensklausuler som beaktats vid värderingen härrör från avtal med vissa nyckelpersoner inom de förvärvade verksamheterna i Mexiko och USA. Dessa avtal begränsar specificerade konkurrerande aktiviteter under en period av tolv månader efter förvärvsdagen (ett års nyttjandeperiod).

De avtalsenliga konkurrensklausulerna uppfyller redovisningskriterierna för identifierbara immateriella tillgångar. Följaktligen uppskattades deras verkliga värde med hjälp av ”with-and-without”-metoden, med beaktande av den förväntade minskningen av framtida kassaflöden som skulle bli följden av avsaknaden av avtalsenliga begränsningar. De redovisade immateriella tillgångarna med begränsad livslängd skrivs av över sina respektive uppskattade nyttjandeperioder från och med den dag då de blev tillgängliga för användning. Den därmed sammanhängande avskrivningskostnaden redovisas i koncernens resultaträkning.

Goodwill

Förvärvet resulterade i en goodwill på TUSD 204 370, netto efter avdrag för den uppskjutna skattefordran.

Goodwill återspeglar främst de förväntade fördelarna som härrör från:

- Framtida tillväxtmöjligheter på marknaderna för B2B-betalningar och inbyggda finansiella tjänster;
- Den förvärvade personalstyrkan och dess specialiserade tekniska och affärsmässiga kompetens; samt
- Andra framtida ekonomiska fördelar som inte uppfyller kraven för separat redovisning som identifierbara tillgångar.

Enligt IFRS-reglerna skrivs inte goodwill av och den är föremål för nedskrivningsprövning i enlighet med IAS 36 – Nedskrivningar.

För nedskrivningsprövningen kommer goodwillen att fördelas på de kassagenererande enheterna eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av synergierna från förvärvet.

Enligt svensk skattelagstiftning är goodwillen inte avdragsgill vid beräkning av bolagsskatten.

Redovisningen av en uppskjuten skatteskuld avseende avskrivningar på immateriella tillgångar (DTL) ökade goodwillen med TUSD 3 506, vilket resulterade i en total goodwill på TUSD 207 876 som redovisas i den konsoliderade balansräkningen.

Eventualförpliktelser och förvärvade fordringar

Som en del av fördelningen av köpeskillingen har bolaget gjort en bedömning av rättsliga anspråk, potentiella förpliktelser och kreditfordringar kopplade till de förvärvade verksamheterna.

De frågor som identifierats i samband med KEO Mexico avser främst rättslig indrivning av fordringar som uppkommit i den löpande verksamheten. Baserat på värderingsspecialistens bedömning redovisades inga ytterligare tillgångar som en del av fördelningen av köpeskillingen, eftersom den slutliga realiseringen av dessa fordringar inte endast beror på utgången av de rättsliga förfarandena, utan även på motparternas finansiella kapacitet och den effektiva verkställigheten av eventuella fördelaktiga domar, tillsammans med avsaknaden av tillräcklig information för att på ett tillförlitligt sätt värdera deras verkliga värde samt den potentiella risken för dubbelräkning med fordringar som redan har redovisats i de finansiella rapporterna.

Bolaget bedömde även om de identifierade juridiska och skattemässiga frågorna krävde redovisning av ytterligare skulder i enlighet med tillämpliga krav i IFRS 3 och IAS 37. Inga pågående rättstvister identifierades i samband med KEO GTC. När det gäller KEO Brazil identifierades i den juridiska due diligence-rapporten vissa federala skatteskulder och belopp med uppskjuten verkställighet på sammanlagt cirka 92,8 tusen BRL. Med tanke på det begränsade beloppet ansågs dessa frågor vara oväsentliga för fördelningen av köpeskillingen.

Förvärvsrelaterade kostnader

Förvärvsrelaterade kostnader uppgående till TUSD 1 962 redovisades i den konsoliderade resultaträkningen under administrationskostnader, i enlighet med IFRS 3.

Dessa kostnader avser främst arvoden till konsulter, juridiska tjänster, finansiell rådgivning och andra transaktionsrelaterade tjänster.

Sådana kostnader har exkluderats från den överförda köpeskillingen och från beräkningen av goodwill.

Tillgång		Ingående balans	Justering för verkligt värde	Verkligt värde
Utlåning till kreditinstitut (likvida medel)		9 139	-	9 139
Utlåning till allmänheten (utestående portfölj)		40 688	-	40 688
Skattefordringar		3 878	-	3 878
Förutbetalda kostnader		2 631	-	2 631
Andelar i intresseföretag		429	-	429
Finansiella tillgångar		443	-	443
Övriga tillgångar, netto (efter förlustavdrag)		567	-	567
Kundrelationer	-		6 710	6 710
Programvara – Keo Rails	-		1 884	1 884
Konkurrensbegränsningsavtal	-		4 242	4 242
Goodwill	-		207 876	207 876
Uppskjuten skattefordran			-3 506	-3 506
Summa tillgångar		**57 775**	**217 206**	**274 981**
Skulder och eget kapital		**Ingående balans**	**Justering för verkligt värde**	**Verkligt värde**
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		5 169	-	5 169
Lån		55 279	-	55 279
Summa skulder		**60 448**	-	**60 448**
Eget kapital		-2 673	217 206	214 533
Summa skulder och eget kapital		**57 775**	**217 206**	**274 981**

Bidrag från den förvärvade verksamheten

Resultaten för KEO World och dess dotterbolag har konsoliderats från och med den 2 april 2026.

I enlighet med IFRS 3 redovisar bolaget intäkter och resultat hänförliga till den förvärvade verksamheten sedan förvärvsdagen, tillsammans med de uppskattade konsoliderade intäkterna och resultatet som skulle ha redovisats om förvärvet hade skett den 1 januari 2026.

Finansiell information	TUSD
Intäkter som tillförts sedan den 2 april 2026	3 285
(Förlust)/vinst som tillförts sedan den 2 april 2026	-7 835
Proforma-konsoliderade intäkter från den 1 januari 2026	4 715
Proforma-konsoliderad (förlust)/vinst från den 1 januari 2026	-8 525

Pro forma-beloppen har upprättats i informationssyfte och återspeglar inte nödvändigtvis de resultat som skulle ha uppnåtts om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2026.

Separata aktie- och finansieringstransaktioner

I samband med förvärvet av KEO World genomförde bolaget flera aktie- och finansieringstransaktioner som redovisades separat från rörelseförvärvet i den mån de inte utgjorde vederlag som överfördes för den förvärvade verksamheten.

Emission till medinvesterare

Vid transaktionens slutförande emitterade bolaget 17 611 028 stamaktier till vissa medinvesterare genom reglering av utestående finansiella förpliktelser.

Transaktionen redovisades som en avveckling av finansiella skulder genom emission av eget kapital-instrument, i enlighet med IFRIC 19 – Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument.

De emitterade eget kapital-instrumenten värderades till verkligt värde på regleringsdagen, baserat på en aktiekurs på 14,32 SEK.

Skillnaden mellan det redovisade värdet på de utsläckta finansiella skulderna och det verkliga värdet på de emitterade eget kapital-instrumenten resulterade i en icke-kontant förlust på TUSD 25 739 som redovisades i resultaträkningen.

Denna transaktion behandlades separat från rörelseförvärvet och ingick inte i förvärvskostnaden.

Kapitalanskaffningar

I samband med förvärvet genomförde bolaget två riktade nyemissioner omfattande 14 885 175 stamaktier till en teckningskurs om SEK 16,00 per aktie, vilket inbringade bruttoinflöden på cirka TUSD 27 000 före transaktionskostnader.

Bolaget emitterade även teckningsoptioner till deltagande investerare, vilket ger dem rätt att teckna ytterligare stamaktier till ett lösenpris på SEK 16,00 per aktie under en tvåårig lösenperiod.

Den redovisningsmässiga klassificeringen av teckningsoptionerna fastställs i enlighet med IAS 32, baserat på deras avtalsvillkor.

Den 30 juni 2026 genomförde bolaget en ytterligare riktad emission av 665 977 aktier och ett lika stort antal teckningsoptioner, vilket inbringade cirka TUSD 1 105.

Dessa transaktioner redovisades separat från rörelseförvärvet.

Aktierelaterade ersättningsprogram

I samband med transaktionen införde bolaget aktierelaterade ersättningsprogram för nyckelpersoner i ledningen och anställda, omfattande upp till 26 090 412 aktieoptioner.

Optionerna har ett lösenpris på 0,011 SEK per aktie och kan utnyttjas fram till den 31 december 2029, med förbehåll för tillämpliga intjänandevillkor.

Programmen bedöms enligt IFRS 2 – Aktierelaterade ersättningar och IFRS 3 för att avgöra om de utgör ersättning för tjänster efter rörelseförvärvet eller vederlag som överförts i utbyte mot den förvärvade verksamheten.

För program som klassificeras som ersättning för tjänster efter sammanslagningen redovisas verkligt värde vid tilldelningsdagen som en kostnad över den tillämpliga intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital för aktierelaterade ersättningar.

Dessa program exkluderas från den överförda köpeskillingen i den utsträckning de utgör ersättning för tjänster efter sammanslagningen.

Förändringar i aktiekapital

Förändringen i antalet utestående stamaktier under perioden var följande:

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

Bolagets aktiekapital och den potentiella utspädningen till följd av utestående teckningsoptioner och aktieoptionsprogram redovisas närmare i noterna om eget kapital och aktierelaterade ersättningar.

Köpeskillingen, kapitalanskaffningarna, konverteringen av skuld till eget kapital samt de aktierelaterade ersättningsprogrammen för anställda har bedömts separat utifrån deras ekonomiska innebörd och gällande redovisningskrav.

19. Rörelsesegment

Koncernens redovisningspliktiga segment baseras på den interna rapporteringen som granskas av styrelsen i egenskap av Chief Operating Decision Maker (”CODM”), i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment.

Efter förvärvet av KEO World den 2 april 2026 redovisar koncernen följande segment:

- Fintech – verksamhet inom finansiell teknik, inklusive digitala betalningar, handelsfinansiering, företagsutlåning och rörelsekapitalfinansiering, som bedrivs genom KEO World och närstående enheter i Mexiko, USA och Kanada.
- Energi – energirelaterade investeringar och verksamheter, inklusive investeringen i PetroUrdaneta och de därmed sammanhängande uppskjutna betalningsförpliktelserna.

CODM bedömer resultatet utifrån periodens nettovinst/(förlust), beräknat enligt samma redovisningsprinciper som i koncernredovisningen. Ränta fördelas till det segment i företaget där den redovisas, och transaktioner mellan segmenten genomförs på marknadsmässiga villkor (”arm’s-length basis”).

Elimineringar utgör inte ett verksamhetssegment. De omfattar koncerninterna transaktioner, avskrivningar på immateriella tillgångar som identifierats vid fördelningen av köpeskillingen för KEO World (not 18) samt inkomstskatter, vilka inte fördelas till segmenten.

Segmentsstrukturen ersätter den som presenterades i årsredovisningen för 2025. Jämförelsetalen har inte omräknats, eftersom fintech-verksamheten inte ingick i koncernen före den 2 april 2026.

Tabellerna nedan visar resultaträkningen per segment för det tredje kvartalet och de nio månaderna som slutade den 30 september 2026, med en avstämning mot koncernens nettovinst/(förlust).

Totala tillgångar per den 30 september 2026 uppgick till TUSD 98 622 för Fintech-verksamheten, TUSD 2 905 för Energi och TUSD 438 528 för koncernsegment; efter elimineringar på TUSD -180 147 uppgick koncernens totala tillgångar till TUSD 359 908.

Rörelsesegment (TUSD)	Q3 2026				
	Fintech	Energi	Koncernfuntioner	Elemineringar	Konsoliderat
Ränteintäkter	1 330	-	2 666	-1 609	2 387
Räntekostnader	-4 676	-985	4 059	1 030	-572
Ränteintäkter, netto	**-3 346**	**-985**	**6 725**	**-579**	**1 815**
Provisionsintäkter	1 056	-	1	-	1 057
Provisionskostnader	-326	-	-	-	-326
Provisionsintäkter, netto	**730**	**-**	**1**	**-**	**731**
Rörelseintäkter, netto	**-2 616**	**-985**	**6 726**	**-579**	**2 546**
Rörelsekostnader	-1 443	-	-936	-	-2 379
Administrationskostnader	-1 253	-4 529	-2 539	-	-8 321
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-24	-	-36	-1 770	-1 830
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-13 659	-	-13 659
Övriga intäkter/kostnader	-34	-172	1 736	-1 613	-83
Summa kostnader före kreditförluster	**-5 370**	**-5 686**	**-8 708**	**-3 962**	**-23 725**
Kreditförluster	-693	-	-	-	-693
Nettoresultat från finansiella transaktioner	-321	-7	-1 527	823	-1 032
Rörelseresultat	**-6 384**	**-5 693**	**-10 235**	**-3 139**	**-25 451**
Uppskjuten skatt	**-**	**-**	**-**	**464**	**464**
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	**-6 384**	**-5 693**	**-10 235**	**-2 675**	**-24 987**
Resultat från avvecklad verksamhet	-	600	-600	600	600
Periodens resultat	**-6 384**	**-5 093**	**-10 835**	**-2 075**	**-24 387**

Rörelsesegment (TUSD)	Nio månader 2026				
	Fintech	Energi	Koncernfuntioner	Elemineringar	Konsoliderat
Ränteintäkter	2 201	2	7 297	-2 974	6 526
Räntekostnader	-6 007	-986	-1 198	2 474	-5 717
Ränteintäkter, netto	**-3 806**	**-984**	**6 099**	**-500**	**809**
Provisionsintäkter	2 194	-	2	-	2 196
Provisionskostnader	-746	-	-	-	-746
Provisionsintäkter, netto	**1 448**	**-**	**2**	**-**	**1 450**
Rörelseintäkter, netto	**-2 358**	**-984**	**6 101**	**-500**	**2 259**
Rörelsekostnader	-3 302	-	-1 626	-	-4 928
Administrationskostnader	-2 119	-4 593	-8 400	-	-15 112
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-10	-	-63	-2 778	-2 851
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-32 599	378	-32 221
Övriga intäkter/kostnader	-80	1 232	-25 399	-1 613	-25 860
Summa kostnader före kreditförluster	**-7 869**	**-4 345**	**-61 986**	**-4 513**	**-78 713**
Kreditförluster	-826	-	-	-	-826
Nettoresultat från finansiella transaktioner	1 178	-7	-6 817	6 142	496
Rörelseresultat	**-7 517**	**-4 352**	**-68 803**	**1 629**	**-79 043**
Uppskjuten skatt	**-**	**-**	**-**	**728**	**728**
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	**-7 517**	**-4 352**	**-68 803**	**2 358**	**-78 314**
Resultat från avvecklad verksamhet	-	600	-600	600	600
Periodens resultat	**-7 517**	**-3 752**	**-69 403**	**2 958**	**-77 714**

20. Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 8 oktober 2026 beslutade en extra bolagsstämma att välja Davide Tomassoni, Alessandro Ciacchini och Farid Shidfar till nya styrelseledamöter samt att omvälja Jay Heller, Andrés Rubio, Carlos Gomez-Lackington och Halvard Idland som styrelseledamöter. Jay Heller valdes till styrelseordförande.

Den 17 november 2026 slutförde KEO Capital försäljningen av sitt innehav på cirka 7% i 2B Ametrino AB, som innehar en andel på 38% i GasTransboliviano S.A., till Union Group Ventures Limited för en total köpeskilling på cirka TUSD 1 500. Tillsammans med cirka TUSD 1 000 i utdelningar som erhållits under innehavsperioden gav investeringen en IRR på 31,9% och en avkastning på investerat kapital (MOIC) på 2,3x, vilket visar på KEO Capitals förmåga att skapa värde. Investeringens bokförda värde uppgick till TUSD 1 098 per den 30 september 2026 (not 12).

Den 17 november 2026 slutfördes förvärvet av de återstående 40 % av Odebrecht E&P España SL (”OE&P”) från Novonor Latinvest Energy S.à.r.l (”Novonor”), efter att tillträdesbetalningen på 22,15 miljoner USD erlagts. Förvärvet genomfördes enligt det slutgiltiga avtalet som offentliggjordes i juli 2026. I och med tillträdet har KEO Capitals ägarandel i det venezuelanska oljebolaget PetroUrdaneta ökat från 24% till 40%. Den återstående uppskjutna betalningen om TUSD 10 000 ska erläggas antingen 24 månader efter transaktionens slutförande eller vid KEO Capitals första kvalificerande kapitalanskaffning som överstiger TUSD 43 000, beroende på vilket som inträffar först.

KEO Energy meddelade att DeGolyer and MacNaughton har utfärdat en oberoende värdering av reserverna och resurserna i PetroUrdanetas venezuelanska fält, med värderingsdag den 31 juli 2026. Enligt rapporten uppskattas de bevisade reserverna (1P) till 101 miljoner fat och de bevisade plus sannolika reserverna (2P) till 170 miljoner fat olja och kondensat, med NPV10-värden efter skatt om USD 530 miljoner (1P) och USD 1 020 miljoner (2P) på 100-procentig basis. KEO Capitals andel om 40 procent av 2P NPV10 uppgår till USD 408 miljoner. Inklusive bästa uppskattningen av betingade resurser (2C) uppgår bruttovolymerna av 2P + 2C till cirka 178 miljoner fat olja och kondensat samt 219 miljarder kubikfot (Bcf) gas, värderade till USD 1 581 miljoner på 100-procentig basis, eller USD 632 miljoner hänförligt till KEO:s andel om 40 procent. Dessa volymer och värderingar bygger på KEO Energys antaganden om PetroUrdanetas fiskala villkor, vilka ännu inte har formaliserats eller offentliggjorts.

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 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
COP	Colombianska Pesos
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.

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 september 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, 24 november 2026

Jay Heller *Styrelsens ordförande*	Pablo Ribas *Verkställande direktör*	Davide Tomassoni *Styrelseledamot*
Alessandro Ciacchini *Styrelseledamot*	Andrés Rubio *Styrelseledamot*	Carlos Gomez-Lackington *Styrelseledamot*
Halvard Idland *Styrelseledamot*	Farid Shidfar *Styrelseledamot*	

Revisorns granskningsrapport

Revisorns rapport avseende översiktlig granskning av delårsrapporten per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum.

Till styrelsen i KEO Capital AB (publ), org.nr. 559018-9543.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för KEO Capital AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 November 2026

Deloitte AB

Andreas Frountzos

Auktoriserad revisor

Finansiell kalender

- Bokslutskommuniké 2026 (januari - december 2026) den 24 februari 2027
- Årsredovisningen 2026 planeras att publiceras veckan som inleds den 12 april 2027
- Rapport första kvartalet 2027 (januari - mars 2027) den 13 maj 2027
- Årsstämma 2027 planeras att hållas i Stockholm den 26 maj 2027
- Rapport andra kvartalet 2027 (januari - juni 2027) den 24 augusti 2027
- Rapport tredje kvartalet 2027 (januari - september 2027) den 30 november 2027

Contact Information

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	Brazil office: Rua Sete de Setembro 92, suite 2207, 20050-002 Centro, Rio de Janeiro Brazil+46 8 611 05 11 US Office: 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 2026-11-24 07:30 CET.

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.