Punkt 13. Beslut om incitamentsprogram samt emission av teckningsoptioner till styrelseledamöter (LTIP 11)

Valberedningen i Maha föreslår att bolagsstämman beslutar om att införa ett incitamentsprogram för styrelseledamöter i Bolaget genom emission av teckningsoptioner berättigandes till teckning av nya aktier i Bolaget enligt nedan.

Bakgrund

Förevarande förslag till beslut om incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner har lagts fram av de större aktieägarna i Bolaget i syfte att främja bibehållandet av styrelseledamöter och för att motivera dessa till att skapa värde för aktieägarna. Vidare, i samband med Transaktionen som innefattar en kombination av Mahas och KEO-koncernens verksamheter, anser de större aktieägarna att det är av avgörande betydelse att motivera och samordna styrelseledamöter för att säkerställa en snabb och effektiv integration. De större aktieägarna anser vidare att det är väsentligt att styrelsen lämpligen initieras att leda och övervaka integrationsprocessen, realisera förväntade synergier och leverera enligt Transaktionens strategiska och finansiella mål. De större aktieägarna bedömer att dessa syften ligger i linje med samtliga aktieägares intressen.

Programmet omfattar styrelseledamöterna. De som har rätt att delta i incitamentsprogrammet benämns i det följande ”**Deltagare**”.

Programmet kommer att implementeras genom överlåtelse av teckningsoptioner till Deltagarna under en period om tre år.

Villkor för emission av teckningsoptioner

1. Bolaget ska emittera högst 7 944 333 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie, envar med ett kvotvärde om 0,011 kronor.
2. Teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast äga tecknas av Maha Energy Inc (”**Dotterbolaget**”), ett dotterbolag till Bolaget, varefter Dotterbolaget ska överlåta teckningsoptionerna till Deltagarna i enlighet med det av bolagsstämman antagna beslutet och instruktioner från Bolagets valberedning.
3. Teckning av teckningsoptioner ska ske av Dotterbolaget på särskild teckningslista i anslutning till bolagsstämmans emissionsbeslut, dock senast den 28 februari 2026. Styrelsen ska ha rätt att förlänga teckningstiden.
4. Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt till Dotterbolaget.
5. Om samtliga emitterade teckningsoptioner tecknas av Dotterbolaget, samt överlåts till och utnyttjas av Deltagarna för teckning av nya aktier, kommer Bolagets aktiekapital att öka med 87 387,663 kronor (med reservation för eventuella omräkningar i enlighet med sedvanliga teckningsoptionsvillkor tillämpliga på teckningsoptionerna).
6. Teckning av nya aktier med stöd av teckningsoptionerna ska kunna ske under perioden från och med att teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket till och med den 1 januari 2032. Teckningsoptioner som inte har utnyttjats för teckning av nya aktier senast den 1 januari 2032 upphör att gälla.
7. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs per aktie som motsvarar det volymvägda genomsnittspriset (VWAP) för Mahas aktier på Nasdaq Stockholm under de nittio (90) handelsdagar som omedelbart föregår den 28 januari

2026 (”**Lösenpriset**”). Eventuell överkurs ska tillföras den fria överkursfonden. Lösenpriset får aldrig understiga aktiernas kvotvärde.

8. Aktier som emitteras vid utnyttjande av teckningsoptionerna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.
9. Teckningsoptionerna omfattas av sedvanliga omräkningsvillkor.

Tilldelningsprinciper att tillämpas i förhållande till Deltagare

Teckningsoptioner tecknade av Dotterbolaget ska överlåtas till Deltagarna i enlighet med instruktioner från Bolagets valberedning samt nedan principer. En ledamot i valberedningen som även sitter i styrelsen ska inte delta i något beslut om att överlåta teckningsoptioner till sig själv.

Överlåtelser av teckningsoptioner från Dotterbolaget till Deltagarna ska ske vederlagsfritt.

Teckningsoptioner som tilldelas styrelsemedlemmar i incitamentsprogrammet avser att sammanföra sådan individs och aktieägares intressen genom att skapa en direkt korrelation mellan ersättning och aktieägarnas avkastning. Deltagande i incitamentsprogrammet belönar anställda utefter på Bolagets resultat, mätt genom aktiepriset på aktierna i Bolaget. Därutöver möjliggör incitamentsprogrammet för styrelseledamöter att utveckla och bibehålla ett betydande ägande i Bolaget. Ingen Deltagare ska tilldelas mer än 6 019 675 teckningsoptioner.

Tilldelade teckningsoptioner får utnyttjas för teckning av nya aktier i Bolaget under perioden från och med att teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket till och med 1 januari 2032. Teckning av nya aktier får däremot inte äga rum under så kallade ”stängda perioder” enligt EU:s marknadsmissbruksförordning eller annars i strid med tillämpliga regler avseende insiderhandel (inklusive Bolagets interna riktlinjer i detta avseende).

Teckningsoptionsavtal

Samtliga teckningsoptioner kommer regleras av teckningsoptionsavtal vilka kommer ingås mellan respektive Deltagare och Dotterbolaget i samband med överlåtelsen av teckningsoptionerna från Dotterbolaget. Teckningsoptionsavtalet kommer innehålla bestämmelse om intjänande, särskilda överlåtelsebegränsningar och andra för sådana avtal sedvanliga villkor. Perioden från tilldelning av teckningsoptioner innan teckningsoptionerna kan utnyttjas för teckning av aktier ska vara minst tre år och aktierna ska intjänas i trancher om en tredjedel (1/3) av de tilldelade teckningsoptionerna per år under en total intjänandeperiod om tre år. Undantag får i vissa situationer ske avseende perioden då en aktie får förvärvas samt från intjänandeperioden, såsom när det föreligger extraordinära omständigheter i syfte att möjliggöra flexibilitet för Bolaget i sådana situationer. Sådana extraordinära omständigheter ska inkluderas i de teckningsoptionsavtal som ingås med Deltagarna.

Skälen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt

Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att Bolaget vill erbjuda teckningsoptioner till styrelseledamöter i Bolaget i syfte för styrelseledamöter att ta del i den värdeutveckling i Bolaget, vilket antas öka styrelseledamöternas långsiktiga engagemang och främja bibehållandet av styrelseledamöter, samt för att motivera dem till att bidra till att skapa värde för aktieägarna.

Utspädning, kostnader m.m.

Vid full teckning, överlåtelse och utnyttjande av samtliga 7 944 333 emitterade teckningsoptioner kommer totalt 7 944 333 nya aktier att emitteras i Bolaget (med reservation för eventuella omräkningar i enlighet med de tillämpliga teckningsoptionsvillkoren). Sammantaget motsvarar programmet en utspädning om

SW4546873/7

cirka 4,26 procent baserat på Bolagets nuvarande antal utestående aktier, och cirka 2,0 procent när även de aktier som ingår i de föreslagna nyemissionerna som beskrivs i denna kallelse under punkterna 7 och 9 samt den första och andra Kapitalanskaffningen (under antagande om full teckning), liksom tidigare utestående incitamentsprogram, inkluderas. Bolagets befintliga aktierelaterade incitamentsprogram beskrivs i årsredovisningen för 2024, not 12. Lösenpriserna för utestående teckningsoptioner är mellan 8,55 kronor och 20,65 kronor.

Incitamentsprogrammet förväntas få marginell effekt på Bolagets resultat per aktie. Värdet beräknas preliminärt att uppgå till 1,39 kronor per teckningsoption, beräknat på ett marknadsvärde på den underliggande aktien motsvarande 7,12 kronor och ett uppskattat lösenpris om 7,98 kronor per aktie.

Kostnader förenade med emissionen av teckningsoptioner under incitamentsprogrammet kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 och redovisas som en kostnad i resultaträkningen under intjänandeperioden. Den preliminära uppskattningen av totala kostnader under programmets löptid är 11 034 690,42 kronor. Löpande administrationskostnader och andra kostnader för programmet är marginella.

Utestående incitamentsprogram

Bolagets befintliga aktierelaterade incitamentsprogram beskrivs i årsredovisningen för 2024, not 12.

Godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner från Dotterbolaget till Deltagare

Ett beslut att emittera teckningsoptioner i enlighet med förevarande förslag innefattar även ett godkännande av överlåtelser av teckningsoptioner från Dotterbolaget till Deltagarna.

Förslagets beredning

Förevarande förslag har beretts av valberedningen (exklusive Paulo Thiago Mendonça) i samråd med externa rådgivare. Det slutliga förslaget har lagts fram av valberedningen (exklusive Paulo Thiago Mendonça).

Övrigt

Styrelsens ordförande, verkställande direktören eller den styrelsen utser, ska äga rätt att vidta de smärre justeringar i beslutet som kan visa sig erforderliga vid registrering av beslutet vid Bolagsverket.

Detta beslut är villkorat av att bolagsstämman fattar de beslut som anges i punkterna 6–13 samt erhållande av Nasdaq Stockholm AB:s godkännande för omlistning och fortsatt upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

Majoritetskrav

För ett giltigt beslut under denna punkt krävs att förslaget biträds av aktieägare som representerar minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna.

SW4546873/7