EJ FÖR PUBLICERING, DISTRIBITION ELLER OFFENTLIGGÖRANDE, DIREKT ELLER INDIREKT, INOM ELLER TILL USA, AUSTRALIEN, BELARUS, HONGKONG, JAPAN, KANADA, NYA ZEELAND, RYSSLAND, SINGAPORE, SYDAFRIKA, SYDKOREA ELLER NÅGON ANNAN JURISDIKTION DÄR SÅDAN PUBLICERING, DISTRIBUTION ELLER OFFENTLIGGÖRANDE SKULLE VARA OLAGLIG, VARA FÖREMÅL FÖR LEGALA RESTRIKTIONER ELLER SKULLE KRÄVA REGISTRERING ELLER ANDRA ÅTGÄRDER.

Bilaga IX – Informationsdokument avseende upptagande till handel av aktier på Nasdaq Stockholm

Maha Capital AB

INFORMATION OM EMITTENTEN

Maha Capital AB (”**Maha**” eller ”**Bolaget**”) är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige, vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Mahas organisationsnummer är 559018-9543 och Bolagets LEI-kod är 213800USNX47LQFQQN20. Mahas webbplats är www.maha-capital.com.

STYRELSENS ANSVARSFÖRKLARING

Styrelsen i Bolaget är ansvarigt för innehållet i detta informationsdokument (”**Informationsdokumentet**”). Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den informationen som ges i Informationsdokumentet med sakförhållandena och ingen uppgift som kan påverka dess innebörd har utelämnats.

BEHÖRIG MYNDIGHET

Informationsdokumentet har upprättats i enlighet med artikel 1.5 ba i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (”**Prospektförordningen**”). Informationsdokumentet har utformats i enlighet med kraven i Bilaga IX till Prospektförordningen och utgör således inte ett prospekt i den mening som avses i Prospektförordningen. Finansinspektionen, som nationellt behörig myndighet, har varken granskat eller godkänt Informationsdokumentet. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Bolaget. För Informationsdokumentet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Informationsdokumentet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Informationsdokumentet har upprättats på både svenska och engelska. Vid eventuella avvikelser mellan versionerna ska den svenska versionen ha företräde.

EFTERLEVNAD AV RAPPORTERINGSSKYLDIGHETEN OCH SKYLDIGHETEN ATT OFFENTLIGGÖRA INFORMATION

Styrelsen för Maha intygar att Bolaget fortlöpande har efterlevt Bolagets rapporteringsskyldighet och skyldighet att offentliggöra information under hela den period då aktierna har varit upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, inbegripet skyldigheter enligt direktiv 2004/109/EG och förordning (EU) nr 596/2014. Obligatorisk information som Maha löpande offentliggör i enlighet med Bolagets skyldigheter och prospekt som Maha har offentliggjort finns tillgängligt på Bolagets webbplats www.maha-capital.com.

BAKGRUND OCH MOTIV

Transaktionen

Under 2025 har Maha ompositionerat sig från ett internationellt prospekterings- och produktionsbolag – med fokus på olje- och gasupptäckt och utvinning – till ett diversifierat investeringsbolag. Under 2025 inledde Maha ett partnerskap med KEO World, Inc. (”**KEO World**”), som driver en fintech-plattform med fokus på business-to-business (”**B2B**”) digitala betalningar och ”Köp nu, betala senare”-verksamhet, för att finansiera ett företagskreditkortsprogram denominerat i amerikanska dollar (”**USD**”), vilket inkluderade en option att förvärva aktier. Efter ytterligare strategiska diskussioner enades parterna om att omvandla partnerskapet till en fullständig affärskombination för att påskynda tillväxten och samordna långsiktiga incitament. Den 6 oktober 2025 ingick Maha ett avtal med KEO World och vissa av KEO Worlds dotterbolag om att förvärva KEO Worlds verksamhet genom förvärv av dess dotterbolag (det ”**Ursprungliga överlåtelseavtalet**”). Parterna har därefter kommit överens om att ändra transaktionsstrukturen. Enligt den reviderade strukturen avser transaktionen förvärv av KEO World och följande dotterbolag: (i) KEO Latam GTC Program LLC (”**KEO USA**”), (ii) KEO World S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (”**KEO Mexiko**”), (iii) KEO Puerto Rico LLC (”**KEO Puerto Rico**”), (iv) KEO Canada, Inc. (”**KEO Kanada**”), (v) KEO World Brazil Tecnologia Ltda

(”**KEO Brasilien**”), (vi) KEO Dominicana S.R.L. ("**KEO Dominikanska republiken**"), (vii) KEO Ecuador S.A. (“**KEO Ecuador**”) och (viii) Credit se Holding AB (“**Credit se Holding**”) (tillsammans, ”**KEO Dotterbolagen**”), vilket ska ske genom en omvänd triangulär fusion (eng. *reverse triangular merger*) (”**Transaktionen**”). Ett ändringsavtal till det Ursprungliga överlåtelseavtalet (”**Ändringsavtalet**”) kommer att ingås av, bland andra, Maha, KEO World och KEO Worlds moderbolag KEO Aggregator LP (”**KEO Aggregator**”), för att reflektera dessa ändringar. Det Ursprungliga överlåtelseavtalet och Ändringsavtalet benämns gemensamt ”**Avtalet**”.

Transaktionen kommer att genomföras genom en fusion av Mahas nybildade, helägda amerikanska dotterbolag Maha Capital US Inc. (”**Fusionsbolaget**”) och KEO World, varvid Merger Sub uppgår i KEO World och KEO World kvarstår som det överlevande bolaget (”**Fusionen**”). Efter fullbordande av Fusionen kommer samtliga aktier i KEO World att makuleras, och KEO World blir ett helägt dotterbolag till Maha.

KEO World och KEO Dotterbolagen benämns gemensamt ”**KEO-koncernen**” eller ”**KEO**”, och den verksamhet som bedrivs av KEO-koncernen benämns som ”**KEO-verksamheten**”. Maha och KEO-koncernen, efter Transaktionens genomförande, benämns gemensamt den **”Sammanslagna Koncernen**”.

Fusionsvederlaget till KEO Aggregator kommer att regleras genom en riktad nyemission av 141 050 933 nya aktier i Maha som en del av genomförandet av Transaktionen (”**Vederlagsaktierna**”). Transaktionen innefattar även en tilläggsköpeskillingsmekanism enligt vilken KEO Aggregator, under vissa omständigheter, har rätt till ytterligare 49 179 686 aktier (”**Tilläggsaktierna**”). För att möjliggöra leverans av Tilläggsaktierna kommer Maha vederlagsfritt emittera 49 179 686 teckningsoptioner till KEO Aggregator (”**Tilläggsoptionerna**”), vilka berättigar KEO Aggregator att teckna motsvarande antal nya aktier i Maha vid uppfyllelse av tilläggsköpeskillingsvillkoren.

I samband med genomförandet av Transaktionen avser Maha genomföra en riktad nyemission av upp till 17 611 028 nya aktier till vissa medinvesterare med fordringar på Maha, i syfte att förbättra Mahas kapitalstruktur (”**Medinvesteraremissionen**”). De fordringar som medinvesterarna har på Maha härrör från ekonomiska intressen som medinvesterarna har i Maha till följd av deras deltagande, genom Maha, i en kreditfacilitet som Maha tillhandahållit KEO USA.

För att säkerställa Bolagets fortsatta finansiering avser Bolaget även att genomföra tre riktade nyemissioner av aktier i samband med Transaktionen, vilka sammanlagt omfattar högst 329 miljoner SEK (motsvarande cirka 35 miljoner USD[1]) (vardera en ”**Kapitalanskaffning**” och tillsammans ”**Kapitalanskaffningarna**”). Den första och andra Kapitalanskaffningen, för vilka Bolaget har erhållit fullständiga teckningsåtaganden, kommer att uppgå till cirka 254 miljoner SEK (motsvarande cirka 27 miljoner USD[2] och cirka 15 876 000 aktier). Den första Kapitalanskaffningen förväntas genomföras efter beslut om godkännande av Transaktionen vid den Första Bolagsstämman (såsom definierad nedan). Den andra Kapitalanskaffningen förväntas genomföras vid Transaktionens genomförande. Den tredje Kapitalanskaffningen, för resterande 75 miljoner SEK (motsvarande cirka 8 miljoner USD[3] och cirka 4 704 000 aktier), förväntas vara slutförd vid tidpunkten för Parallellnoteringen (såsom definierad nedan). Vid varje sådan nyemission kommer styrelsen samtidigt och vederlagsfritt att emittera ett antal teckningsoptioner motsvarande antalet aktier, så att varje investerare erhåller en (1) teckningsoption för varje tecknad aktie. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie till en lösenkurs om 16 SEK per aktie. Teckningsoptionerna kan utnyttjas när som helst inom två (2) år från emissionen.

Därutöver avser Maha att införa ett aktieprogram i samband med Transaktionen för utvalda nyckelpersoner i Maha och KEO Aggregator som har varit avgörande för att initiera, förhandla och genomföra Transaktionen (”**Aktieprogrammet**”). Aktieprogrammet berättigar deltagarna att förvärva aktier i Maha till en lösenkurs motsvarande aktiernas kvotvärde. Aktieprogrammet är strukturerat som en transaktionsrelaterad bonus

[1] Beräknat utifrån växelkursen USD/SEK 9,4 per den 30 september 2025, hämtat från Sveriges Riksbank.
[2] Beräknat utifrån växelkursen USD/SEK 9,4 per den 30 september 2025, hämtat från Sveriges Riksbank.
[3] Beräknat utifrån växelkursen USD/SEK 9,4 per den 30 september 2025, hämtat från Sveriges Riksbank.

för att skapa incitament, uppmärksamma extraordinära insatser samt säkerställa kontinuitet i den sammanslagna verksamheten under integrationen och genomförandet av affärsplanen efter genomförandet av Transaktionen. Aktieprogrammet ska omfatta högst 26 090 412 aktieoptioner. Därutöver föreslås beslut om emission av teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier i Aktieprogrammet.

Medinvesteraremissionen, den första och andra Kapitalanskaffningen och införandet av Aktieprogrammet kallas gemensamt för de **”Sammanhängande transaktionerna**”.

Inför och med anledning av den planerade Transaktionen har Maha avyttrat i allt väsentligt samtliga sina tidigare tillgångar. Följaktligen kommer, efter genomförandet av Transaktionen, Mahas hela verksamhet att utgöras av KEO-verksamheten.

Efter genomförandet av Transaktionen avser Maha notera sina aktier i USA genom en parallellnotering på Nasdaq Stock Market USA (“**Parallellnoteringen**”).

Detta Informationsdokument har upprättats uteslutande med anledning av ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av de 141 050 933 Vederlagsaktierna. Bolaget kommer inte att tillföras någon emissionslikvid i samband med emissionen av Vederlagsaktierna.

EXTRA BOLAGSSTÄMMOR

En extra bolagsstämma (den **”Första Bolagsstämman**”) har sammankallats för att fatta de beslut som krävs för att slutföra Transaktionen. Godkännandet av Transaktionen och vart och ett av besluten som anges i punkterna (i)-(iv) nedan är villkorade av varandra. De villkorade besluten omfattar: (i) emission av Vederlagsaktierna och Tilläggsoptionerna, (ii) bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet i syfte att möjliggöra Medinvesteraremissionen, (iii) bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet (för att möjliggöra Kapitalanskaffningarna) och (iv) införandet av Aktieprogrammet. Transaktionen är även villkorad av bland annat erhållande av samtliga erforderliga myndighetstillstånd, inklusive godkännande av Omlistningen (såsom definierad nedan) och uppfyllande av de sedvanliga tillträdesvillkor som anges i Avtalet. Utöver ovanstående avser Maha även ändra Bolagets företagsnamn till Keo Capital AB genom antagande av en ny bolagsordning vid den Första Bolagsstämman, och styrelsen har föreslagit att den Första Bolagsstämman beslutar att accelerera intjänandeperioden för de teckningsoptioner som emitterats inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet för styrelsen antaget av årsstämman den 24 maj 2023 (LTIP 9). Vidare har två nya långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 10 och LTIP 11) föreslagits inför den Första Bolagstämman.

Efter genomförandet av Transaktionen avser Maha att kalla till en ytterligare extra bolagsstämma (den **”Andra Bolagsstämman**”) för att bland annat besluta om styrelseändringar, antagande av nya principer och instruktioner för valberedningen samt utseende av ledamöter till valberedningen inför årsstämman 2026.

DISPENS FRÅN BUDPLIKTEN

Efter genomförandet av Transaktionen kommer KEO Aggregator att inneha cirka 40 procent av aktierna och rösterna i Maha. Om KEO Aggregator erhåller samtliga Tilläggsaktier kan KEO Aggregator komma att inneha upp till cirka 47,3[4] procent av aktierna och rösterna i Maha. Följaktligen kommer KEO Aggregator, genom teckning av Vederlagsaktierna, att uppnå ett aktieinnehav i Bolaget motsvarande minst tre tiondelar av rösterna i Bolaget efter genomförandet av Transaktionen. Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden skulle KEO Aggregator därmed vara skyldigt att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Maha (s.k. budplikt) till följd av Transaktionen. För det fall Tilläggsaktierna tecknas skulle budplikt även uppkomma till följd av sådan teckning. KEO Aggregator

[4] I dessa beräkningar har den första och andra Kapitalanskaffningen inkluderats, medan den tredje Kapitalanskaffningen och utnyttjandet av eventuella teckningsoptioner som beskrivs i detta Informationsdokument (utom de som utfärdats till KEO Aggregator) har exkluderats.

har därför ansökt om, och den 18 december 2025 beviljats, dispens från Aktiemarknadsnämnden avseende budplikten för såväl Vederlagsaktierna som eventuella Tilläggsaktier. För ytterligare information, se Aktiemarknadsnämndens uttalande 2025:66.

Omlistning

Nasdaq Stockholm har bedömt att Transaktionen utgör en genomgripande förändring av Mahas verksamhet. Innan Transaktionen beslutas och genomförs måste Bolaget därför genomgå en ny noteringsprocess för att erhålla godkännande för fortsatt upptagande till handel på Nasdaq Stockholm (”**Omlistningen**”). Inom ramen för Omlistningen har Maha, utöver Informationsdokumentet, upprättat ett ytterligare informationsdokument som begärts av Nasdaq Stockholm, vilket kommer att offentliggöras på Mahas webbplats www.maha-capital.com.

RISKFAKTORER

Som beskrivs närmare i avsnittet ”Bakgrund och motiv” kommer Mahas verksamhet efter Transaktionen huvudsakligen att bestå av den kreditverksamhet som för närvarande bedrivs av KEO-koncernen. De riskfaktorer som beskrivs nedan är därför begränsade till de risker som Bolaget anser vara väsentliga och specifika för KEO-koncernen och därmed, efter Transaktionen, för Bolaget. De riskfaktorer som anges nedan baseras på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för detta Informationsdokument.

Kreditrisk

KEO-koncernen är exponerad för kreditförluster när kunder inte fullgör sina betalningsförpliktelser på kort- och icke-kortrelaterade krediter eller när bedrägerier förekommer. KEO-koncernen har etablerade processer för kreditprövning samt limit- och säkerhetspolicyer men dessa kan inte fullt ut fånga upp risker under pressande förhållanden, snabb tillväxt, produktlanseringar eller begränsad datatillgång. Försämrad kundkreditkvalitet, till följd av makroekonomiska eller sektorspecifika faktorer, kan leda till fler betalningsförseningar, avskrivningar och avsättningar.

Därutöver kan KEO-koncernen från tid till annan vidta rättsliga åtgärder avseende förfallna exponeringar, vilket kan innefatta rättsliga förfaranden och anmälningar i relevanta jurisdiktioner. För närvarande driver KEO-koncernen indrivningsåtgärder i Mexiko mot en gäldenär i dröjsmål. KEO Mexiko har inlett ett verkställighetsförfarande (eng: *commercial executive proceeding*) för att verkställa ett skuldebrev om cirka 30 miljoner mexikanska pesos (motsvarande cirka 15,4 miljoner SEK[5]) och har lämnat in relaterade brottsanmälningar avseende bedrägeri i samband med kreditökningar och otillbörlig avyttring av pantsatt säkerhet. Säkerheten omfattades av en icke-besittningspant som garanterade cirka 22 miljoner mexikanska pesos (motsvarande cirka 11,3 miljoner SEK[6]). Brottmålen är föremål för utredning av behöriga myndigheter. Per den 30 september 2025 avskrevs fordran med 2 436 460,74 USD.

Ovanstående förfaranden bedöms inte vara väsentliga för KEO-koncernen. Väsentliga förfaranden kan dock komma att inledas. Om så sker finns det ingen garanti för att de åtgärder som vidtas kommer att vara effektiva eller att återvinningar kan uppnås inom rimlig tid, vilket kan påverka KEO-koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Beroende av nätverkslicenser och kritiska tredje parter

KEO-koncernen är beroende av tillgång till nätverksdeltagande och relaterad plattformsinfrastruktur för att kunna driva ett USD-denominerat företagsprogram och möjliggöra B2B-betalningar på bolagens kärnmarknader. I detta sammanhang ska särskilt nämnas KEOs deltagande i American Express-nätverket (”**Amex**”) enligt nätverksdeltagande- och relaterade driftsarrangemang som reglerar utfärdande, förvärv och bearbetning av transaktioner i vissa jurisdiktioner. Dessa arrangemang kräver fortlöpande efterlevnad

[5] Beräknat utifrån växelkursen MXN/SEK 0,51 per den 30 september 2025, hämtat från Sveriges Riksbank.
[6] Beräknat utifrån växelkursen MXN/SEK 0,51 per den 30 september 2025, hämtat från Sveriges Riksbank.

av nätverksregler, revisioner och prestandamått. Varje tillfälligt uppehåll, utebliven förnyelse eller uppsägning av sådana avtal, liksom väsentliga driftstörningar hos nätverk, betalningsprocessorer, kortinlösare (eng. *acquiring partners*) eller andra nyckelleverantörer, skulle försämra KEO-koncernens förmåga att utfärda, genomföra och administrera transaktioner och ha en väsentlig negativ inverkan på KEO-koncernens verksamhet och intäkter. Även om det finns alternativa leverantörer som skulle kunna stödja jämförbara programstrukturer, skulle övergången till ett nytt nätverk eller en ny betalningsprocessor kräva tid, teknisk anpassning och ökade kostnader. Följaktligen, även om KEO inte är helt beroende av någon enskild partner, kan ersättningen av befintliga avtal tillfälligt påverka verksamhetens omfattning eller effektivitet under en övergångsperiod.

Finansierings- och likviditetsrisk

KEO-koncernen förväntas i huvudsak förlita sig på tillgång till extern finansiering för att stödja tillväxt, skala upp nyutlåningsvolymer och påskynda omsättningen av rörelsekapital. Sådan finansiering kan omfatta beviljade kreditfaciliteter och/eller framtida kapitalmarknadstransaktioner. Det finns en risk att sådan finansiering inte är tillgänglig när den behövs, eller endast kan erhållas på villkor som är mindre fördelaktiga för KEO-koncernen.

En försämring av marknadsförhållanden, förändringar i långivares riskaptit, makroekonomisk volatilitet eller regulatoriska förändringar kan begränsa tillgången till extern finansiering eller öka finansieringskostnaderna. Sådana begränsningar kan i sin tur hämma KEO-koncernens möjlighet att öka volymen av nyutlåningen i förväntad takt, vilket kan få en negativ inverkan på tillväxt och kommersiell utveckling.

Valutarisk, konvertibilitet och valutakontroller

KEO-verksamheten bedrivs i flera valutor, med fordringar, skulder och finansiering i USD och lokala valutor (däribland mexikanska pesos, brasilianska real och kanadensiska dollar). KEO-verksamheten exponeras därmed för både transaktionsrisk och omräkningsrisk.

Transaktionsrisk uppstår när betalningar och finansiering sker i olika valutor eller vid olika tidpunkter, vilket skapar en exponering för växelkursrörelser mellan tidpunkten då en transaktion initieras och när den regleras. Eftersom KEO-koncernens program i huvudsak är denominerade i USD, samtidigt som många leverantörs- och kundbetalningar sker i lokala valutor, kan förändringar i växelkurser påverka regleringsvärden (eng. *settlement values*), finansieringskostnader och intäktsredovisning.

Därtill uppstår omräkningsrisk vid konsolidering av dotterbolag vars tillgångar, skulder, inkomster och kostnader redovisas i andra valutor än rapporteringsvalutan. Växelkursrörelser kan därmed påverka redovisat resultat och eget kapital utan att nödvändigtvis återspegla den underliggande affärsutvecklingen. Därtill kan restriktioner avseende konvertibilitet, repatriering eller införande av kapitalregleringar i någon av de jurisdiktioner där KEO-koncernen är verksam begränsa tillgången till likviditet eller fördröja betalningar.

Även om KEO-koncernen kan använda naturlig hedging eller valutahedging för att minimera riskexponeringen, kan sådana strategier vara ofullständiga eller otillgängliga på vissa marknader, och kvarvarande växelkursrörelser kan i väsentlig grad påverka kassaflöden, finansiell ställning och resultat.

Regulatorisk risk och efterlevnadsrisk (AML, sanktioner, licensiering)

KEO-koncernen är föremål för omfattande och föränderliga regelverk avseende åtgärder mot penningtvätt (”**AML**”) och finansiering av terrorism (”**CFT**”), sanktionskontroll, integritetsskydd, betalningar, kreditgivning, diskriminering och informationsskyldighet. Dessa regelverk skiljer sig åt mellan olika jurisdiktioner, kan tillämpas parallellt av flera olika myndigheter och kan ibland vara motstridiga eller kräva olika kontrollåtgärder. Detta medför ökad komplexitet i regelefterlevnaden och en förhöjd genomföranderisk.

KEO World är ett LLC-bolag baserat i Delaware. KEO World är holdingbolag för KEO-koncernen och bedriver ingen låneverksamhet som kräver licenser eller tillstånd.

KEO Mexiko bedriver verksamhet i Mexiko och lyder under mexikansk rätt (främst den allmänna lagen om kreditstödjande organisationer och verksamheter (*Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito*) (”**LGOAAC**”), tillämpliga AML- och CFT-regler och föreskrifter om finansiellt konsumentskydd). Bolaget bedriver kreditgivning och tillhandahåller finansiering till handlare samt små och medelstora företag. KEO Mexiko är registrerat som ett ”*Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada*” (SOFOM, E.N.R.), en bolagsform vars huvudsakliga syfte är att tillhandahålla finansiering genom kreditöverlåtelser, finansiell leasing eller factoringavtal. Enligt LGOAAC krävs för denna klassificering registrering hos CONDUSEF och ett positivt tekniskt utlåtande från Comisión Nacional Bancaria y de Valores (”**CNBV**”) (främst avseende efterlevnaden av AML/CFT-kraven). Den 15 november 2018 registrerades KEO Mexiko i CONDUSEF:s register över finansiella tjänsteleverantörer (*Sistema del Registro de Prestadores de Servicios Financieros*). I ett förnyat tekniskt utlåtande daterat den 6 september 2024 konstaterade CNBV att KEO Mexiko uppfyllde minimikraven och vidtagit skäliga åtgärder för att förhindra transaktioner med brottsligt ursprung och finansiering av terrorism.

KEO Kanada är bildat enligt lagstiftningen i Ontario, Kanada, och omfattas av lagarna i Ontario samt tillämplig federal lagstiftning i Kanada (inklusive *Interest Act* (Kanada), bestämmelserna om straffbar räntesats i *Criminal Code* (Kanada), *Proceeds of Crime* (*Money Laundering*) *and Terrorist Financing Act* (Kanada) och dess underliggande föreskrifter (”**PCMLTFA**”) samt *Personal Information Protection and Electronic Documents Act* (Kanada)). I enlighet med kraven i PCMLTFA är KEO Kanada registrerat som ett ”penningtjänstföretag” (eng. *Money Service Business*) hos Financial Transactions and Reports Analysis Centre of Canada. Per dagen för Informationsdokumentet har KEO Kanada inte påbörjat sin verksamhet i Kanada.

KEO Puerto Rico är bildat enligt lagstiftningen i Puerto Rico och omfattas av lagarna i Puerto Rico samt tillämplig federal lagstiftning i USA. KEO Puerto Rico är för närvarande inte operativt. Enligt det av KEO Puerto Rico och Amex ingångna avtal om nätverksdeltagande krävs att KEO Puerto Rico erhåller ett utlåtande från Office of the Commissioner of Financial Institutions of Puerto Rico (”**OCFI”**) för att bedriva licensierad verksamhet i eller från territoriet. Utlåtandet är en formell skrivelse från OCFI som bekräftar att KEO Puerto Rico inte behöver inneha några lokala OCFI-licenser för att tillhandahålla kortutgivningstjänster i eller från Puerto Rico. Utan sådant utlåtande kan KEO Puerto Ricos produktlansering inte ske. Begäran om utlåtandet är i slutfasen och avses ges in till OCFI senast den 31 januari 2026, med en beräknad handläggningstid om två till sex veckor.

KEO Brasilien är ett bolag bildat enligt lagstiftningen i Brasilien, som tillhandahåller tekniklösningar genom WorKEOs kreditplattform med lokal valuta och B2B-betalningslösningar. KEO Brasilien regleras inte av den brasilianska centralbanken eller Brasiliens värdepappers- och börsinspektion (*Securities and Exchange Commission of Brazil*), och bolaget tillhandahåller inte heller tjänster eller verksamhet som är förbehållen företag som regleras av dessa myndigheter. Följaktligen krävs inga licenser eller tillstånd från den brasilianska centralbanken eller Brasiliens värdepappers- och börsinspektion för bolagets verksamhet.

KEO USA är ett LLC-bolag baserat i Delaware. KEO USA grundades 2025 och stödjer programutvecklingen av GTC, en serie produkter för företagskreditkort och centraliserade kontotjänster denominerade i USD. Programmets kommersiella lån erbjuds inte till amerikanska personer eller entiteter och tillhandahålls uteslutande på marknader utanför USA. De relevanta KEO-bolagen har nödvändiga tillstånd och licenser, och ingen amerikansk licens krävs för GTC-programmet. Detta gäller GTC-programmet i dess nuvarande form, inklusive fall där andra deltagande KEO-bolag än de som tidigare identifierats administrerar eller stöder erbjudandet utanför USA.

KEO Ecuador är ett bolag bildat enligt lagstiftningen i Ecuador. KEO Ecuador är för närvarande ett vilande bolag utan pågående verksamhet. KEO Ecuador innehar en lokal verksamhetslicens utfärdad i Quito,

Ecuador. Licensen ger bolaget rätt att bedriva utlåningsverksamhet utanför bankväsendet, förutsatt att bolaget inte tar emot insättningar, samt portfölj- och fondförvaltningsverksamhet mot avgift eller enligt avtal. Licensen gör det möjligt för KEO Ecuador att bedriva lokal verksamhet i Quito och tillhandahålla kredittjänster utan insättningar samt fondförvaltning. Det är dock inte en nationell banklicens.

KEO Dominikanska republiken är ett bolag bildat enligt lagstiftningen i Dominikanska republiken. KEO Dominikanska republiken är för närvarande ett vilande bolag utan pågående verksamhet. Följaktligen innehar bolaget inga licenser eller tillstånd, och inga sådana krävs för dess nuvarande status.

Brister i policyer, system, utbildning, tillsyn eller tredjeparts-/leverantörskontroller, eller förändringar i tillsynsmyndigheters tolkning eller prioriteringar för verkställighet i någon av dessa jurisdiktioner, kan leda till tillsynsutredningar, administrativa eller straffrättsliga sanktioner, kostnader för korrigerande åtgärder och revision, förelagda förändringar av produkter eller processer, begränsningar av verksamheten, indragning eller återkallelse av licenser samt förlust av erforderliga tillstånd. Det finns en risk att den Sammanslagna Koncernen inte erhåller, eller inte kan bibehålla, de myndighetstillstånd som krävs för att bedriva verksamhet på sina nuvarande marknader eller etablera sig på nya marknader.

Operativ motståndskraft och cybersäkerhet

KEO-koncernen bedriver en digital kreditplattform med fokus på B2B-betalningar och inbyggda lösningar för rörelsekapital. KEO-verksamheten är beroende av molnbaserad infrastruktur (inklusive Microsoft 365, Azure och Google Cloud Platform), tredjepartsleverantörer och egenutvecklad programvara för att hantera stora volymer av auktoriseringar, betalningar och kundservice. Eventuella driftstopp, prestandaförsämringar, felkonfigurationer, fel i förändringshanteringen eller fel hos KEO-koncernen eller dess tjänsteleverantörer kan försämra plattformens tillgänglighet, bearbetningsintegritet och datakvalitet, vilket kan leda till försenade eller uteblivna transaktioner, förlust av data eller medel samt operativa eftersläpningar.

KEO-verksamheten är vidare exponerad för cyberattacker och föränderliga hot (inklusive ransomware, stöld av inloggningsuppgifter och nätfiske), vilket kan leda till obehörig åtkomst, kryptering av system eller manipulation av uppgifter. Sådana incidenter kan utlösa avtalsrättsligt ansvar och öka kostnaderna för åtgärder och regelefterlevnad.

Modell-, data- och kreditprövningsrisk (inklusive konceptdrift i AI-modeller)

Beslutsfattande och löpande kontroll bygger på modeller, regelmotorer och datainmatning. Dessa inkluderar regelbaserade motorer (behörighet, exponeringsgränser, frekvens- och spärrregler) och riskbedömningsmodeller (beteende-, transaktions- och sektorbaserade), varav vissa använder teknik för maskininlärning. Fel i modelldesign, kalibrering eller datakvalitet, liksom konceptdrift i maskininlärningsmodeller, kan resultera i felaktiga godkännanden, kreditlimiter och prissättning. Otillräcklig modellstyrning, dokumentation eller validering kan leda till högre kreditförluster, snedvridna utfall, ökad tillsynsmässig granskning och kontrollbrister.

Konkurrensdynamik

Marknaderna för B2B-betalningar och rörelsekapital är konkurrensutsatta och fragmenterade. Såväl större etablerade aktörer som nya leverantörer kan erbjuda överlappande produkter, bredare acceptans, djupare integrationer eller lägre priser. Bristande förmåga att särskilja sig när det gäller service, teknik eller distribution, eller att möta kunders förväntningar på innovation, kan begränsa tillväxten och marginalerna.

KEO-koncernen är verksamma i olika jurisdiktioner, var och en med olika konkurrensförhållanden, regulatoriska krav och mognadsgrad för digitala betalningar. Konkurrensintensitet, kundpreferenser och adoptionskurvor kan skilja sig avsevärt mellan marknaderna, och det finns en risk att KEO inte i tillräcklig takt lyckas anpassa sina produkter, prissättning eller distribution till respektive jurisdiktion för att tillvarata tillväxtmöjligheterna.

KEO bedriver i dagsläget verksamhet i Nord- och Latinamerika, vilka präglas av varierande grad av marknadsmognad, regelverk och användning av digitala betalningar. Dessa regionala skillnader medför ytterligare risker utöver dem som är förknippade med fintechsektorn i stort. KEO:s förmåga att anpassa sina produkter, sin teknik och sin distribution till de specifika behoven och utvecklingstakten på respektive marknad kommer att vara avgörande för att upprätthålla konkurrenskraften och uppnå hållbar tillväxt.

Risker relaterade till immateriella rättigheter

KEO-verksamheten bygger på en portfölj av patent, patentansökningar, varumärken, domännamn, egenutvecklad programvara och data. Efter Transaktionen kommer den Sammanslagna Koncernens portfölj att omfatta tre beviljade amerikanska patent som avser teknik för utfärdande av lån och kreditriskhantering samt kortbaserade produkter. Den kommer också att omfatta fyra amerikanska patentansökningar som täcker tokenisering och maskininlärningsbaserade kreditbeslutsfattande, auktorisering bunden till en specifik handlare (eng: *merchant-locked authorization)*, kortbaserat utfärdande av lån samt blockkedjebaserade transaktionssystem. Portföljen kommer även omfatta två brasilianska patentansökningar som avser ett kort som är låst till en specifik handlare med regelbaserad auktorisering för varje transaktion och blockkedjebaserade transaktionssystem.

Patent och andra immateriella rättigheter är av begränsad varaktighet, och det finns en risk att beviljade patent inte ger tillräckligt kommersiellt skydd, eftersom invändningar och andra ogiltighetsanspråk kan åberopas även efter att ett patent har beviljats. Om den Sammanslagna Koncernen skulle tvingas försvara sina patenträttigheter eller andra immateriella rättigheter mot en konkurrent, eller om ett patent ogiltigförklaras, kan det medföra betydande kostnader för den Sammanslagna Koncernen, vilket kan påverka dess verksamhet och finansiella ställning negativt. Det finns vidare en risk att pågående patentansökningar inte beviljas.

Utöver patent kommer den Sammanslagna Koncernen även inneha registrerade och oregistrerade varumärken samt toppdomäner. Vidare kommer den Sammanslagna Koncernen vara beroende av egenutvecklad teknik och mjukvara – inklusive WorKEO, plattform-som-tjänst-API:er och programvaran som kallas ”KEO Rails”, som möjliggör användning av stablecoins inom ett slutet betalningssystem – för sin verksamhet. Tvister om äganderätt eller påstådda intrång eller ändrade regelverk för framväxande teknologier kan kräva ändringar av produkter, betalning av skadestånd eller licensavgifter, eller medföra begränsningar i funktionalitet.

Genomförande av Transaktionen och integrationsrisker

Genomförandet av Transaktionen är bland annat villkorat av: (i) godkännande av Transaktionen vid den Första Bolagsstämman, inklusive antagande av alla beslut som är nödvändiga för att genomföra Transaktionen, och (ii) mottagande av alla erforderliga myndighetsgodkännanden. Det finns en risk för förseningar och regulatoriska hinder, vilket kan öka kostnaderna eller begränsa möjligheten att bedriva verksamheten.

Efter genomförandet av Transaktionen finns dessutom en risk för integrationssvårigheter och operativa utmaningar.

AKTIENS KÄNNETECKEN OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL

Aktierna i Maha har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Maha, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast justeras i enlighet med de förfaranden som anges i nämnda lag. Maha har ett aktieslag och varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Aktierna är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda.

Per dagen för Informationsdokumentet är Mahas aktier upptagna till handel på Nasdaq Stockholm och de aktier som ska tas upp till handel genom Transaktionen är av samma slag som de aktier som redan är

upptagna till handel. Mahas aktier handlas för närvarande under tickern MAHA A och har ISIN-kod SE0008374383.

Handel i Vederlagsaktierna beräknas inledas efter genomförande av Transaktionen, förutsatt att Bolaget har erhållit godkännande för fortsatt upptagande till handel på Nasdaq Stockholm och att registreringen hos Bolagsverket har slutförts.

I samband med Transaktionen har vissa befintliga aktieägare ingått, och vissa investerare i Transaktionen och de Sammanhängande transaktionerna kommer att ingå, sedvanliga lock-up-åtaganden som begränsar överlåtelser av deras värdepapper under en begränsad tidsperiod. Med undantag för det ovan nämnda är samtliga aktier i Bolaget fritt överlåtbara.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH UTSPÄDNING

Vid emissionen av Vederlagsaktierna kommer Mahas aktiekapital att öka med 1 551 560,263 SEK från 1 962 892,283 SEK till 3 514 452,546 SEK. Antalet aktier i Maha kommer att öka med 141 050 933 aktier, från 178 444 753 aktier till 319 495 686 aktier. Utspädningseffekten vid emissionen av Vederlagsaktierna uppgår till cirka 44,1 procent för befintliga aktieägare, beräknat på det totala antalet utestående aktier efter Transaktionen (exklusive eventuella Tilläggsaktier) och före de Sammanhängande transaktionerna.

Vid emission av (i) Vederlagsaktierna, (ii) aktierna i Medinvesteraremissionen, (iii) samtliga aktier i Kapitalanskaffningarna, (iv) aktierna vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner som emitterats i samband med Kapitalanskaffningarna, (v) aktierna vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner som emitterats i Aktieprogrammet, och (vi) Tilläggsaktierna, kommer Mahas aktiekapital öka med cirka 3 026 012,649 SEK från 1 962 892,283 SEK till cirka 4 988 904,932 SEK. Antalet aktier i Maha skulle öka med cirka 275 092 059 aktier, från 178 444 753 aktier till cirka 453 536 812 aktier.[7] Den totala utspädningseffekten vid emission av samtliga ovannämnda aktier uppgår till cirka 60,7 procent för befintliga aktieägare, beräknat baserat på det totala antalet aktier i Maha per dagen för Informationsdokumentet.

[7] Det bör noteras att (i) Bolaget inte har mottagit teckningsåtaganden för den tredje Kapitalanskaffningen, och (ii) antalet aktier respektive teckningsoptioner i den första Kapitalanskaffningen vardera uppskattas till 1 176 000; det slutgiltiga antalet kommer dock att fastställas på den relevanta emissionsdagen baserat på tillämplig USD/SEK-växelkurs. Följaktligen är det totala antalet aktier och varje aktieägares ägarandel som presenteras i denna tabell ungefärliga och kan komma att ändras.