EJ FÖR PUBLICERING, DISTRIBUTION 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 ompositionerade Maha 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 accelerera 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 kom därefter överens om att ändra transaktionsstrukturen. Enligt den reviderade strukturen innebar 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 skedde genom en omvänd triangulär fusion (eng. *reverse triangular merger*) ("**Transaktionen**"). Ett ändringsavtal till det Ursprungliga överlåtelseavtalet ("**Ändringsavtalet**") ingicks 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**". KEO World och KEO Dotterbolagen benämns gemensamt "**KEO-koncernen**" eller "**KEO**". Maha och KEO-koncernen, efter Transaktionen, benämns gemensamt den **"Sammanslagna Koncernen**".

Den 28 januari 2026 godkände en extra bolagsstämma (den **"Första Bolagsstämman**") Transaktionen samt de relaterade beslut som krävdes för att genomföra Transaktionen. Efter att alla villkor för tillträde enligt Avtalet hade uppfyllts genomfördes Transaktionen den 2 april 2026 ("**Tillträdet**" och "**Tillträdesdagen**"). Transaktionen genomfördes genom en fusion av Mahas nybildade, helägda amerikanska dotterbolag Maha Capital US Inc. ("**Fusionsbolaget**") och KEO World, varvid KEO World fortsätter som det övertagande bolaget ("**Fusionen**"). Vid fullbordandet av Fusionen makulerades samtliga aktier i KEO World, vilka dessförinnan innehades av dess aktieägare, och KEO World blev ett helägt dotterbolag till Maha. Som fusionsvederlag utfärdade Fusionsbolaget en revers till förmån för KEO Aggregator ("**Reversen**") som omedelbart efter Fusionen överläts till och övertogs av Maha. Reversen kvittades sedan mot teckningslikviden för 141 050 933 nyemitterade aktier i Maha ("**Vederlagsaktierna**"). Emissionen av Vederlagsaktierna beslutades av den Första Bolagsstämman och tecknades av KEO Aggregator vid Tillträdet. 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 emitterade Maha vederlagsfritt 49 179 686 teckningsoptioner till KEO Aggregator ("**Tilläggsoptionerna**"), vilka berättigar KEO Aggregator att teckna motsvarande antal nya aktier i Maha vid uppfyllelse av tilläggsvillkoren. Emissionen av Tilläggsoptionerna beslutades av den Första Bolagsstämman och tecknades av KEO Aggregator vid Tillträdet.

Vid Tillträdet genomförde Maha en riktad nyemission av 17 611 028 nya aktier till vissa medinvesterare med fordringar på Maha ("**Medinvesteraremissionen**"), som del av Transaktionen och för att stärka Bolagets kapitalstruktur. Medinvesteraremissionen var riktad till Emerald Ridge Investments Limited, IGFWM International Growth Fund Ltd., Vintage Venture Capital Fund Ltd., Reunion (Investment) Limited, LFHC Limited, Peniel Real Estate Investments LLC, Main Star Investments Ltd., ZLA Overseas Ltd., Beauregarde Holdings LLP och Yellowcreek Investments Ltd. De fordringar som medinvesterarna hade på Maha härrörde från ekonomiska intressen som medinvesterarna hade i Maha till följd av deras deltagande, genom Maha, i en kreditfacilitet som Maha tillhandahållit KEO USA. Medinvesteraremissionen genomfördes som en kvittningsemission, beslutad av styrelsen i Maha vid Tillträdet med stöd av bemyndigande från den Första Bolagsstämman.

För att säkerställa Bolagets fortsatta finansiering genomförde Bolaget även två riktade nyemissioner av aktier till ett antal strategiska och institutionella investerare i samband med Tillträdet, med en sammanlagd emissionslikvid om cirka 27 miljoner USD (vardera en "**Kapitalanskaffning**" och tillsammans "**Kapitalanskaffningarna**"). Den första Kapitalanskaffningen, varigenom Bolaget tillfördes 2 miljoner USD[1] före avdrag för emissionsrelaterade kostnader, bestod av 1 153 530 aktier och var riktad till vissa fonder som förvaltas av Hayfin Capital Management LLP. Den andra Kapitalanskaffningen, varigenom Bolaget tillfördes 25 miljoner USD[2] före avdrag för emissionsrelaterade kostnader, bestod av 13 731 645 aktier och var riktad till MARP HOLDINGS LLC, Widebase Limited, Nashville Ventures LLC, Next Sparc Holdings LLC, Miles Molyneaux och ARCHCREST FUND SCSp. Aktierna i Kapitalanskaffningarna emitterades till en teckningskurs om 16 SEK per aktie. I samband med varje Kapitalanskaffning har styrelsen vederlagsfritt

[1] Baserat på 30 dagars VWAP för USD/SEK-växelkursen fram till och med den 30 mars 2026.
[2] Baserat på växelkursen USD/SEK per den 28 januari 2026.

emitterat ett antal teckningsoptioner motsvarande antalet aktier, så att varje investerare erhöll en (1) teckningsoption för varje tecknad aktie. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ytterligare ny aktie till en lösenkurs om 16 SEK per aktie (de ”**Riktade Teckningsoptionsemissionerna**”). Teckningsoptionerna i de Riktade Teckningsoptionsemissionerna kan utnyttjas när som helst inom två (2) år från emissionstidpunkten. Kapitalanskaffningarna och de Riktade Teckningsoptionsemissionerna beslutades av styrelsen vid Tillträdet, med stöd av bemyndigandet från den Första Bolagsstämman.

Därutöver implementerade Maha aktieprogram i samband med Transaktionen för vissa nyckelpersoner inom Maha och KEO-koncernen som har varit avgörande för att initiera, förhandla och genomföra Transaktionen (”**Aktieprogrammen**”). Aktieprogrammen berättigar deltagarna att förvärva aktier i Maha till en lösenkurs motsvarande aktiernas kvotvärde. Aktieprogrammen är strukturerade som transaktionsrelaterade bonusar för att skapa incitament, uppmärksamma extraordinära insatser samt säkerställa kontinuitet i den sammanslagna verksamheten under integrationen och genomförandet av affärsplanen efter genomförandet av Transaktionen. Aktieprogrammen omfattar upp till 26 090 412 aktieoptioner. Vid den Första Bolagsstämman beslutades att införa Aktieprogrammen och att emittera teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier i Aktieprogrammen. Teckningsoptionerna tecknades av Maha i samband med Tillträdet och kommer tilldelas deltagarna i enlighet med beslut taget vid den Första Bolagsstämman.

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

Efter Transaktionen avser Maha att initiera en parallellnotering på en nationell värdepappersbörs i USA, däribland New York Stock Exchange eller The Nasdaq Stock Market LLC (“**Parallellnoteringen**”). Därtill avser Bolaget genomföra en tredje kapitalanskaffning, vilket kommer tillföra Bolaget en emissionslikvid om cirka 8 miljoner USD (den ”**Tredje Kapitalanskaffningen**”). Den Tredje Kapitalanskaffningen förväntas vara slutförd vid tidpunkten för Parallellnoteringen.

Den 12 januari 2026 offentliggjorde och registrerade Maha ett informationsdokument hos Finansinspektionen i enlighet med artikel 1.5 ba i Prospektförordningen avseende upptagande till handel av Vederlagsaktierna. Följaktligen har detta Informationsdokument upprättats uteslutande med anledning av ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av de 17 611 028 aktierna i Medinvesteraremissionen, de 1 153 530 aktierna i den första Kapitalanskaffningen och de 13 731 645 aktierna i den andra Kapitalanskaffningen. Inga teckningsoptioner som beskrivs i detta Informationsdokument – inklusive Tilläggsoptionerna, teckningsoptionerna i de Riktade Teckningsoptionsemissionerna och de teckningsoptioner som emitterats för att säkerställa leverans av aktier inom ramen för Aktieprogrammen – kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm eller någon annan handelsplats. Följaktligen utgör upptagandet till handel av sådana teckningsoptioner inte en del av, och omfattas inte av, detta Informationsdokument.

Skäl för Medinvesteraremissionen och Kapitalanskaffningarna samt användning av emissionslikvid

Som beskrivits ovan riktades Medinvesteraremissionen till vissa medinvesterare med fordringar på Maha. Emissionen utgjorde en integrerad del av Transaktionen med syftet att förbättra Mahas kapitalstruktur. Bolaget har inte tillförts någon emissionslikvid i samband med Medinvesteraremissionen, eftersom emissionen var strukturerad som en kvittningsemission.

Investerarna i Kapitalanskaffningarna består av ett antal strategiska och institutionella investerare som tidigare lämnat teckningsåtaganden, inklusive vissa fonder som förvaltas av Hayfin Capital Management LLP (i den första Kapitalanskaffningen) samt MARP HOLDINGS LLC, Widebase Limited, Nashville Ventures LLC, Next Sparc Holdings LLC, Miles Molyneaux och ARCHCREST FUND SCSp (i den andra Kapitalanskaffningen). Genom Kapitalanskaffningarna breddar och förankrar Bolaget sin investerarbas, och deras genomförande som riktade emissioner till strategiska och institutionella investerare utgjorde en integrerad del av Transaktionen. Genom Kapitalanskaffningarna har Bolaget erhållit en emissionslikvid om 27 miljoner USD

före avdrag för emissionsrelaterade kostnader, vilka uppskattas till cirka 1 miljon SEK. Bolaget avser använda nettolikviden för att ytterligare stärka sin balansräkning och för att möjliggöra ytterligare låneverksamhet.

BOLAGSSTÄMMOR

Vid den Första Bolagsstämman beslutades att (i) godkänna Transaktionen och emittera Vederlagsaktierna och Tilläggsoptionerna, (ii) bemyndiga styrelsen att öka aktiekapitalet i syfte att möjliggöra Medinvesteraremissionen, (iii) bemyndiga styrelsen att öka aktiekapitalet (för att möjliggöra Kapitalanskaffningarna och de Riktade Teckningsoptionsemissionerna) och (iv) införa Aktieprogrammen. Maha beslutade vidare att ändra Bolagets företagsnamn till Keo Capital AB[3] genom antagande av en ny bolagsordning, och det beslutades även 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 antogs två nya långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 10 och LTIP 11).

Till följd av Transaktionen kommer även, bland annat, ändringar i styrelsen att föreslås, antingen genom att kalla till en ytterligare extra bolagsstämma eller i samband med årsstämman.

DISPENS FRÅN BUDPLIKT

Efter Transaktionens genomförande innehar KEO Aggregator 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 procent av aktierna och rösterna i Maha. Följaktligen har KEO Aggregator, genom teckning av Vederlagsaktierna, uppnått 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 varit 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 ansökte därför 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 gjorde bedömningen att Transaktionen utgjorde en genomgripande förändring av Mahas verksamhet. Innan Transaktionen beslutades och genomfördes genomgick Bolaget därför en ny noteringsprocess för att erhålla godkännande för fortsatt upptagande till handel på Nasdaq Stockholm (”**Omlistningen**”). Den 16 januari 2026 slutförde Nasdaq Stockholm sin granskning och bedömde att Bolaget, villkorat av uppfyllande av vissa krav, fortsatt skulle uppfylla kraven för ett noterat bolag efter Transaktionen. Villkoren har sedermera uppfyllts, med förbehåll för att noteringsrevisorn ska genomföra en sex- och tolvmånadersgranskning av Bolaget, med fokus på Bolagets integrations- och implementeringsplaner. Omlistningen förväntas således formellt godkännas inom kort.

RISKFAKTORER

De riskfaktorer som beskrivs nedan är sådana risker som Bolaget anser vara väsentliga och specifika för den Sammanslagna Koncernen efter Transaktionen. De riskfaktorer som anges nedan baseras på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för detta Informationsdokument.

[3] Om detta namn inte godkänns av Bolagsverket föreslås följande sekundära alternativ, i prioritetsordning, att antas istället (som beslutats vid den Första Bolagsstämman): Keo Credit AB; Keo GCC (Global Credit Card) AB; Keo Credit Solutions AB; Keo Financial Solutions AB eller Keo C AB. Maha avser offentliggöra separat pressmeddelande med ytterligare information när namnändringen har registrerats.

Kreditrisk

Den Sammanslagna Koncernen är exponerad för kreditförluster när kunder inte fullgör sina betalningsförpliktelser på kort- och icke-kortrelaterade krediter eller när bedrägerier förekommer. Det finns 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 den Sammanslagna Koncernen från tid till annan vidta rättsliga åtgärder avseende förfallna exponeringar, vilket kan innefatta rättsliga förfaranden och anmälningar i relevanta jurisdiktioner. För närvarande driver den Sammanslagna 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[4]) 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[5]). 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 den Sammanslagna 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 den Sammanslagna Koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter negativt.

Beroende av nätverkslicenser och kritiska tredje parter

Den Sammanslagna 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 den Sammanslagna Koncernens 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 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 den Sammanslagna Koncernens förmåga att utfärda, genomföra och administrera transaktioner och ha en väsentlig negativ inverkan på den Sammanslagna 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 den Sammanslagna Koncernen 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

Den Sammanslagna 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 den Sammanslagna Koncernen.

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

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 den Sammanslagna 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

Den Sammanslagna Koncernens verksamhet bedrivs i flera valutor, med fordringar, skulder och finansiering i USD och lokala valutor (däribland mexikanska pesos, brasilianska real och kanadensiska dollar). 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 den Sammanslagna 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 den Sammanslagna Koncernen är verksam begränsa tillgången till likviditet eller fördröja betalningar.

Även om den Sammanslagna 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)

Den Sammanslagna 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 ett helägt dotterbolag till Maha och har innan Transaktionen verkat som holdingbolag för KEO-koncernen. KEO World 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. I dagsläget bedrivs den verksamhet som ursprungligen var avsedd för KEO Puerto Rico genom KEO Mexiko, med stöd av dess registrering som SOFOM, E.N.R., som beskrivits ovan. Mot bakgrund av denna struktur har den Sammanslagna Koncernen bedömt att det för närvarande inte är nödvändigt att driva frågan om ett utlåtande från Office of the Commissioner of Financial Institutions of Puerto Rico (”**OCFI”**) avseende lokala licenskrav. Följaktligen har planen att erhålla OCFI:s utlåtande skjutits upp, eftersom verksamheten bedrivs inom ramen för det befintliga regelverk som är tillämpligt på KEO Mexiko.

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 innehar en lokal verksamhetslicens vilken ger bolaget rätt att bedriva utlåningsverksamhet utanför bankväsendet, under vissa villkor. KEO Ecuador är dock för närvarande föremål för en likvidationsprocess och bedriver ingen verksamhet.

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

Den Sammanslagna Koncernen bedriver en digital kreditplattform med fokus på B2B-betalningar och inbyggda lösningar för rörelsekapital. Den Sammanslagna Koncernens verksamhet 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 den Sammanslagna 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.

Den Sammanslagna Koncernens verksamhet 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.

Den Sammanslagna 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 den Sammanslagna Koncernen inte i tillräcklig takt lyckas anpassa sina produkter, prissättning eller distribution till respektive jurisdiktion för att tillvarata tillväxtmöjligheterna.

Den Sammanslagna Koncernen 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. Den Sammanslagna Koncernens 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

Den Sammanslagna Koncernens verksamhet bygger på en portfölj av patentansökningar, varumärken, domännamn, egenutvecklad programvara och data. Den omfattar 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. Två brasilianska patentansökningar som avser ett kort som är låst till en specifik handlare med regelbaserad auktorisering för varje transaktion och blockkedjebaserade transaktionssystem omfattas också av portföljen.

Patent och andra immateriella rättigheter är av begränsad varaktighet, och det finns en risk att patenten, när de väl beviljats, 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.

Den Sammanslagna Koncernen innehar även registrerade och oregistrerade varumärken samt toppdomäner. Den Sammanslagna Koncernen är också 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.

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. De aktier som emitteras i Kapitalanskaffningarna och Medinvesteraremissionen, som kommer tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, 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 aktierna i Medinvesteraremissionen och i Kapitalanskaffningarna beräknas inledas under vecka 16 2026.

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

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH UTSPÄDNING

Genom emissionen av aktier i Medinvesteraremissionen och i Kapitalanskaffningarna har Mahas aktiekapital ökat med 357 458,233 SEK från 3 514 452,546 SEK (baserat på aktiekapitalet före Transaktionen inklusive aktiekapitalökningen till följd av emissionen av Vederlagsaktierna) till 3 871 910,779 SEK. Antalet aktier i Maha har ökat med 32 496 203 aktier, från 319 495 686 aktier (baserat på antalet aktier före Transaktionen inklusive Vederlagsaktierna) till 351 991 889 aktier. Utspädningseffekten till följd av emissionen av aktierna i Medinvesteraremissionen och Kapitalanskaffningarna uppgår till cirka 9,23 procent för befintliga aktieägare, beräknat på det totala antalet utestående aktier efter genomförandet av nämnda emissioner.

Genom emissionen av (i) Vederlagsaktierna, (ii) aktierna i Medinvesteraremissionen, (iii) samtliga aktier i första och andra Kapitalanskaffningarna, samt i händelse av emission av (iv) aktierna vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i de Riktade Teckningsoptionsemissionerna (v) aktierna vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner inom ramen för Aktieprogrammen, och (vi) Tilläggsaktierna, kommer Mahas aktiekapital öka med cirka 2 900 726,499 SEK från 1 962 892,283 SEK till cirka 4 863 618,782 SEK. Antalet aktier i Maha skulle öka med cirka 263 702 409 aktier, från 178 444 753 aktier till cirka 442 147 162 aktier. Den totala utspädningseffekten vid emission av samtliga ovannämnda aktier uppgår till cirka 59,64 procent för befintliga aktieägare, beräknat baserat på det totala antalet aktier i Maha efter genomförandet av nämnda emissioner.