18

BOLAGS-STYRNINGS-RAPPORT

Bolagsstyrningsrapport 2025

Bolagsstyrning utgör en integrerad del av Maha Capitals grund som vägleder vår företagskultur, våra affärsmål och hjälper till att stödja intressenternas intressen. Maha Capital har åtagit sig att leverera värde till alla våra intressenter (inklusive aktieägare, anställda och entreprenörer) genom att prioritera transparens och ansvarsskyldighet. För Maha Capital säkerställer stark bolagsstyrning att risker kan förutses och minskas samt att våra operativa protokoll och praxis ses över för att säkerställa att aktiviteter utförs på ett etiskt, säkert, tillförlitligt och ansvarsfullt sätt.

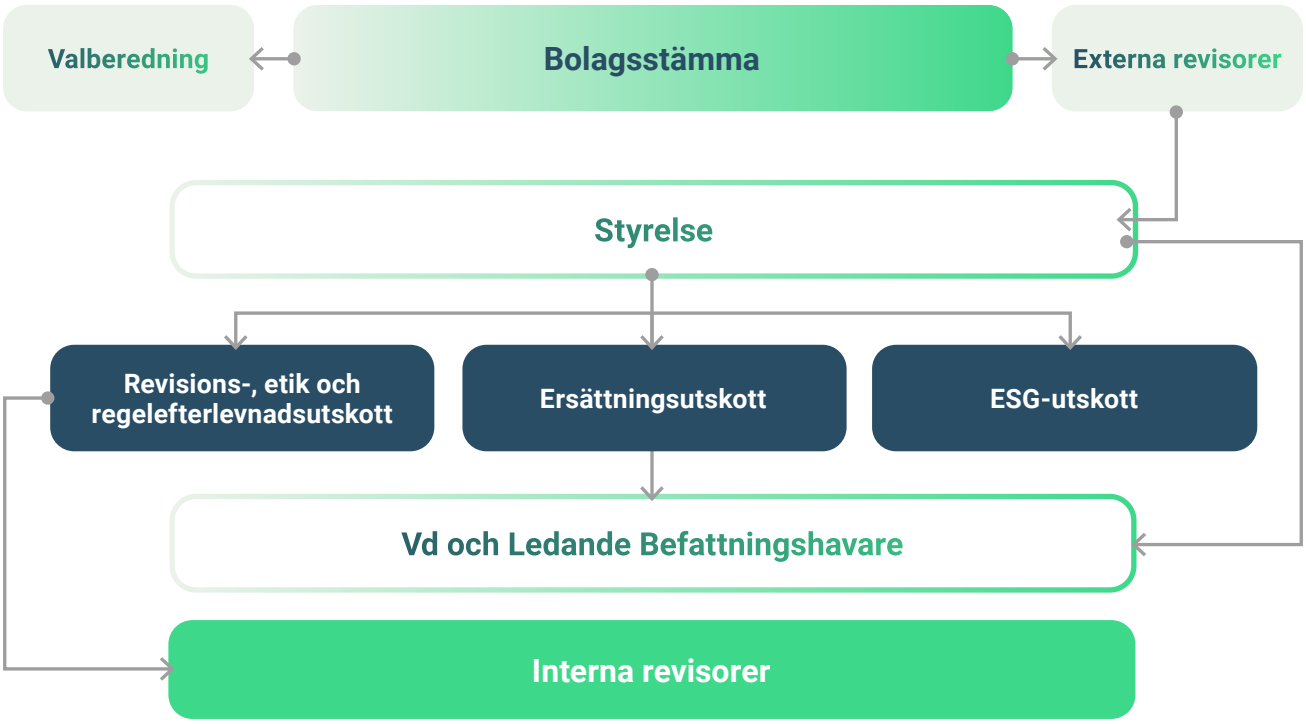
Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen (SFS 2005:551), årsredovisningslagen (SFS 1995:1554) och svensk kod för bolagsstyrning (Koden) och har granskats av Bolagets revisorer. Den beskriver hur Maha Capital har bedrivit sin bolagsstyrning under 2025.

Koden baseras på en tradition av självreglering och principen följ eller förklara. Den fungerar som ett komplement till de bolagsstyrningsregler som finns i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, EU-regler och andra regelverk såsom börsens regelverk för emittenter och god sed på aktiemarknaden. Koden, uppdaterad per 1 januari 2024, finns publicerad på www.bolagsstyrning.se, där en beskrivning av den svenska bolagsstyrningsmodellen också finns. Bolaget har inga avvikelser att rapportera med avseende på Koden. Rapporten har granskats av Bolagets revisorer, se sidan 99.

Som ett svenskt publikt noterat bolag på NASDAQ Stockholm (under symbol MAHA-A) måste Maha Capital följa NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter vilken finns tillgänglig på Nasdaqs webbplats, i dess vid var tid gällande lydelse. Dessutom följer Bolaget bolagsstyrningsprinciper som återfinns i ett flertal interna och externa dokument i syfte att bygga förtroendet för hur Maha Capital på ett ansvarsfullt sätt bedriver sin verksamhet.

Maha Capital AB (publ), organisationsnummer 559018-9543, har sitt huvudkontor på Eriksbergsgatan 10 4tr, 114 30 Stockholm, Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets webb är www.maha-capital.com.

Bolagsstyrningen utgör grunden för Maha Capitals affärsmodell. Dess roll är att minska risker orsakade av oetiskt beteende eller oklart ansvar och undvika potentiella intressekonflikter. Maha Capitals ramverk för bolagsstyrning stärker och klargör Maha Capitals bolagsstyrningsgrund, och säkerställer att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt. Maha Capitals styrningsstruktur omfattar Bolagets styrelse och dess kommittéer, tillsammans med Maha Capitals ledningsgrupp.



Externt och internt regelverk för bolagsstyrning

Bolaget tillämpar god sed för bolagsstyrning i enlighet med svenska lagar och regler på området samt i enlighet med Bolagets bolagsordning och interna policyer och rutiner. Bolagsordning för Bolaget innehåller inte några regler för särskilt förfarande vad gäller att ändra bolagsordningen. Bolaget upprättar årsredovisning och delårsrapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Maha Capital följer både interna och externa regler för principer inom bolagsstyrning, vilket säkerställer en tydlig ansvarsfördelning mellan individer och bolaget, minimerar potentiella risker och förebygger intressekonflikter mellan aktieägare, ledning och styrelse.

Nedan följer en icke uttömmande lista över de regler och riktlinjer som bolaget följer för att upprätthålla de högsta standarderna för bolagsstyrning, samt några av Maha Capitals grundläggande styrningspolicyer som vägleder hela vår verksamhet:

Externa bolagsstyrningsregler

- Årsredovisningslagen
- NASDAQ Stockholms Regelverk för emittenter
- Aktiebolagslagen
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Uttalanden från Aktiemarknadsnämnden

Interna bolagsstyrningsregler

- Anti korruptionspolicy
- Bolagsordning
- Uppförandekod
- Uppförandekod för affärspartners
- Bolagsstyrningspolicy
- Miljö-, social- och styrningspolicy
- Riskhanteringspolicy
- Policy för attester och utgifter
- Policy för US Recusal
- Ersättningspolicy
- Utdelningspolicy
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- IT Policy
- Dataskyddspolicy
- Policy för upphandling och avtal
- Arbetsordning för verkställande direktörer, styrelse och kommittéer

Aktieägare

Bolagets aktier är listade på Nasdaq Stockholm (MAHA-A). Vid utgången av 2025 uppgick aktiekapitalet till 1 962 892,283 SEK, fördelat på 178 444 753 aktier. Samtliga aktier representerar en röst per aktie. Per 31 december 2025 var antalet aktieägare 6 372 (2024: 7 139). Av det totala antalet aktier ägs cirka 81,85% av utländska aktieägare. Starboard och DBO Invest S.A är de enda aktieägare som innehar mer än 10% av aktierna och rösterna, med ett innehav om 53 142 490 respektive 20 782 268 aktier, motsvarande cirka 29,78% och 11,65% av aktierna och rösterna. För ytterligare information om aktier, aktiekapital och aktieägare se sid 16 och Bolagets webb.

Årsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är årsstämman Bolagets högsta beslutande organ. På årsstämman utövar aktieägare sin rösträtt i centrala frågor, såsom ändringar i bolagsordning, val av styrelseledamöter och revisorer, fastställande av balans-och resultaträkningar, beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och den verkställande direktören, beslut om styrelsens förslag till resultatdisposition och principerna för hur valberedningen skall utses. Årsstämman måste hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bolaget kallar till årsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webb.

Rätt att närvara på årsstämma

Alla aktieägare som är upptagna i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält sitt deltagande till Bolaget inom utsatt tid har rätt att delta vid stämman. Aktieägare har rätt att utöva sina respektive rösträtter enligt beskrivning ovan (Aktieägare).

Årsstämman 2025

Årsstämman 2025 hölls i Stockholm den 27 maj 2025. På årsstämman närvarade 21 aktieägare, personligen eller med fullmakt, representerande 44,10% av Bolagets aktiekapital. Styrelsens ordförande och fem av sex övriga styrelseledamöter samt verkställande direktören var närvarande såväl som Bolagets revisor och en ledamot av valberedningen för årsstämman 2025.

Vid årsstämman 2025 framlades samt togs beslut om följande:

- Fabio Vassel, Paulo Thiago Mendonça, Richard Norris och Halvard Idland omvaldes som ordinarie styrelseledamöter. Carlos Gomez-Lackington nyvaldes som ordinarie styrelseledamot.
- Paulo Thiago Mendonça omvaldes till styrelseordförande.
- Beslut om arvoden till styrelseledamöterna och revisorerna.
- Godkännande av bolagets ersättningsrapport.
- Beslut om att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av aktier i Bolaget
- Revisionsbolaget Deloitte AB omvaldes som bolagets revisor
- Bemyndigande av styrelsen att fatta beslut om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. motsvarande 20 procent av aktiekapitalet och antalet aktier i bolaget från och med det datum styrelsen utnyttjar bemyndigandet.

För mer information om årsstämman, inklusive protokoll, se Maha Capitals webb.

Extra Bolagsstämma 2025

En extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 16 juli 2025. Vid den extra stämman deltog 14 aktieägare, representerande 42,5 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget. Styrelsens ordförande och majoriteten av styrelseledamöterna var närvarande, personligen eller på distans via webblänk, varvid beslutsförhet förelåg. Verkställande direktören var också personligen närvarande. En ledamot av valberedningen var också närvarande. De beslut som bolagsstämman fattade var bland annat följande;

- I enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga ändringen av Bolagets företagsnamn.
- Att ändra Bolagets verksamhetsföremål till att äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

För mer information om extra bolagsstämman, inklusive protokoll, se Maha Capitals webb.

Årsstämman 2026

Årsstämman i Maha Capital AB (publ) planeras att hållas den 26 maj 2026 i Stockholm.

Valberedningen och dess funktion

Valberedningen ansvarar för att förbereda och upprätta förslag på val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, ordförande vid årsstämman samt val av revisorer. Valberedningen skall också föreslå arvoden till styrelsens ledamöter och revisorerna. Valberedningen tillämpar Kodens regel 4.1 i sitt förslag till styrelseledamöter. Valberedningens sammansättning publiceras senast sex månader innan årsstämman.

Principerna för utseende av samt instruktioner för valberedningen antogs vid årsstämman 2019, och har inte ändrats sedan dess. I enlighet med dessa, skall valberedningen inför årsstämman 2026 bestå av ledamöter utsedda av tre av Bolagets största aktieägare baserat på aktieinnehav per den 30 september 2025 samt av Bolagets styrelseordförande. Valberedningens ledamöter offentliggjordes på Bolagets webb den 26 november 2025 (dvs inom tidsramen om sex månader före årsstämman som föreskrivs enligt Koden).

Valberedningen inför årsstämman 2026 består av:

- Rodrigo Pires, utsedd av Starboard
- Farid Shidfar, utsedd av DBO Invest S.A.
- Tore Myrholt, utsedd av Shareholder Value Beteiligungen AG
- Paulo Thiago Mendonça, styrelseordförande i Bolaget

Vid valberedningens första möte valdes Rodrigo Pires till valberedningens ordförande.

Valberedningens rapport, inklusive slutligt förslag till årsstämman 2026, kommer att offentliggöras på Bolagets webb tillsammans med kallelsen till årsstämman när kallelsen utfärdats.

Valberedningens syfte är att förbereda förslag i vissa frågor, bland annat följande (som kommer att läggas fram för årsstämman 2026 för övervägande):

- Antal styrelseledamöter
- Arvode till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter samt revisorerna
- Val av revisorer
- Eventuell ersättning för utskottsarbete
- Styrelsens sammansättning
- Styrelseordförande
- Beslut avseende processen för Valberedningen 2027, om ändringar föreslås i processen för årsstämman 2026
- Ordförande för årsstämman.

Valberedningens arbete innefattar en utvärdering av styrelsens arbete, kompetens och sammansättning samt ledamöternas oberoende. Valberedningen kommer också att ta hänsyn till kriterier som ledamöternas bakgrund och erfarenhet samt utvärdera det löpande arbetet.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Efter årsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutsfattande organ. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för organisation och ledning av Bolagets verksamhet vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställandeprocedurer och system för uppföljning av uppsatta mål. Styrelsen skall löpande bedöma Bolagets finansiella ställning och utvärdering av företagsledningen. Dessutom är styrelsen ansvarig för att säkerställa att korrekt information lämnas till Bolagets aktieägare, att Bolaget följer lagar och regler och att Bolaget utvecklar och implementerar interna policyer och etiska riktlinjer. Styrelsen har också ansvar för att säkerställa att årsredovisning och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer lön och andra ersättningar.

Styrelsens ledamöter och styrelseordföranden väljs årligen på årsstämman för en period fram till nästa årsstämma. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av minst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter. Det finns inga särskilda bestämmelser i bolagsordningen om hur styrelseledamöterna ska tillsättas eller avsättas.

Bolaget strävar efter att främja en inkluderande och rättvis miljö i enlighet med sin ESG-färdplan. Som en del av detta åtagande siktar Bolaget på att införa processer som aktivt främjar könsdiversitet vid rekrytering av nya ledare och styrelsemedlemmar. Vidare planeras initiativ inom mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) som är anpassade till bolagets unika kontext, tillsammans med andra betydelsefulla åtgärder. Dessa insatser syftar till att skapa en diversifierad och representativ arbetsstyrka samtidigt som de högsta standarderna för bolagsstyrning upprätthålls.

Fram till årsstämman den 27 maj 2025 bestod Bolagets styrelse av sju ledamöter. Detta antal minskades enligt beslut på årsstämman till fem styrelseledamöter utsedda till slutet av nästa årsstämma. Fyra av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och två av styrelsens ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen är också oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

Styrelsens arbete utvärderades i en strukturerad process som genomfördes av en tredje part. Utvärderingen under 2025 gjordes med hjälp av en enkät som varje styrelseledamot ombads fylla i, i syfte att få en uppfattning om styrelseledamöternas syn på hur styrelsearbetet har bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att förbättra styrelsearbetet samt vilka frågor som styrelseledamöterna anser bör uppmärksammas mer och inom vilka områden det eventuellt kan vara lämpligt att ha ytterligare kompetens i styrelsen. Resultaten av denna utvärdering rapporterades till och diskuterades av styrelsen, tillsammans med externa konsulter som bolaget anlitat i detta syfte. Resultatet av utvärderingen redovisas även för valberedningen. 2026 års utvärdering av styrelsens arbete genomfördes under det första kvartalet 2026.

STYRELSEN 2025

Styrelsen i Maha Capital AB bestod 2025 av Paulo Thiago Mendonça (ordförande), Fabio Vassel, Richard Norris, Halvard Idland och Carlos Gomez-Lackington. För mer information om Mahas styrelse, se sidan 11. Tidigare styrelsemedlemmar under 2025 inkluderar även Enrique Peña, Viktor Modigh och Svein Harald Øygard.

ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs av en fastställd arbetsordning. Denna arbetsordning har antagits för att säkerställa att styrelsens arbetsprocesser uppfyller de krav som ställs enligt lag, bolagsordningen, tillämpliga börsregler, Svensk kod för bolagsstyrning samt god sed enligt självreglering. Styrelsen övervakar den verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten. Styrelsen säkerställer också att det finns en ändamålsenlig förvaltning av Bolagets organisation samt en tillfredsställande intern kontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål samt fattar beslut om större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter eller tillgångar. Styrelsen utser också Bolagets verkställande direktör och fastställer lön och annan ersättning till den verkställande direktören. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att ordföranden löpande ska följa Bolagets verksamhet i dialog med den verkställande direktören och ansvara för att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussioner och underlag för styrelsens beslut.

Styrelsens arbetsordning fastställer att bland annat följande ämnen ska behandlas under räkenskapsåret:

- Antagande av budget för det kommande räkenskapsåret, inklusive investeringsbudget;
- Antagande av årsbokslut/bokslutskommuniké;
- Antagande av årsredovisningen och andra årsrapporter;
- Antagande av delårsrapporter;
- Uppdra åt Maha Capitals revisor att granska halvårs- eller niomånadersrapporten;
- Ärenden rörande bolagsstämmor;
- Strategifrågor;
- Antagande av Maha Capitals och koncernens övergripande policyer;
- Utvärdering av styrelsens arbete och verkställande direktörens arbete;
- Antagande av arbetsordning för styrelsen och utskott;
- Val av utskottsmedlemmar;
- Försäkringsprogram;
- Beslut om förslag och yttranden till årsstämman; och
- Utvärdering av systemen för intern kontroll

Styrelsens arbete 2025

Under 2025 höll styrelsen 38 möten, på plats, per telefon, digitalt eller per capsulam. Närvaron på mötena med personlig närvaro visas i tabellen nedan. Bolagets Chief Legal Officer, Barbara Bittencourt, var styrelsens sekreterare. Före varje möte erhöll styrelseledamöterna en agenda och skriftlig information om de ärenden som skulle behandlas. Vid varje möte har det givits möjlighet att diskutera utan att företagsledningens representanter varit närvarande. Bolagets revisorer har träffat Bolagets styrelse eller revisionsutskott vid minst ett tillfälle.

Styrelsens arbete under 2025 präglades av ett intensivt transformationsarbete där fokus successivt breddades i takt med bolagets strategiska utveckling. Under årets första månader genomfördes en omfattande genomlysning av verksamheten, vilket resulterade i ett tydligt skifte: Bolaget skulle ompositioneras till en aktiv finansiell investerare inom energi- och mineralindustrin, samtidigt som kostnadsbasen reducerades och kapitalallokeringen skärptes. Detta markerade början på ett mer renodlat och avkastningsfokuserat arbetssätt.

Allteftersom året fortskred vidareutvecklades den strategiska inriktningen. Styrelsen föreslog att investeringsmandatet skulle breddas för att skapa en diversifierad investeringsplattform med större flexibilitet och förmåga att agera i flera marknadscykler. Denna breddning, som även omfattade förslag om ändringar i bolagsordningen och senare ett namnbyte till Maha Capital AB, syftade till att stärka bolagets kapacitet att identifiera och genomföra investeringar i sektorer med hög potential och mer stabila kassaflöden över tid.

Under årets andra hälft kom styrelsens fokus att domineras av det strategiska samarbetet med Keo. Efter att först ha etablerat ett omfattande finansierings- och partnerskapsavtal utvecklades relationen snabbt, vilket kulminerade i ett villkorat avtal om förvärv av Credit se Holding AB. I början av 2026 godkände en extra bolagsstämma som hölls i januari 2026 förvärvet av Keo World, Inc. och dess dotterbolag ("Keo-koncernen") genom en fusion med Maha Capitals amerikanska dotterbolag, Maha Capital US Inc.

Under andra halvåret 2025 avyttrades också bolagets tidigare energitillgångar, som en naturlig del av övergången till en bredare investeringsplattform.

STYRELSE- OCH UTSKOTTSLEDAMÖTER SAMT NÄRVARO 2025

Styrelseledamot	Styrelse Närvaro	Revisions- etik och regelefterlevnadsutskott Närvaro	Ersättningsutskott närvaro	ESG-utskott närvaro
Paulo Mendonça (Ordförande)	38/38	1/2	2/2	2/2
Carlos Gomez-Lackington*	29/29	2/2	1/1	
Halvard Idland**	35/38	5/5		0/0
Richard Norris	38/38	2/3	1/1	2/2
Fabio Vassel	36/38			
Enrique Peña***	9/9	3/3		
Viktor Modigh***	9/9	3/3	1/1	2/2
Svein Harald Øygard***	9/9		1/1	

** Vald den 27 maj 2025*

*** Frånvarande på grund av jäv/var tvungen att avstå från att delta i mötet*

**** Avgick den 27 maj 2025*

Styrelseutskott

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre (3) styrelseutskott; revisions-, etik och regelefterlevnadsutskott-, ersättningsutskott samt ESG-utskott (namnändrat under 2025 från HSE-, reserv- och hållbarhetsutskott). Under 2025 fanns även ett fjärde utskott, investeringsutskottet, som upplöstes i slutet av 2025. Utskottens ledamöter utses inom styrelsen vid det konstituerande mötet efter årsstämman för tiden fram till nästkommande årsstämma. Utskottens uppdrag och bestämmanderätt regleras av utskottens arbetsordning och instruktion. Utskotten övervakar och utvärderar vilket resulterar i rekommendationer till styrelsen där allt beslutsfattande äger rum.

REVISIONS-, ETIK OCH REGELEFTERLEVNADSUTSKOTT

Revisions-, etik- och regelefterlevnadutskottet (”Revisionsutskottet”) är ett övervakande och förberedande organ inom Maha Capitals styrelse. Revisionsutskottet skall säkerställa styrelsens övervakande skyldigheter vad gäller finansiell rapportering, riskhantering och bedöma effektiviteten i Bolagets interna kontroll över finansiell rapportering. Revisionsutskottet skall därvid särskilt bidra till en riktig och regelbunden finansiell rapportering för att säkerställa marknadens förtroende för Maha Capital. Revisionsutskottet skall även ha regelbunden kontakt med koncernens revisorer som ett led i den årliga revisionsprocessen och utvärdera revisionsarvodet samt revisorns kompetens, oberoende och opartiskhet. Revisionsutskottet bistår också valberedningen med att ta fram förslag till val av revisor och ersättning till revisor på årsstämman. Revisionsutskottet skall säkerställa att en god kommunikation upprätthålls mellan styrelsen och de externa revisorerna. Som en del i revisionsutskottets funktion och ansvarsområde har revisionskommittén träffat bolagets externa revisorer löpande under året, inklusive möten utan att företagsledningen varit närvarande.

Revisions-, etik- och regelefterlevnadsutskottet ansvarar även för att övervaka utvecklingen, implementeringen och effektiviteten av den etiska kulturen inom Maha Capital. Utskottet ska särskilt årligen granska och godkänna samtliga regelefterlevnadspolicyer, säkerställa höga standarder för styrning av etiskt beteende, granska effektiviteten i bolagets ramverk för etisk styrning samt övervaka och hantera rapporter om etik- och visselblåsarärenden. Vidare ska utskottet säkerställa opartiska utredningar av misstänkta oegentligheter eller överträdelser av etik- och regelefterlevnadsstandarder, se till att lämpliga korrigerande åtgärder vidtas och rekommendera förbättringar. Det ska även identifiera, bedöma och hantera etik- och regelefterlevnadsrisker inom hela organisationen.

Medlemmarna i Revisions-, etik- och regelefterlevnadsutskottet är Carlos Gomez-Lackington (ordförande), Halvard Idland och Paulo Mendonça. Fram till årsstämman 2025 var även Enrique Peña, Richard Norris och Viktor Modigh medlemmar av utskottet. Revisionsutskottet sammanträdde vid fem (5) tillfällen under 2025.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Ersättningsutskottet är ett beredande organ inom styrelsen med huvudsakligt ansvar att förbereda beslut som ska fastställas av styrelsen avseende ersättningsprinciper, ersättningspolicyer och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare, övervaka och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet skall vidare övervaka och utvärdera efterlevnaden av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vilka årsstämman skall fastställa samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets arbete styrs av fastställda arbetsordningar som har beslutats av styrelsen.

Medlemmarna i Ersättningsutskottet är Paulo Mendonça (ordförande), Richard Norris och Carlos Gomez-Lackington. Fram till årsstämman 2025 var även Viktor Modigh och Svein Harald Øygard medlemmar av utskottet. Ersättningsutskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2025.

ESG-UTSKOTT

ESG-utskottet (namnändrat under 2025 från HSE-, reserv- och hållbarhetsutskott) utvecklar och rekommenderar en ESG-strategi och ett ramverk till styrelsen samt etablerar, kommunicerar och övervakar ESG-policys, standarder och bästa praxis som är anpassade till verksamhetens behov och regulatoriska krav i samtliga enheter. Kommittén identifierar och övervakar ESG-relaterade risker och möjligheter och säkerställer att ESG – inklusive HSE och CSR – integreras i affärsplanering, riskhantering och större beslut, inklusive företagsförvärv. Den säkerställer att ESG-ansvaret är tilldelat ledningen med lämplig kompetens och befogenheter samt följer regelbundet upp ESG-aktiviteter och resultat, inklusive nya risker, åtgärder och hantering av incidenter, problem och frågor. Kommittén övervakar kvaliteten och tillförlitligheten i ESG-data och säkerställer att ESG-rapportering uppfyller både interna behov och externa regulatoriska och intressentkrav, samtidigt som utvecklingen av ESG-standarder och regulatoriska förändringar bevakas. Minst årligen granskar kommittén ESG-programmet och rapporterar till styrelsen minst kvartalsvis om ESG-resultat, efterlevnad av ESG-relaterade lagar och regler, följande av interna ESG-policys och standarder samt effektiviteten i globala HSE-policys och standarder.

Medlemmarna i ESG-utskottet är Richard Norris (ordförande), Paulo Mendonça och Halvard Idland. Fram till årsstämman 2025 var även Viktor Modigh medlem av utskottet. Utskottet sammanträdde vid två (2) tillfällen under 2025.

INVESTERINGSUTSKOTTET (AVVECKLAT I SLUTET AV 2025)

Utskottet inrättades ursprungligen för att diskutera frågor om finansiella investeringar och allokering av räntebärande tillgångar. Efter undertecknandet av Keo-transaktionen och den kommande implementeringen av ett nytt styrningsramverket blev kommitténs syfte obsolet. Det beslutades därför att upplösa kommittén.

Medlemmarna i utskottet var Paulo Mendonça, Richard Norris och Carlos Gomez-Lackington. Därtill var också verkställande direktören & CFO Roberto Marchiori (ordförande) medlem i utskottet. Under 2025 var även tidigare verkställande direktör Kjetil Solbraekke och styrelseledamöterna Halvard Idland, Svein Harald Øygard och Viktor Modigh medlemmar i investeringsutskottet. Utskottet sammanträdde inte under 2025.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter följer de beslut som togs av årsstämman. Styrelsens ledamöter är inte anställda i Bolaget. De erhåller ingen lön från Bolaget. På den extra bolagsstämman i september 2023 beslutades enligt förslaget från valberedningen om att införa ett incitamentsprogram för styrelseledamöter genom emission av teckningsoptioner berättigande till teckning av nya aktier i Bolaget. Under 2024 tilldelades styrelseledamöter teckningsoptioner i enlighet med detta program.

Årsstämman 2025 fastställde att ersättningen till styrelsens ordförande skall vara TSEK 415 per år och till övriga styrelseledamöter TSEK 300 per styrelseledamot och år. Ersättningar betalas inte till styrelseledamöter i dotterbolag. Årlig ersättning till en ledamöter i Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, ersättningsutskottet samt ESG-utskottet är TSEK 40 per utskottsuppdrag. Den årliga ersättningen till ordföranden i för Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, ersättningsutskottet samt ESG-utskottet, är TSEK 60. Dessutom om en styrelseledamot till följd av ett styrelsebeslut utför uppdrag som är utanför det normala styrelsearbetet utbetalas ersättning för detta, i enlighet med Bolagets Ersättningspolicy som antogs på årsstämman 2023.

Ingen ersättning har utgått till medlemmarna i det nu nedlagda Investeringsutskottet. Deras deltagande och bidrag har betraktats som en del av deras bredare ansvar som styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare.

Företagsledning

Företagsledningen i Maha Capital under 2025 har bestått av: (i) verkställande direktören Roberto Marchiori från 19 mars då han ersatte Kjetil Solbraekke. Roberto är sedan 14 maj 2024 också CFO i Maha Capital. (ii) Barbara Bittencourt som Chief Legal Officer.

Styrelsen har antagit en VD-instruktion vilken klargör ansvar och befogenheter för den verkställande direktören. Enligt instruktionen skall den verkställande direktören förse styrelsen med beslutsunderlag för att möjliggöra att styrelsen kan fatta välgrundade beslut och med dokument för att möjliggöra att styrelsen kontinuerligt kan övervaka aktiviteterna under året.

Den verkställande direktören är ansvarig för den dagliga verksamheten i Bolaget och skall fatta de beslut som behövs för att utveckla verksamheten - enligt gällande lagstiftning, affärsplan, budget och VD-instruktionen som antagits av styrelsen såväl som i enlighet med andra riktlinjer och instruktioner som kommunicerats av styrelsen. Styrelsen utvärderar verkställande direktörens och Chief Legal Officers arbete. Styrelsen går igenom detta formellt minst en gång per år och utan att någon i företagsledningen deltar i utvärderingen.

Ersättning till företagsledning

På årsstämman 2023 beslutades att anta en policy för ersättningar och andra anställningsvillkor för företagsledningen vilken finns tillgänglig på Bolagets webb. För kompletterande information om styrelseledamöternas och företagsledningens ersättningar hänvisas till not 22 samt till Bolagets ersättningsrapport som finns tillgänglig på Bolagets webb.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2025 fram till och med nästa årsstämma valdes den auktoriserade revisionsbyrån Deloitte AB till Bolagets oberoende revisor med Andreas Frountzos som huvudansvarig revisor.

Finansiell rapportering och kontroll

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen över finansiell rapportering. Maha Capitals processer för internkontroll vad gäller finansiell rapportering har designats för att minimera riskerna i den finansiella rapporteringsprocessen och säkerställa en hög nivå av tillförlitlighet i den finansiella rapporteringen. Vidare säkerställer ramverket för internkontroll att relevanta redovisnings- och andra upplysningskrav som Maha Capital måste följa som noterat bolag följs.

INTERNKONTROLL

Medan Bolagets styrelse (med biträde av Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet) enligt aktiebolagslagen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen över Bolagets finansiella rapportering, har ansvaret för det löpande arbetet med den finansiella kontrollen delegerats till verkställande direktören och CFO enligt fastställd instruktion för ekonomisk rapportering samt VD-instruktion.

I linje med börsnoterade bolag av liknande storlek upprätthåller Maha Capital ett robust internt kontrollramverk för finansiell rapportering, som syftar till att minska risken för felaktigheter och säkerställa hög pålitlighet samt efterlevnad av relevanta redovisningsstandarder. Bolagets CFO och VD arbetar kontinuerligt med att förbättra processen för finansiell rapportering genom att utvärdera risken för fel i den finansiella rapporteringen och relaterade kontrollaktiviteter.

Kontrollaktiviteterna inkluderar övervakning och godkännande från Bolagets verkställande ledning och uppföljning av attestinstruktioner för fakturor, skulder, kontrakt, juridiska åtaganden och finansiella aktiviteter i förhållande till Bolagets verksamheter i olika jurisdiktioner. Syftet med dessa aktiviteter är att säkerställa att kontrollaktiviteter finns på plats för de områden där risker i samband med finansiell rapportering och möjliga oegentligheter har identifierats.

Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, CFO och verkställande direktören följer upp efterlevnad och effektivitet avseende Bolagets interna kontroller för att säkerställa att kvaliteten i de interna processerna är lämpliga och utveckla kontroller som bedöms nödvändiga.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Styrelsen har antagit en informationspolicy och interna kommunikationsprocedurer i syfte att säkerställa att extern information blir korrekt och fullständig. Det finns också instruktioner avseende informationssäkerhet och hur finansiell information skall kommuniceras.

ÖVERVAKNING

Både styrelsen (med hjälp av Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet) och företagsledningen följer upp efterlevnaden och effektiviteten i Bolagets interna kontroller för att säkerställa kvaliteten i interna processer. Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet säkerställer och övervakar att adekvata kontroller är på plats för att identifiera riskfyllda områden hänförliga till finansiell rapportering. I detta syfte har en oberoende konsult, som rapporterar direkt till Revisions-, etik och regelefterlevnadsutskottet, engagerats för att övervaka och testa effektiviteten i interna kontroller.

INTERNREVISION

I enlighet med Koden utvärderar styrelsen årligen behovet av en separat internrevisionsfunktion. Maha Capital har ingen internrevisionsfunktion inom organisationen. För att säkerställa robustheten och effektiviteten i de interna kontrollerna har företaget istället anlitat en extern leverantör för att genomföra en omfattande granskning av de interna kontrollerna och interna revisionsprocesserna.

Denna granskning täcker alla kritiska områden inom organisationen, inklusive ekonomi, styrning, administration, riskhantering, informationsteknologi, personal, upphandling, redovisning, skatt och andra relevanta funktioner. Genom att använda extern expertis säkerställer Maha Capital en oberoende och grundlig utvärdering av sina interna kontroller. Styrelsen anser att detta tillvägagångssätt är effektivt och lämpligt för företagets nuvarande struktur och verksamhet.

Styrelsen

Se sida 11 i årsredovisningen för information om Bolagets styrelse och ledning.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns på sida 99.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Maha Capital AB (publ) organisationsnummer 559018-9543

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maha Capital AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-93 och 98 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Förändrad affärsstrategi

Under året har Maha Capital ändrat sin affärsstrategi för att bli en diversifierad investeringsplattform vilket haft väsentlig påverkan på koncernens sammansättning och bolagets finansiella tillgångar. Därav betraktas denna förändring som ett särskilt betydelsefullt område.

Ytterligare information om koncernens sammansättning redovisas i not 23 och bolagets finansiella tillgångar i not 14 i årsredovisningen. Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Granskning av bolagets försäljning av verksamheten i USA,
- utvärderat huruvida finansiella tillgångar såsom lånefordringar, köpoptioner och andelar i minoritetsinnehav har redovisats i enlighet med det tillämpliga finansiella rapporteringsramverket,
- utvärderat värdering och värdeförändringar för finansiella investeringar redovisade till verkligt värde respektive till upplupet anskaffningsvärde, samt
- utvärdering av upplysningar i årsredovisningen för efterlevnad av IFRS och årsredovisningslagen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-17, 28-43 och 94-97. Annan information består också av ersättningsrapporten som vi erhöll före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga

att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden..

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Maha Capital AB (publ) för år 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns uttalande om Esef-rapporten

UTTALANDE

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Maha Capital AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

GRUND FÖR UTTALANDET

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Maha Capital AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en

väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18-27 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats.

Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 28-43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Deloitte AB, utsågs till Maha Capital AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2025-05-27 och har varit bolagets revisor sedan 2016-04-22.

Stockholm, 16 april 2026
Deloitte AB

Andreas Frountzos
Auktoriserad revisor

MAHA CAPITAL

Email: info@maha-capital.com

Webb: www.maha-capital.com

Huvudkontor

Eriksbergsgatan 10

SE-114 30

Stockholm, Sweden

+46 8 611 05 11

Verksamhetskontor

Rua Sete de Setembro, No. 92, suite 2207

Centro - Rio de Janeiro, RJ - 20050-002

Brazil

+46 8 611 05 11