28

HÅLLBARHETS-RAPPORT

KAPITEL 1

Mahas Hållbarhetsresa

Rapportens Omfattning Och Struktur

År 2025 gick Maha in i en avgörande fas av sin strategiska omställning. Bolaget inledde året med verksamhet inom olje- och gassektorn och beslutade därefter att ompositionera sig från ett renodlat energibolag till en diversifierad investeringsplattform. Denna förändring speglar vår ambition att allokera kapital mer dynamiskt över en bredare uppsättning sektorer och möjligheter, samtidigt som vi upprätthåller en disciplinerad bolagsstyrning och ett långsiktigt fokus på att skapa värde.

Parallellt med denna omställning antog Maha en integrerad rapporteringsmodell, där hållbarhetsrapportering införlivades i bolagets årsredovisning i stället för att publiceras i en separat hållbarhetsrapport. Beslutet speglar både bolagets strategiska ompositionering och varumärkesförändring, och dess utveckling från en renodlad operativ verksamhet till en kapitalallokeringsplattform, där hållbarhetsfrågor i allt högre grad integreras i styrning, strategi och investeringsprocesser.

Med utgångspunkt i de grunder som beskrivits i vår tidigare hållbarhetsrapport fortsatte Maha sin ESG-resa under 2025, samtidigt som bolaget ompositionerade sin verksamhet genom en omfattande varumärkes- och strategiomställning. Denna transformation krävde att vi stannade upp, omprövade och kalibrerade de mål och prioriteringar som fastställts tidigare år för att säkerställa att de fortsatt var relevanta och ändamålsenliga i vårt nya strategiska sammanhang.

Mot bakgrund av dessa förändringar var hållbarhet fortsatt en central del av bolagets utveckling. Genom att bredda vårt investeringsmandat skapar Maha förutsättningar för mer stabila tillväxt- och kassaflödesprofiler. Det stärker portföljens motståndskraft över tid. I en global marknad i ständig förändring är diversifierad kapitalallokering avgörande för att fånga tillväxtmöjligheter och hantera risk.

Samtidigt föranledde bolagets omprofilering en förnyad översyn av hur hållbarhet ska integreras i ett bredare investeringsmandat, snarare än vara knutet till ett enskilt operativt segment. Denna omställning innebär en betydande utveckling av affärsmodellen och krävde därför en noggrann översyn av våra ESG-mål för att säkerställa att våra åtaganden är fortsatt relevanta, trovärdiga och förenliga med vår nya strategiska inriktning. I detta arbete har bolaget eftersträvat kontinuitet med tidigare åtaganden, samtidigt som genomförandet har anpassats till en mer diversifierad plattform.

Som en del av denna övergång har bolaget strävat efter att stärka sitt hållbarhetsramverk i takt med att bolagets bredare investeringsstrategi har utvecklats. Med utgångspunkt i bolagets storlek och utvecklingsfas har vi fokuserat på att formulera ESG-åtaganden som är realistiska, mätbara och förenliga med tillämpliga regulatoriska krav och god praxis för svenska börsnoterade bolag.

I stället för att överge tidigare framsteg har processen inriktats på att förfina och omkalibrera våra prioriteringar för att spegla ett bredare investeringsmandat. Samtidigt har kontinuitet med tidigare insatser bevarats och anpassats till kraven i denna nya fas. ESG har därmed integrerats i bolagets utvecklade ramverk och vägleder kapitalallokering, styrningspraxis och dialog med intressenter, snarare än att vara ett separat initiativ.

Denna rapport beskriver hur Maha arbetade med hållbarhetsfrågor under ett år av strategisk omställning, med såväl uppnådda framsteg som utmaningar, och de principer som vägleder integreringen av ESG-överväganden i bolagets affärsmodell och dess fortsatta utveckling. Med hänsyn till den betydande förändring som skedde under 2025 är rapporten uppdelad i två delar: den första omfattar de inledande tio månaderna av verksamhet inom olje- och gassektorn, medan den andra belyser de avslutande två månaderna och Mahas framtida inriktning som diversifierad investeringsplattform.

Genom att strukturera rapporten på detta sätt strävar vi efter en sammanhängande och transparent redogörelse som knyter samman det arbete som gjorts under tidigare år med de anpassningar som krävts i denna nya fas, och som förenar vårt ursprung med vår framtida riktning. Detta tillvägagångssätt speglar vår syn på hållbarhet som en fortgående resa, formad av såväl kontinuitet som förändring i takt med att Mahas verksamhet utvecklas.

KAPITEL 2

Allmänna Upplysningar

Metod för hållbarhetsrapportering

Under 2025 antog Maha en integrerad rapporteringsmodell, där hållbarhetsrelaterade upplysningar införlivades i bolagets årsredovisning i stället för att publiceras i en separat hållbarhetsrapport. Detta beslut återspeglar bolagets strategiska omställning och omprofilering.

Detta kapitel ska därför läsas tillsammans med relevanta avsnitt i årsredovisningen, där bolagets bolagsstyrningsramverk, affärsmodell, strategi och riskhantering beskrivs mer utförligt.

Rapporteringsperioden utgör ett övergångsår. Under en del av 2025 var Mahas tidigare olje- och gasreserver fortfarande en del av verksamheten, innan den strategiska ompositioneringen påbörjades. Rapporten omfattar därför både bolagets tidigare verksamhet inom olje- och gassektorn, samt dess utveckling mot en diversifierad investeringsplattform.

I samband med att bolaget under 2025 avvecklade sin operativa verksamhet inom olje- och gassektorn är upplysningar om reservvärdering från tidigare rapporter inte längre relevanta för den nuvarande affärsmodellen och har därför inte inkluderats i årets rapportering.

Bolagsstyrningsramverk

Mahas bolagsstyrningsramverk fortsätter att utgöra en grund för bolagets ansvarsfulla affärsverksamhet under denna period av strategisk omställning.

Efter bolagets ompositionering har styrningsstrukturerna anpassats för att spegla Mahas roll som investeringsplattform snarare än operativ verksamhet. Tillsynen över ESG-frågor är fortsatt integrerad i styrelsens och dess utskotts ansvarsområden.

Ytterligare information om styrningsstrukturen, styrelsens sammansättning, utskottens ansvarsområden och tillsynsmekanismer finns i avsnittet Bolagsstyrning. (se sidor 18-27).

Affärsmodell och strategi

Under 2025 genomförde Maha en betydande förändring av sin affärsmodell och gick från operativ verksamhet inom olje- och gassektorn till en kapitalallokerings- och investeringsbaserad modell.

Som en följd av detta fokuserar bolagets hållbarhetsarbete i ökande grad på:

- Principer för ansvarsfulla investeringar
- Styrning och uppföljning av portföljbolag
- Riskhantering på portföljnivå
- Integrering av ESG-aspekter i investeringsbeslut

En fullständig beskrivning av bolagets affärsmodell, strategiska inriktning och investeringsstrategi återfinns i avsnitt Strategi (se sida 4).

KAPITEL 3

Tematiska Upplysningar

Maha är fortsatt engagerat i att skapa långsiktigt värde för sina intressenter genom ansvarsfulla och hållbara arbetssätt. Med utgångspunkt i det ramverk som presenterades i vår föregående rapport är vårt ESG-arbete fortsatt strukturerat kring fem kärnområden:

- **Miljö**
- **Klimat**
- **Vår arbetsstyrka**
- **Samhällen och myndigheter**
- **Bolagsstyrning**

Även om dessa områden är oförändrade har bolagets strategiska omställning under 2025 påverkat omfattningen, inriktningen och karaktären på våra hållbarhetsrelaterade upplysningar. I takt med att Maha utvecklades från ett renodlat operativt bolag till en bredare investeringsplattform speglar vissa avsnitt både kontinuiteten i våra åtaganden och de anpassningar som krävts med anledning av den förändrade affärsmodellen.

Strikt efterlevnad av tillämpliga lagar, regler och föreskrifter är fortsatt grundläggande. Samtidigt konstaterar vi att ansvarsfull bolagsstyrning sträcker sig bortom regelefterlevnad. Den omfattar ett aktivt arbete med att minska miljöpåverkan, integrera klimat- och miljörisker i planering och beslutsfattande, samt systematiskt integrera intressenters perspektiv i vår ESG-strategi. En meningsfull dialog med intressenter är därför även fortsatt en central del av Mahas utveckling som organisation.

Upplysningarna i detta kapitel återspeglar därmed både bolagets operativa historik under rapporteringsperioden och det framåtblickande ramverk som är förenligt med Mahas ompositionering som diversifierad investeringsplattform.

Följande avsnitt beskriver närmare hur vi arbetar inom respektive område, med utgångspunkt i såväl de grunder som lagts under tidigare år som de förändringar som införts i denna nya fas.

Miljö

Ett proaktivt förhållningssätt var en fortsatt viktig del av Mahas miljöarbete under de första tio månaderna av 2025, då bolaget fortfarande bedrev verksamhet inom olje- och gassektorn. Under denna period innebar proaktiv hantering att identifiera och förutse potentiella miljörisker, förebygga negativa effekter samt främja en effektiv resursanvändning inom verksamheten.

Efter avyttringen av den operativa tillgången och Mahas övergång till en diversifierad investeringsplattform har bolagets miljöfokus utvecklats från direkt operativ kontroll till miljömässig styrning och uppföljning. I detta nya sammanhang innebär ett proaktivt arbetssätt att integrera miljöaspekter i investeringsbedömningar, främja medvetenhet om branschpraxis bland portföljbolag samt stödja riskbegränsande åtgärder där Maha har möjlighet att bidra, samtidigt som bolaget inte utövar operativ kontroll.

Under 2025 har vi sett över och implementerat vår uppdaterade ESG-policy, och förstärkt vårt åtagande avseende regelefterlevnad, ansvarsfulla investeringsprinciper och anpassning till internationellt erkända miljöstandarder.

Miljöefterlevnadsdata per land	Enheter	2025	2024		2023		2022	
		USA	Oman	USA	Oman	USA	Oman	USA
Antal miljöinspektioner utförda av Myndigheter	Antal	-	*Ingen produktion 2024*	-	2	-	-	1
Antal fall av bristande efterlevnad av miljölagstiftningen	Antal	-	-	-	1	-	-	1
Värdet (€ euro) av böter på grund av bristande efterlevnad av miljölagstiftningen/icke-monetära sanktioner	€ Euro	€ -	€ -	€ -	€ 2 250,91	€ -	€ -	€ -
Antal spill/utsläpp	Antal	-	-	-	2	-	-	1
Volym av spill/utsläpp	Fat	-	-	-	5	-	-	55
Rensning i % av utsläpp	%	- %	- %	- %	100%	- %	- %	100%
Totalt producerad olja och gas	**boe**	**83 927**	**-**	**134 882**	**4 060**	**71 787**	**-**	**153 292**

Vattenhantering

Eftersom utvinning och bearbetning av olja och gas kräver betydande mängder vatten var ansvarsfull hantering av producerat vatten och processvatten en operativ prioritet under de första tio månaderna av 2025, då Maha fortfarande bedrev olje- och gasverksamhet. Alternativ som återinjektion, återanvändning eller utsläpp krävde noggranna bedömningar, där den omgivande vattenmiljöns känslighet kunde påverka vattenkvaliteten.

Hanteringen skedde i enlighet med tillämpliga regulatoriska krav och etablerad branschpraxis, inklusive hänsyn till klimatrelaterade faktorer som torka och översvämningar som kan påverka tillgång till och hantering av vatten.

Våra anläggningar upprätthöll därför spill- och avrinningskontroller utformade för att skydda närliggande vattenkällor och minimera påverkan på dricksvattenförsörjningen. Sekundära uppsamlingssystem och beredskapsmaterial för incidenthantering fanns på plats för att möjliggöra snabba åtgärder vid eventuella utsläpp. I vår vattenhantering ingick att behandla och omhänderta avloppsvatten i enlighet med tillämpliga regler och etablerade rutiner.

Statistik över vattenanvändningen efter produktionsområde	Units	2025	2024		2023		2022	
		USA	Oman	USA	Oman	USA	Oman	USA
Totalt vattenuttag	m³		*Ingen produktion 2024*					
Ytvatten	m³							
Grundvatten (från brunnar)	m³							
Vatten från tredje part	m³							
Kommunalt vatten	m³							
Totalt producerat vatten	m³	92 178		151 296	381	128 747	-	211 619
Tömt	m³							
Injicerat	m³							
Återvunnet	m³							
Totalt injicerat vatten	m³	92 178		151 296	-	128 747	-	211 619
Total vattenförbrukning	m³							
Totalt återvunnet vatten	m³							
Totalt utsläppt vatten	m³				-	-	-	-
Avdunstning Damm					381			
Rapporter om analys av ytvatten	Antal							

Mark och biologisk mångfald inom olje- och gasproduktion

Maha strävar efter att skydda mark och biologisk mångfald inom sin verksamhet. Under de första tio månaderna av 2025, då Bolaget bedrev olje- och gasverksamhet, genomfördes bedömningar av potentiella miljöeffekter och hur vissa aktiviteter kunde påverka livsmiljöer och arter vid bolagets anläggningar, inklusive skyddade och biologiskt värdefulla områden utanför formellt skyddade zoner.

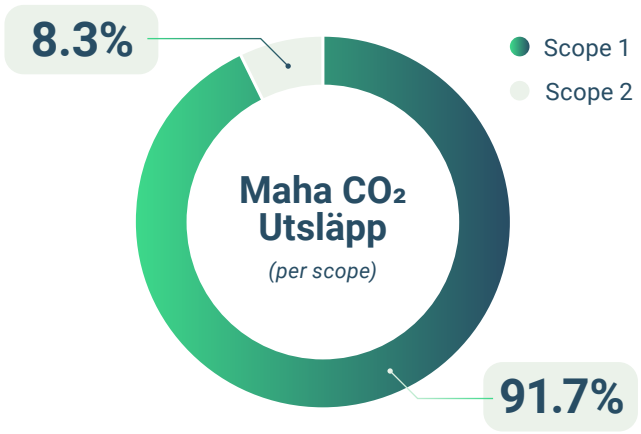
I beslutsprocesser ingick även risker, potentiella effekter och relevanta begränsningsåtgärder kopplade till anläggningsarbeten, transporter, föroreningar och invasiva arter. Bedömningarna omfattade även potentiella konsekvenser som habitatförlust, påverkan på berörda arter, minskad biologisk mångfald samt påverkansområdets omfattning.

Klimat

Klimatrelaterade frågor var fortsatt relevanta under hela 2025. Under de första tio månaderna, då Maha bedrev olje- och gasverksamhet, fokuserade klimatarbetet på mätning och rapportering av operativa utsläpp av växthusgaser. Under denna period upprätthöll bolaget mätning och rapportering av Scope 1- och Scope 2-utsläpp för att säkerställa regelefterlevnad och intern uppföljning.

Efter avyttringen av den operativa tillgången och övergången till en diversifierad investeringsplattform har bolagets klimatfokus förskjutits mot klimatrelaterade risker och möjligheter kopplade till investeringsbeslut och portföljexponering. Maha följer fortsatt upp växthusgasutsläpp kopplade till den egna verksamheten, med en ambition att över tid även analysera Scope 3-utsläpp för att stärka förståelsen för klimatpåverkan relaterad till bolagets verksamhet. Även om direkta operativa utsläpp har minskat väsentligt är klimatrelaterade aspekter fortsatt relevanta och integreras i Mahas riskbedömning, styrningspraxis och långsiktiga värdeskapande.

MAHA CO_2 PRODUKTION IN 2025 (%)

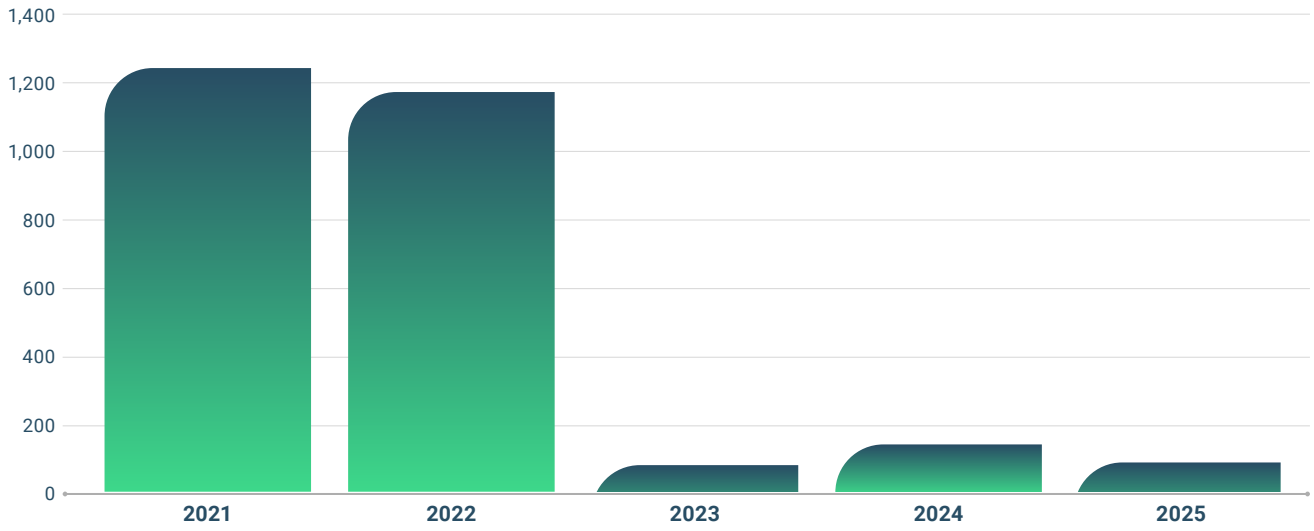


Under de första tio månaderna av 2025 uppgick Mahas Scope 1-utsläpp till 7 126,37 ton CO_2e, vilket motsvarade 91,7 procent av de totala utsläppen på 7 768,94 ton CO_2e.

Inom olje- och gasprospektering samt oljeproduktion har Scope 1-utsläpp sitt ursprung i utsläppskällor som bolaget äger eller kontrollerar, till exempel användning av fossila bränslen i borriggar och produktionsutrustning, medan Scope 2-utsläpp uppstår vid produktion av inköpt energi, till exempel elektricitet som används i produktionsprocesser.

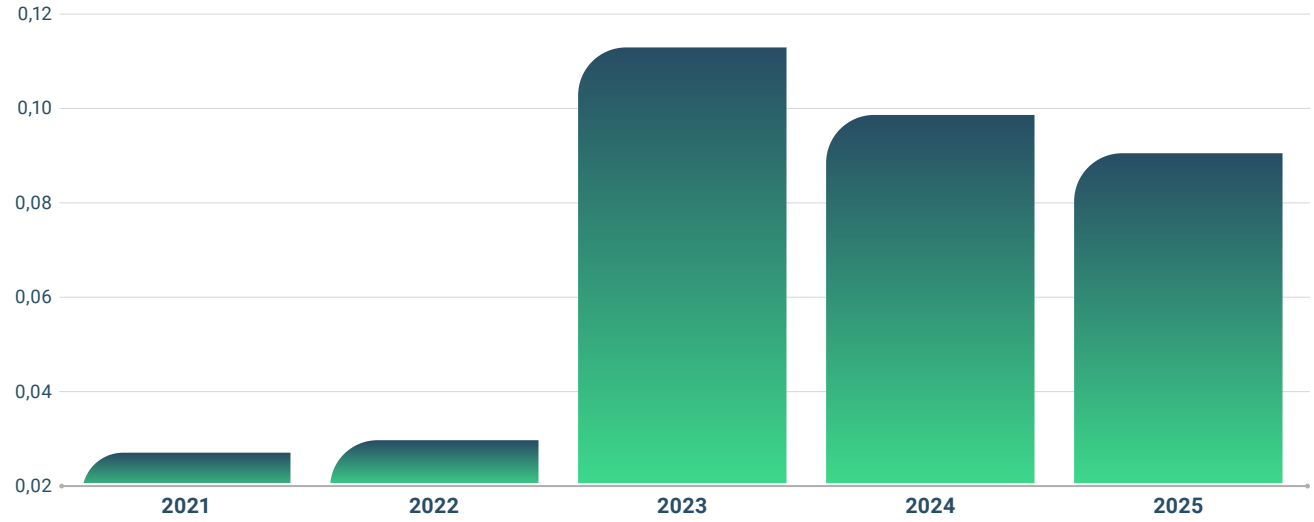
Utsläpp av växthusgaser	Enheter	GRI:s innehållsindex	SASB Index	2021	2022	2023	2024	2025
Scope 1	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.1	33 205	33 887	8 142	12 382	7 126
Utsläpp vid fackling	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	12 037	13 451	3 754	6 330	3 893
Övriga förbränningsutsläpp (mobil + stationär)	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	10 212	9 728	2 092	450	25
Utsläpp från processer	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	-	-	-	-	-
Andra ventilerade utsläpp	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	9 475	9 157	1 148	2 145	1 211
Flyktiga utsläpp	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.2	1 481	1 551	1 148	3 457	1 997
Oförbrända metanutsläpp	t CO_2e	305-1		12 332	12 166	2 722	185	134
Oförbrända metanutsläpp (% av totalen)	t CO_2e	305-1	EM-EP-110a.1	36%	28%	32%	41%	47%
Scope 2-utsläpp	t CO_2e	305-1		582	917	423	919	643
Totala utsläpp i scope 1 + 2	**t CO_2e**			**33 787**	**34 805**	**8 565**	**13 302**	**7 769**
Utsläppsintensitet för växthusgaser (scope 1 + scope 2)	**t CO_2e/fat**	**305-1**		**0,0273**	**0,0299**	**0,1129**	**0,0986**	**0,0926**

OLJE- OCH GASPRODUKTION *(MBOE)*



Under 2025 minskade olje- och gasproduktionen med **50 956 BOE,** motsvarande en minskning på 38 procent jämfört med 2024.

UTSLÄPPSINTENSITET *(Ton CO_2e per BOE)*



Under 2025 uppgick utsläppsintensiteten till 0,09257 ton CO_2e per BOE, jämfört med 0,09563 tCO_2e/BOE under 2024.

Detta visar att Maha uppnådde en betydande minskning av de totala utsläppen av växthusgaser samt en minskning av utsläppsintensiteten per BOE.

Under de första tio månaderna av 2025 visar Mahas utsläppsminskningar på förbättrad effektivitet, bättre gashantering och ökad noggrannhet i rapporteringen.

Socialt ansvar

Arbetsstyrka, samhällen och myndigheter

Maha värdesätter sina relationer med medarbetare, lokalsamhällen och myndigheter och strävar efter att främja samverkan med samtliga intressenter genom att agera transparent, etiskt och respektfullt.

Detta var särskilt viktigt under de första tio månaderna av 2025, då bolaget fortfarande bedrev olje- och gasverksamhet, men dessa principer har varit relevanta under hela 2025 och fortsätter att vägleda bolaget i dess utveckling till en diversifierad investeringsplattform.

Under de första tio månaderna omfattade vårt ansvar att:

- fastställa tydliga roller och riktlinjer för relationer med lokalsamhällen
- stärka arbetsmiljö, hälsa och säkerhet
- främja psykisk hälsa och arbete med mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI)
- upprätthålla en öppen dialog med myndigheter.

Utöver implementering av riktlinjer genomförde vi åtgärder för att säkerställa att vår verksamhet bidrog positivt till lokalsamhällen genom att prioritera lokal rekrytering och uppmuntra underleverantörer att i möjligaste mån anlita lokala leverantörer.

År 2025 bibehöll Maha sitt fokus på medarbetarrelationer, organisationskultur och medarbetarnas välbefinnande, vägledd av bolagets värderingar och uppförandekod, som fortsatt vägleder arbetsrelaterade rutiner anpassade till bolagets storlek och förändrade verksamhetsprofil. Under de första tio månaderna betonade bolaget hälsa och säkerhet, respekt på arbetsplatsen samt efterlevnad av de principer som anges i uppförandekoden. I takt med att Maha övergick till en diversifierad investeringsplattform fortsatte dessa principer att vara centrala för bolagets arbete med medarbetare och bolagsstyrning, och låg till grund för arbetsrelaterade rutiner anpassade till bolagets nuvarande storlek och verksamhetsprofil.

Social information statistik *per den 31 december 2025*	Enheter	2025			2024				2023				2022			
		BRA HQ	USA	CAN & SWE	BRA HQ	OMN	USA	CAN & SWE	BRA HQ	OMN	USA	CAN & SWE	HQ	OMN	USA	LAK
Totalt antal anställda*	Antal	17	-	3	19	3	2	2	14	5	2	4	16	4	2	2
Varav män	Antal	4	-	1	11	3	2	1	5	5	2	3	9	4	2	2
Varav kvinnor	Antal	9		2	8			1	9	-	-	1	7	-	-	-
Ledande befattningar**	Antal	3			3				3	1	-	1	5	-	-	-
Varav män	Antal	1			2				2	1		1	4	-	-	-
Varav kvinnor	Antal	2			1				1				1	-	-	
Nya medarbetare	Antal	7		1	13				14	2	1	1	-	3	-	1
Varav män	Antal	2			7				5	2	1	1	-	3	-	1
Varav kvinnor	Antal	5			6				9				-	-	-	-
Varav i Brasilien	Antal	7			13				14						-	-
Varav i Kanada	Antal	-			-										-	-
Varav i Oman	Antal	-			-					2				3	-	-
Varav i Sverige	Antal	-		1	-										-	-
Varav i USA	Antal	-			-						1				-	1
Varav i Venezuela		-			-							1				
Fall av otillräcklig social efterlevnad	Count	-			-											
Värdet (€ euro) av böter för social bristande efterlevnad/ icke-monetära sanktioner	€ euros	-			-											
Antal icke-tekniska försen-ingar på grund av sociala problem	Count	-			-											
Lokal sysselsättning i Brasilien	%	100%			92%											
Lokal anställning i USA	%						50%									
Lokal sysselsättning i Oman	%					33%										

BRA HQ *= Brazilian Headquarters* ***OMN*** *= Oman* ***USA*** *= United States of America* ***CAN*** *= Canada*
SWE *= Sweden* ***LAK*** *= LAK Ranch heavy oil field (Wyoming, USA)*
** Inkluderar fyra konsulter ** Inkluderar två konsulter*

Hälsa och säkerhet i arbetet

Under de första tio månaderna av 2025 var Maha fortsatt engagerat i att kontinuerligt stärka säkerhetsarbetet för att säkerställa hälsa och välbefinnande för medarbetare vid olje- och gasanläggningar. Säkerhet är en kärnvärdering för bolaget, och vi värnar rätten till en säker och hälsosam arbetsmiljö. Vi behöll särskilt fokus på att vidareutveckla arbetet med arbetsmiljö och säkerhet i linje med de risker som är förknippade med vår olje- och gasverksamhet, samtidigt som vi lade grunden för att tillämpa dessa standarder även i takt med att bolaget övergick till en diversifierad investeringsplattform.

Säkerhetsarbetet under den operativa perioden baserades på den befintliga policyn för Hälsa, Säkerhet och Miljö (HSE) samt DuPont™ STOP®-systemet för säkerhetsarbete. STOP®-systemet fungerade som referensram för säkerhetsarbetet under denna period.

Efter övergången till en investeringsplattform har policyramverket setts över, breddats och bytt namn till ESG-policy. Det speglar dess vidare tillämpning bortom operativa HSE-frågor. ESG-policyn omfattar nu miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade aspekter samt arbetsmiljö och säkerhet i linje med bolagets förändrade verksamhetsprofil och tillsynsansvar.

Under den operativa perioden betonades individuellt ansvar och samordning i team vid riskbedömningar, efterlevnad av säkra arbetsrutiner och deltagande i säkerhetsdialoger.

Under 2025 rapporterade Maha ytterligare ett år utan olyckor med frånvaro, personskador eller dödsfall. Vi tillskriver våra program en viktig roll i att ha bidragit till att utveckla ett säkerhetsfokuserat arbetssätt och en säkerhetskultur, där fokus ligger på kontinuerlig förbättring snarare än på formell efterlevnad.

Hälsa och säkerhet statistik	Enheter	2025		2024		2023		2022	
		USA	Oman	USA	Oman	USA	Oman	USA	
Anställda som utbildats i DuPont STOP® Safety Program	Antal	-	-	-	-	3	-	4	
STOP-träningspass	Antal	-	-	-	-	-	-	-	
Inlämnade STOP-säkerhetskort	Antal	-	-	-	69	2	-	5	
Säkerhetsutbildning persontimmar	Person-timmar	-	-	-	-	-	-	-	
Anställda	Person-timmar	-	-	-	-	-	-	-	
Externa resurser	Person-timmar	-	-	-	-	-	-	-	
Skador som leder till förlorad arbetstid	Antal	-	-	-	-	-	-	-	
Dödsfall	Antal	-	-	-	-	-	-	-	
Arbetade timmar (mantimmar)	Timmar	5 739	10 488	6 992	240 465	6 575	150 400	8 016	

Dialog med lokalsamhällen

Under de första tio månaderna av 2025, när Maha bedrev sin olje- och gasverksamhet, prioriterades dialog med lokalsamhällen för att bedöma potentiell påverkan och stödja en ansvarsfull verksamhet. Detta omfattade dialog med lokala intressenter, hänsyn till lokala synpunkter samt åtgärder för att minimera störningar som trafik, buller och miljöpåverkan.

Efter övergången till en diversifierad investeringsplattform är dialog med intressenter fortsatt relevant genom Mahas styrnings- och investeringsstrategi, med fokus på ansvarsfulla intressentrelationer anpassade till bolagets nuvarande verksamhetsomfattning.

Bolagsstyrning

Mahas bolagsstyrningsramverk var fortsatt en grundpelare i bolagets ansvarsfulla verksamhet under 2025. I samband med bolagets ompositionering till en diversifierad investeringsplattform och den villkorade omlistningsprocessen under januari 2026 har styrningsstrukturer, interna kontroller och efterlevnadsrutiner setts över för att säkerställa att de fortsatt är förenliga med tillämpliga regelverk och noteringskrav.

I samband med omlistningsprocessen genomförde en oberoende noteringsrevisor en granskning av Mahas bolagsstyrningsramverk, interna kontroller, policyer och rutiner för att bekräfta att bolaget uppfyllde kraven för fortsatt notering. Granskningen omfattade prövning av centrala kontroller och genomgång av styrningspraxis, vilket stärkte robustheten i Mahas styrningsmiljö. Ytterligare information om bolagets styrningsstruktur och styrelsens tillsyn finns i avsnittet Bolagsstyrning (se sidorna 18-27).

Under 2025 fick samtliga medarbetare det uppdaterade policypaketet, inklusive uppförandekoden, anti-korruptionspolicyn och relaterade styrdokument, för bekräftelse. Detta bidrar till ökad medvetenhet och säkerställer att medarbetarna är informerade om sina skyldigheter och de krav som gäller i deras roller. Maha fortsätter att upprätthålla och tillämpa sin uppförandekod och sin anti-korruptionspolicy som grundläggande delar av bolagets bolagsstyrningsramverk.

Statistiken inom bolagsstyrningsområdet som presenteras nedan återspeglar bolagets fortsatta arbete för etiskt agerande, transparens och effektiv tillsyn under rapporteringsperioden.

Styrningsdata	Enheter	2025
Bekräftade antikorruptionsincidenter	Antal	-
Kommunikation om policyn för korruptionsbekämpning		
Anställda	%	100%
Styrelsemedlemmar	%	100%
Antal icke-tekniska förseningar på grund av styrningsproblem	Antal	-
Styrelse	Antal	5
Varav män	Antal	5
Varav kvinnor	Antal	-
Politiska bidrag	€ euros	€-

Förebyggande och upptäckt av korruption och mutor

Maha tillämpar nolltolerans mot korruption och mutor. Bolagets anti-korruptionspolicy, tillsammans med efterlevnadsutbildning, intern kommunikation, due diligence-processer och periodiska granskningar, utgör ramverket för att förebygga och upptäcka potentiella överträdelser av anti-korruptionsregler och relaterade krav.

Samtliga medarbetare och uppdragstagare är skyldiga att bekräfta och följa anti-korruptionspolicyn. Det stärker en kultur präglad av integritet och ansvarstagande i hela organisationen.

0 rapporter från visselblåsare

0 bekräftade incidenter eller konsekvenser

KAPITEL 4:

Maha Capitals Framtid

Förändringar i Maha Capital

Förändringens år – från operativ verksamhet till investeringsverksamhet

År 2025 innebar en betydande strategisk omställning för Maha. Bolaget påbörjade övergången från sitt historiska fokus på energi och mineraler till en diversifierad investeringsplattform, med ett utökat mandat att allokera kapital mer flexibelt över flera sektorer och marknader. Denna utveckling återspeglar Mahas ambition att skapa långsiktigt värde för aktieägarna samtidigt som det starka bolagsstyrningsramverk som etablerats i tidigare verksamhet bibehålls.

Genom att bredda sitt investeringsmandat strävar Maha efter att identifiera möjligheter med mer stabila och motcykliska tillväxt- och kassaflödesprofiler som kompletterar bolagets historik inom energi och gruvnäring. Expansionen gör det möjligt att få tillgång till marknader och investeringscykler med hög potential. Det stärker portföljens motståndskraft och förutsättningarna för hållbar avkastning över tid.

Hållbar finans

Maha genomför denna omställning med en disciplinerad investeringsfilosofi där fokus ligger på möjligheter som kombinerar strategisk potential med stark riskjusterad avkastning. Investeringar utvärderas utifrån tydliga kriterier, inklusive förväntade kassaflöden, monetiseringspotential och styrning av användningen av investerat kapital, för att säkerställa att investeringarna är förenliga med bolagets långsiktiga värdeskapandemål.

Bolaget fortsätter att utvärdera ett selektivt inflöde av potentiella investeringar, med ambition att successivt bygga en diversifierad portfölj samtidigt som operativ uppföljning och ansvarsfull kapitalallokering upprätthålls. Genom detta metodiska tillvägagångssätt strävar Maha efter att positionera sig som en långsiktig kapitalallokerare, där tillväxtmöjligheter balanseras mot en disciplinerad riskhantering.

Nästa kapitel

Med blicken framåt markerar 2026 början på nästa fas i Mahas strategiska utveckling. Slutförandet av transaktionen med KEO förväntas stödja bolagets utveckling till en fintechinriktad investeringsplattform och lägga grunden för en ny varumärkespositionering som återspeglar detta mandat.

Slutförandet utgör även en central förutsättning i omlistningsprocessen, genom vilken Maha bekräftar att bolagets bolagsstyrningsramverk, interna kontroller och policyer uppfyller de krav och den praxis som förväntas av ett noterat bolag.

Den 16 januari 2026 fick Maha ett villkorat godkännande som bekräftar att bolaget är lämpligt att kvarstå som noterat, vilket skedde efter en omfattande granskning av dess styrning, interna kontroller och verksamhet, såväl historisk som aktuell. Detta är en viktig milstolpe som speglar styrkan i bolagets styrningsmiljö och det omfattande arbete som genomförts för att säkerställa efterlevnad av regulatoriska krav och marknadspraxis.

Utöver detta fortsatte Maha att aktivt förvalta sin äldre investmentportfölj inom olja och gas. I linje med detta tillvägagångssätt utnyttjade bolaget i mars 2026 sin kontraktuella köpoption avseende tillgången PetroUrdaneta i Venezuela. Detta steg återspeglar Mahas disciplinerade förhållningssätt till aktiv portföljförvaltning och värderealisering, samtidigt som bolaget navigerar de regulatoriska och geopolitiska överväganden som är förknippade med sådana tillgångar. Det är även i linje med bolagets pågående utvärdering av strategiska alternativ för att maximera aktieägarvärdet, med bibehållet fokus på kärnverksamheten i Keo.

I detta sammanhang utgör utnyttjandet av köpoptionen en del av Mahas bredare övergång till ett nytt kapitel, där förvaltning och monetarisering av äldre tillgångar balanseras med genomförandet av bolagets framåtblickande investeringsstrategi.

När Maha nu går in i denna nya fas kvarstår bolagets åtagande om kontinuerlig förbättring, disciplinerad kapitalallokering och ansvarsfull tillväxt. Med ett stärkt bolagsstyrningsramverk och ett tydligt fintechfokus är Maha väl positionerat för att stärka det långsiktiga värdeskapandet, samtidigt som transparens, integritet och ansvarstagande upprätthålls i enlighet med vad som förväntas av ett publikt bolag.

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