



Q2

Rapport för
**SEXMÅNADERSPERIODEN SOM
AVSLUTADES 30 JUNI 2025**
(org nummer: 559018-9543)

Höjdpunkter

(Alla belopp är i tusen amerikanska dollar (TUSD) om ej annat anges. Jämförelser avser samma period föregående år.)

Andra kvartalet 2025

- Likvida medel uppgick till TUSD 16 194 (inklusive spärrade likvida medel om TUSD 3 176).
- Likvida investeringstillgångar uppgick till TUSD 71 847 huvudsakligen hänförligt till aktier i Brava Energia och skuldebrev (debentures) i 3R Offshore.
- Finansiella poster, netto, uppgick till TUSD -17 728 och inkluderade en orealiserad förlust på aktierna i Brava Energia om TUSD 18 100.
- Periodens resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till TUSD -20 216.
- Under andra kvartalet 2025 slutfördes försäljningen av Mahas intresseandelar i Block 70 genom betalningen försäljningspriset om TUSD 1 300, netto justeringar av rörelsekapital.
- Under andra kvartalet 2025 har Maha återköpt 1 284 000 aktier. Styrelsen beslutade i juni 2025 att initiera ett nytt återköpsprogram av aktier.
- Genomsnittlig dagsproduktion från Illinoisbassängen minskade med 20% till 258 BOEPD till följd av naturlig minskning i producerande brunnar, rutinunderhåll och översvämningar, vilket ledde till att vissa brunnar tillfälligt togs ur drift.
- Produktionskostnaderna för kvarvarande verksamhet minskade med 33%. Denna minskning återspeglar bolagets pågående arbete med att optimera verksamheten och minska kostnaderna, vilket resulterar i förbättrad operationell effektivitet.
- Rörelsens netback uppgick till TUSD 715, en minskning med 35% till följd av minskad produktion och lägre oljepris, vilket mildrades av lägre produktionskostnader.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- En extra bolagsstämma hölls i juli 2025 och beslutade att ändra Bolagets företagsnamn samt att justera Bolagets verksamhetsföremål till att äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.
- I juli ingick Maha ett låneavtal om upp till MUSD 100 tillsammans med ett köptions- och investerarrättsavtal för att finansiera Keo Worlds program för företagskreditkort med fokus på Latinamerika. Mahas avsikt är att syndikera en betydande del av faciliteten. Detta program drivs i samarbete med en ledande USA-baserad leverantör av kreditkortsinfrastruktur.
- Maha har upptagit nya banklån om MUSD 12,5, med en inledande avgift om 1,8%, en årlig ränta om 3,45%+SOFR 3M som erläggs kvartalsvis, men en löptid om 1 år och med säkerhet i aktier i Brava Energia.
- I juli 2025 frigjordes cirka MUSD 1,7 från spärrade medel hänförligt till Maha Brasilien-transaktionen i utbyte mot bankgarantier.

Finansiell information i sammandrag

Tabellen nedan avser kvarvarande verksamhet:

Finansiell information (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	258	323	286	328
Intäkter	1 433	2 193	3 330	4 360
Rörelsens netback	715	1 108	1 800	2 290
EBITDA	-1 568	-861	515	-132
Periodens resultat	-20 216	-22 669	-14 224	-16 685
Vinst per aktie – före och efter utspädning	-0,12	-0,13	-0,08	-0,10
Finansiella skulder	-	-23 939	-	-23 939
Finansiella tillgångar	78 104	72 874	78 104	72 874
Kassaflöde från verksamheten	-920	-2 358	2 096	-6 151
Fritt kassaflöde	-1 361	-81	1 338	-74 506
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	16 194	12 770	16 194	36 709

Brev till aktieägarna

Kära vänner och aktieägare,

Andra kvartalet 2025 präglades av fortsatta framsteg på flera fronter. Vi intensifierade vårt arbete med att effektivisera verksamheten och minska både kostnader och overhead, vilket stärker vår målsättning att skapa en mer slimmad och mer effektiv organisation. Vi slutförde också framgångsrikt försäljningen av Block 70 i Oman och erhöll därigenom MUSD 1,3. Brava Energia fortsatte även att visa positiv operativ och finansiell utveckling, trots ett utmanande Brent-prisläge.

Brava Energia rapporterade en produktion som översteg 85 000 fat oljeekvivalenter per dag ("BOEPD") under andra kvartalet 2025. Produktionen har därefter fortsatt att öka och i juli nådde Brava en milstolpe då produktionen passerade 90 000 BOEPD – den högsta produktionsnivån sedan 2021. Denna starka utveckling bekräftar vår tilltro till bolagets betydande produktionskapacitet och dess förmåga att generera stabila kassaflöden. Bland de främsta drivkrafterna bakom tillväxten finns uppkopplingen av nya brunnar till FPSO Atlanta, återstarten av fälten Papa Terra och Manati, samt fortsatt optimering i tillgångsportföljen. Vi är övertygade om att den ökade produktionen kommer att påskynda skuldreduktionen och stärka Bravas roll som en långsiktig värdeskapare för aktieägarna.

I Venezuela slutförde vi arbetet med affärsplanen i maj. Vi fortsätter att noggrant följa de geopolitiska utvecklingarna mellan Venezuela och USA. Vi är försiktigt optimistiska om att en framtida lösning kommer att möjliggöra att vi genomför vår strategi i full överensstämmelse med internationella regelverk, och därigenom frigör det betydande värde som finns i PetroUrdaneta-fälten. Tillgången har mycket stora volymer lätt olja och gas. Enligt vår affärsplan beräknas den totala fältproduktionen uppgå till 84 miljoner fat olja och 167 Bscf gas, med en toppproduktion på cirka 40 000 fat oljeekvivalenter per dag. Förhandlingarna med de lokala myndigheterna fortskrider och under tiden upprätthåller vi en slimmad organisation i Venezuela med låg kostnad.

I Illinoisbassängen (IB) ledde den naturliga produktionsminskningen och översvämningar, vanliga för säsongen i regionen, till lägre produktion under kvartalet. Dessutom har nedgången i oljepriserna sedan april 2025 föranlett en strategisk översyn av vår utvecklingsplan. Vi har valt att skjuta upp vissa investeringar till förmån för andra mindre kostsamma åtgärder i syfte att öka produktionen.

Under perioden höll vi också en extra bolagsstämma där vi fick enhälligt godkännande att bredda vårt strategiska mandat och byta namn på bolaget till Maha Capital. Denna förändring speglar vår utvidgade investeringsinriktning bortom olja, gas och mineraler samt vår ambition att tillvarata nya möjligheter med hög potential med fokus på Latinamerika.

I linje med denna vision var vi i juli glada att kunna meddela vår första transaktion utanför energisektorn: ett partnerskap med Keo World, ett USA-baserat fintechbolag som erbjuder företagskreditlösningar i amerikanska dollar i Latinamerika. Keo specialiserar sig på utgivning av B2B- och E&T-kort (underhållning & resor), som kopplar samman företag för online-transaktioner. Maha Capital har ingått ett låneavtal för att finansiera upp till MUSD 100, med löptid på tre år och en årlig ränta på 12%. Faciliteten backas upp av ett starkt säkerhetspaket. Vår avsikt är att syndikera en betydande del av faciliteten. Detta skulle ge Maha en positiv räntemarginal och bidra till att optimera bolagets risk-avkastningsprofil, vilket i sin tur stärker målet om kapitaleffektivitet och värdeskapande för aktieägarna. Vi ser med spänning på den värdeskapande potential som denna transaktion innebär och är övertygade om att den markerar början på ett framgångsrikt nytt kapitel i vår diversifieringsresa.

Slutligen – vi avslutade kvartalet med en solid balansräkning med likvida medel och likvida investeringar om MUSD 88. I juli stärkte vi vår likviditet ytterligare genom ett lån på MUSD 12,5. När det gäller kostnader är vi fortsatt fokuserade på att öka effektiviteten och förväntar oss en betydande minskning av återkommande administrationskostnader under de kommande kvartalen. Maha Capital är väl positionerat för att kunna ta till vara nya investeringsmöjligheter, med vägledning av vår disciplinerade kapitalallokeringsstrategi, med fokus på transaktioner med hög avkastning och stor tillväxtpotential.

Tack för ert fortsatta förtroende och stöd.

Roberto Marchiori, Verkställande direktör

Genomgång av verksamheten

Sammanställning av tillgångar

Verksamhet USA

Illinoisbassängen (IB)

Maha innehar 100% intresseandel i Illinois-bassängen i USA, med 2P-reserver om 2,6 miljoner fat oljeekvivalenter per utgången av 2024. Produktionen minskade under första kvartalet 2025 med 20% till 258 BOEPD (Q2 2024: 323 BOEPD) till följd av naturlig minskning i producerande brunnar, rutinunderhåll och översvämningar under den första halvan av kvartalet, vilket ledde till att vissa brunnar tillfälligt togs ur drift.

Investering i Brasilien

Brava Energia S.A. (nytt namn för 3R Petroleum):

Maha hade i slutet av andra kvartalet 2025 omkring 4,76% av utestående aktier i Brava Energia. Brava Energia räknas som ett av Latinamerikas största oberoende prospekterings- och produktionsbolag.

Brava Energia rapporterade en produktion om 85 890 BOEPD för det andra kvartalet 2025, vilket motsvarar en ökning med 21% jämfört med första kvartalet 2025 (70 815 BOEPD). Ökningen drevs främst av offshore-fälten Atlanta och Papa Terra. Produktion från två ytterligare brunnar (4H och 5H) vid Atlanta inleddes i april 2025. Anslutningen av brunnarna 2H och 3H i Atlanta slutfördes i juli 2025, varefter tillgången har sex brunnar anslutna. Produktionen har fortsatt att öka och uppgick i juli 2025 till 90 943 BOEPD — en ökning med 6% jämfört med andra kvartalet 2025.

Dessutom återupptogs driften vid Manati av operatören i maj, men hade vid kvartalets slut ännu inte nått full produktionskapacitet.

Möjliga nya tillgångar

PetroUrdaneta

I mars 2024 tecknade Maha slutliga överenskommelser med Novonor och betalade 4,6 miljoner EUR, vilket säkrade en exklusiv rätt till november 2025 att förvärva 60% av Novonors spanska bolag, som innehar en ägarandel om 40 % i PetroUrdaneta.

I december 2024 inleddes tekniska och operativa diskussioner mellan berörda intressenter i syfte att definiera en återuppbyggnadsplan för fälten. Under första kvartalet 2025 kom Maha överens om de huvudsakliga antagandena i den uppdaterade affärsplanen, med en total prognostiserad produktionsvolym om cirka 84 miljoner fat olja och 167 miljarder BSCF gas fram till 2037. Under andra kvartalet slutfördes utbyggnadsplanen för PetroUrdanetas fält efter godkännande från CVP/PDVSA.

Bolaget fortsätter att följa alla tillämpliga regelverk och genomför noggrann due diligence i samband med den potentiella investeringen i Venezuela.

Cash management

Partnerskapsavtalet med Keo World Inc.

Maha offentliggjorde i juli att Bolaget ingått ett låneavtal tillsammans med ett köptions- och investerarrättsavtal (gemensamt "Partnerskapsavtalet") med Keo World Inc. och dess närstående bolag ("Keo") för att finansiera Keos program för företagskreditkort med fokus på Latinamerika. Detta program drivs i samarbete med en ledande USA-baserad leverantör av kreditkortsinfrastruktur och tillhandahåller företagskort denominerade i USD.

I enlighet med villkoren i Partnerskapsavtalet, kommer Maha att etablera en säkerställd revolverande kreditfacilitet om upp till MUSD 100 för ett USA-baserat särskilt ändamålsbolag (Special Purpose Vehicle) ("Keo SPV") med en löptid på tre år, och en årlig ränta om 12%, att erhållas i slutet på den treåriga löptiden. Faciliteten är säkerställd genom ett starkt säkerhetspaket bestående av 100% av kreditkortsfordringarna samt tillgängliga

kontanter i Keo SPV. Full pantsättning av faciliteten möjliggör värdepapperisering (s.k. true-sale securitization) tillsammans med ytterligare säkerställande villkor för kassaflödena (s.k. ring-fencing), vilket ökar facilitetens attraktivitet för potentiella seniora långivare och minskar kreditrisken. Därtill innehar Maha en option att förvärva upp till 50% av ägandet i Keo SPV genom konvertering av räntebetalningar som Keo SPV är skyldig.

För att optimera avkastningen och hantera exponeringen kan Maha syndikera en väsentlig del av faciliteten. Denna struktur möjliggör för Maha att dra nytta av en positiv räntemarginal, vilket stödjer bolagets mål om kapitaleffektivitet och värdeskapande för aktieägarna.

Intäkterna från faciliteten kommer att användas av Keo SPV för att tillhandahålla kredit i USD till företag med starka kreditprofiler. Medlen ska stödja virtuella B2B-inköp samt företagsresor och administrativa utgifter, inom ramen för Keos utgivningslicens från ett ledande amerikanskt betalinfrastrukturbolag.

Genomgång av räkenskaper

Kvarvarande verksamhet

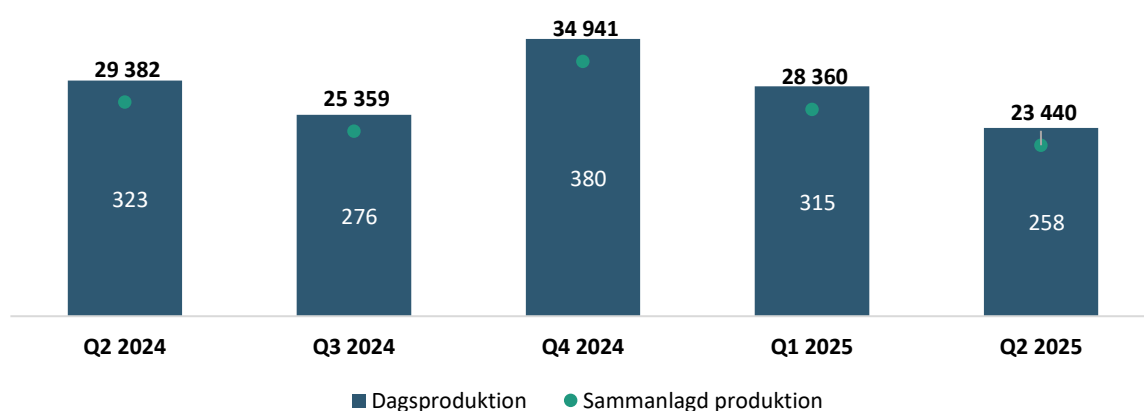
(Jämförelser avser samma period föregående år, om inget annat anges.)

Produktion

Produktionsvolymen motsvarar Mahas andel av producerade volymer före avdrag för royalties. Bolagets kvarvarande verksamhet är hänförliga till olje- och gastillgångar i Illinoisbassängen. Genomsnittliga dagsproduktionsvolymen i Illinoisbassängen för andra kvartalet 2025 minskade 20% till följd av naturlig minskning i producerande brunnar, rutinunderhåll och översvämningar under den första halvan av kvartalet, vilket ledde till att vissa brunnar tillfälligt togs ur drift.

Genomsnittlig dagsproduktion och sammanlagd produktion

BOEPD / FAT



Intäkter

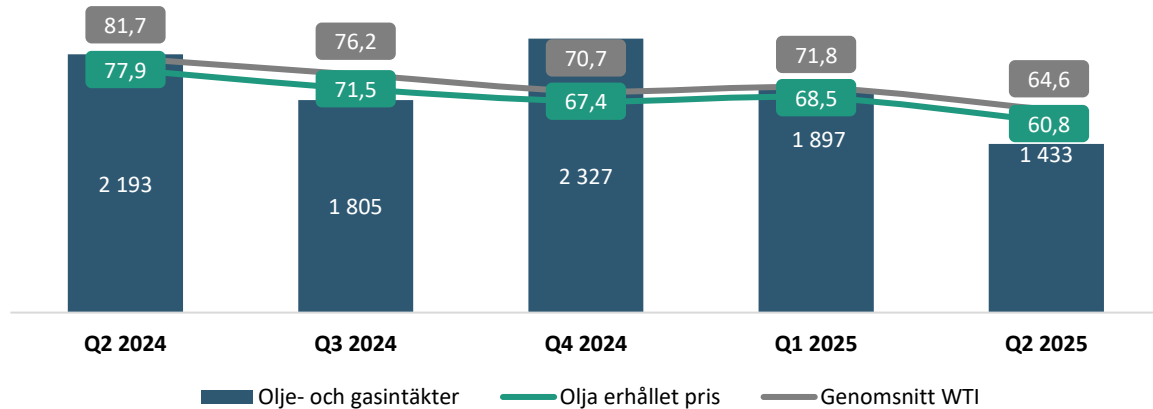
Intäkterna för andra kvartalet 2025 uppgick till TUSD 1 433 (Q2 2024: TUSD 2 193) vilket motsvarar en minskning med 35% huvudsakligen på grund av lägre erhållet oljepris och lägre försäljningsvolymen (not 4).

Intäkter (TUSD)	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Sammanlagd försäljningsvolym (Fat)	23 567	27 677	34 551	25 240	28 149	51 243	57 446
Olje- och gasintäkter	1 433	1 897	2 327	1 805	2 193	3 330	4 360
Olja erhållet pris (USD/Fat)	60,81	68,54	67,35	71,51	77,91	64,98	75,90
Referenspris genomsnitt – WTI (USD/Fat) ¹	64,63	71,84	70,69	76,24	81,71	68,23	79,64

¹ Källa: <https://fred.stlouisfed.org/series/MCOILWTICO>

Intäkter och erhållet oljepris

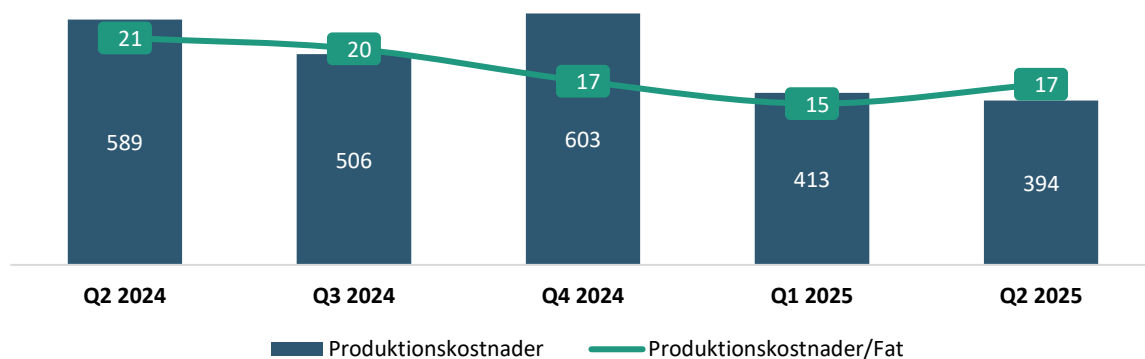
TUSD | USD/FAT

**Produktionskostnader**

Produktionskostnaderna för kvarvarande verksamhet minskade med 33%. Denna minskning återspeglar bolagets pågående arbete med att optimera verksamheten och minska kostnaderna, vilket resulterar i förbättrad operationell effektivitet. En tydlig indikator är minskningen i produktionskostnader per fat, vilken minskade 20% från 21 USD/fat till 17 USD/fat.

Produktionskostnader och Produktionskostnader/Fat

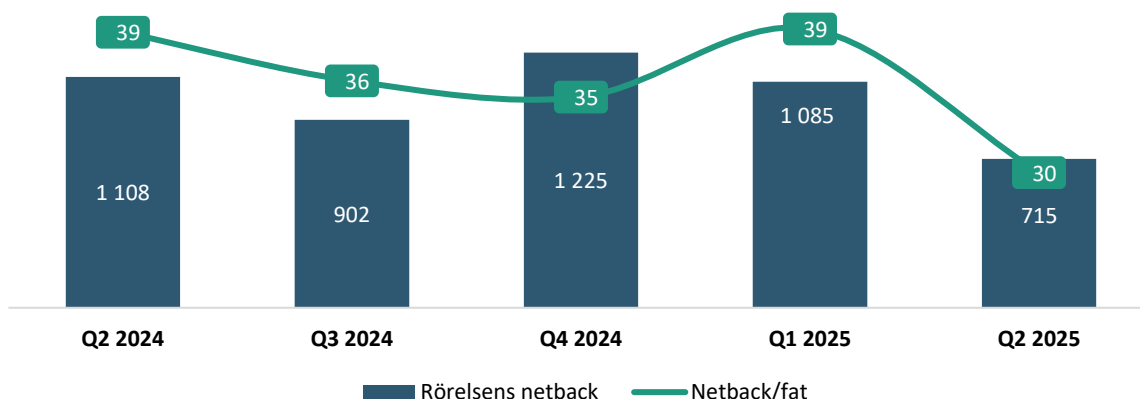
TUSD | USD/FAT

**Rörelsens netback**

Rörelsens netback är ett alternativt nyckeltal som används i olje- och gasindustrin för att jämföra intern prestation med andra oljebolag och beräknas som intäkter minus royalties och produktionskostnader. Rörelsens netback för andra kvartalet minskade 35% huvudsakligen på grund av minskningen i erhållet oljepris och minskade volymer.

Rörelsens netback och netback/fat

TUSD | USD/FAT



Administrationskostnader

Administrationskostnader är indirekta företagskostnader som är förknippade med att driva en verksamhet. Under andra kvartalet 2025 uppgick administrationskostnaderna till TUSD 1 788, motsvarande en minskning om 50% jämfört med samma period föregående år (Q2 2024: TUSD -3 590) (inklusive avvecklad verksamhet).

Denna minskning är ett resultat av Bolagets pågående arbete med att sänka kostnader, inklusive avvecklingen av vissa vilande enheter som ingick i dess bolagsstruktur, samt att införa en mer slimmad organisation.

Icke återkommande administrationskostnader var främst relaterade till bland annat extraordinära konsultarvoden av engångskaraktär för juridiska och rådgivningstjänster huvudsakligen hänförliga till undersökning av nya affärsmöjligheter och potentiella förvärvstransaktioner.

Återkommande administrationskostnader avser regelbundna kostnader för att hålla företaget i kontinuerlig drift, exklusive engångs- eller oregelbundna utgifter.

Redovisade administrationskostnader (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Extraordinära konsultarvoden	-31	-288	-102	-319
Ökning av transaktioner inom förvärv&fusioner	-21	-684	-294	-696
Engångskostnader omstrukturering	-185	-59	-184	-59
Minskade administrationskostnader för omfördelning	-2	-123	-2	-575
Nya projekt/affärer	-456	-473	-1 186	-628
Ej återkommande administrationskostnader	-695	-1 627	-1 768	-2 277
Återkommande administrationskostnader	-1 093	-895	-2 811	-1 504
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet²	-1 788	-2 522	-4 579	-3 781

² År 2024 klassificerades Maha Brazil Holding och Maha Offshore som avvecklade verksamheter på grund av försäljningen av deras tillgångar till Brava Energia.

Justerade administrationskostnader (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	Six Months 2025	Six Months 2024
Summa administrationskostnader för kvarvarande verksamhet	-1 788	-2 522	-4 579	-3 781
Summa administrationskostnader för avvecklad verksamhet	-	-1 068	-	-2 400
Summa administrationskostnader	-1 788	-3 590	-4 579	-6 181

EBITDA

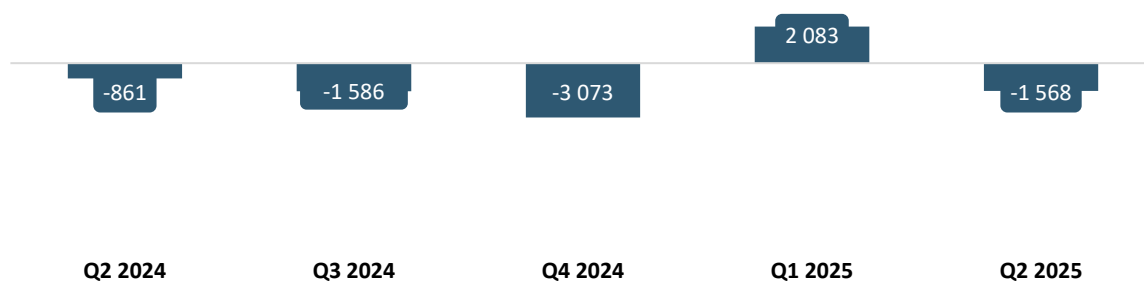
EBITDA minskade till TUSD -1 568 (Q2 2024: TUSD -861). Denna minskning var huvudsakligen hänförlig till lägre försäljningsvolym, lägre erhållet oljepris och en minskad valutapåverkan under kvartalet.

EBITDA är ett alternativt (icke-IFRS) resultatmått och beräknas enligt följande:

EBITDA (TUSD)	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Rörelseresultat	-2 488	833	-4 096	-2 723	-2 234	-1 655	-2 831
Avskrivningar	596	708	892	685	752	1 304	1 509
Nedskrivning	-	-	7	-	-	-	551
Valutakursvinster/-förluster	324	542	124	452	621	866	639
EBITDA	-1 568	2 083	-3 073	-1 586	-861	515	-132

EBITDA

TUSD



Finansiella intäkter och kostnader och förändringar i verkligt värde i finansiella investeringar

Finansiella poster, netto, för andra kvartalet uppgick till TUSD -17 728 (Q2 2024: TUSD -20 555), och inkluderade en orealiserad nettoförlust om TUSD 18 100 under kvartalet från förändring i verkligt värde i aktierna Bolaget har i Brava Energia (Q2 2024: TUSD -20 019).

Resultat

Resultatet från kvarvarande verksamhet för andra kvartalet uppgick till TUSD -20 216 (Q2 2024: TUSD -22 669) motsvarande ett resultat per aktie om USD -0,12 (Q2 2024: USD -0,13).

Ekonomisk ställning

Likviditet och kapital

Bolagets kapitalstruktur inkluderar eget kapital om TUSD 108 233 (31 december 2024: TUSD 119 735).

Bolagets spärrade likvida medel är hänförligt till vissa finansiella åtaganden och eventalförpliktelser på spärrade konton hänförligt till Maha Brasilien Transaktionen.

Under 2024 återbetalade Maha Bolagets bankfinansiering och var i slutet på andra kvartalet 2025 ett skuldfritt bolag.

Nettokassa (TUSD)	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Helåret 2024
Banklån (kortfristig)	-	-	-	-14 835	-23 939	-
Spärrade likvida medel	3 176	1 317	1 115	5 774	31 650	1 115
Likvida medel	13 018	14 018	8 935	19 899	5 059	8 935
Summa likvida medel inklusive spärrade likvida medel	16 194	15 335	10 050	10 838	12 770	10 050
Brava aktier	70 838	88 938	84 043	71 468	58 029	84 043
Skuldebrev (Debenture) - 3R Offshore	1 009	1 901	3 483	5 908	6 685	3 483
Likvida investeringar	71 847	90 839	87 526	77 376	64 714	87 526
Summa likvida medel (inklusive spärrade likvida medel) och likvida investeringar	88 041	106 174	97 576	88 214	77 484	97 576

Investeringar

Kassaflöde, netto, använt i investeringsverksamheten uppgick till TUSD 441, huvudsakligen till följd av investeringar om TUSD 24 och avsättningar för spärrade medel relaterade till eventalförpliktelser om TUSD 1 505, men motverkades av positiva intäkter relaterade till Omans försäljning om TUSD 1 088.

Återköpsprogram av aktier

Den 13 juni 2025 beslöt styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2025, att inleda ett återköpsprogram av Bolagets egna aktier. Enligt villkoren för programmet, kan aktier återköpas under ett eller flera tillfällen från och med den 13 juni 2025 till nästa årsstämma. (för mer information, se not 6). Under andra kvartalet 2025 återköpte Maha 1 284 000 aktier inom ramen för återköpsprogrammen för 2024 och 2025. Mahas totala innehav av egna aktier per den 30 juni 2025 uppgick till 2 812 922 aktier (motsvarande 1,58 % av utestående aktier). Bemyndigandet för återköp återfinns i sin helhet på Bolagets webb, www.maha-energy.com.

Bolagsstyrning

Styrelse

Mahas styrelse består av fem styrelseledamöter: Paulo Mendonça (Ordförande), Halvard Idland, Fabio Vassel, Richard Norris, och Carlos Gomez-Lackington.

I mars 2025 meddelade Maha att Roberto Marchiori har utsetts till VD för Maha med omedelbar verkan. Roberto har sedan maj 2024 varit CFO för Maha, och sedan 2022 ansvarig för New Business Development och M&A Director på Maha.

För fullständig information om Mahas styrelse och företagsledning, samt huvudprinciperna för bolagsstyrning, hänvisas till Mahas webbplats, www.maha-energy.com.

Extra bolagsstämma

En extra bolagsstämma hölls i juli 2025 och beslöt, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra Bolagets företagsnamn till i) Maha AB, alternativt ii) till Maha Capital AB, alternativt iii) Maha Invest AB och sist iv) Maha

Equity AB. Det beslutades vidare att ändra Bolagets verksamhetsföremål till att äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Miljö, sociala frågor och bolagsstyrning ("ESG")

Inga incidenter eller oljeutsläpp rapporterades av företaget under andra kvartalet 2025. Mahas ESG-initiativ finns tillgängliga i Mahas årsredovisning tillsammans med hållbarhetsrapporten på Mahas webbplats (www.maha-energy.com), som innehåller information om Mahas hållbarhetsstrategi.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning

Konsoliderad resultaträkning (TUSD)	Not	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Intäkter					
Försäljning av olja och gas	4	1 433	2 193	3 330	4 360
Royalties	4	-324	-496	-723	-995
Nettointäkter		1 109	1 697	2 607	3 365
Kostnader för sålda produkter					
Produktionskostnader		-394	-589	-807	-1 075
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-596	-752	-1 304	-1 509
Bruttovinst		119	356	496	781
Administrationskostnader		-1 788	-2 522	-4 579	-3 781
Övriga intäkter		147	742	4 775	2 263
Övriga kostnader		-966	-810	-2 347	-2 094
Rörelseresultat		-2 488	-2 234	-1 655	-2 831
Finansiella intäkter		515	448	819	864
Finansiella kostnader		-143	-984	-183	-2 218
Förändringar av verkligt värde i finansiella instrument		-18 100	-20 019	-13 205	-10 700
Finansiella poster, netto		-17 728	-20 555	-12 569	-12 054
Resultat före skatt		-20 216	-22 789	-14 224	-14 885
Aktuell och uppskjuten skatt		-	120	-	-1 800
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-20 216	-22 669	-14 224	-16 685
Avvecklad verksamhet					
Resultat från avvecklad verksamhet	5	25	-449	25	-660
Periodens resultat		-20 191	-23 118	-14 199	-17 345
Resultat per aktie före och efter utspädning					
Från kvarvarande verksamhet		-0,12	-0,13	-0,08	-0,10
			0,00		
Från avvecklad verksamhet		0,00		0,00	0,00
		-0,12	-0,13	-0,08	-0,10
Vägt genomsnittligt antal aktier:					
Före utspädning		171 372 460	169 399 533	171 372 460	169 399 533
Efter utspädning		172 367 016	169 399 533	172 367 016	169 399 533

Koncernens balansräkning

Koncernens balansräkning (TUSD)	Not	30 jun 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		13 695	15 184
Långfristiga finansiella tillgångar	7	6 256	6 256
Summa anläggningstillgångar		19 951	21 440
Omsättningstillgångar			
Tillgångar som innehas för försäljning	5	-	7 076
Förutbetalda kostnader och depositioner		121	207
Varulager av råolja		198	186
Kortfristiga finansiella tillgångar	7	71 847	87 526
Kundfordringar och övriga fordringar		908	1 269
Spärrade likvida medel		3 176	1 115
Likvida medel		13 018	8 935
Summa omsättningstillgångar		89 268	106 314
SUMMA TILLGÅNGAR		109 219	127 754
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		108 233	119 735
Skulder			
Långfristiga skulder			
Avsättningar för återställningskostnader		490	479
Leasingskulder		-	318
Summa långfristiga skulder		490	797
Kortfristiga skulder			
Skulder som innehas för försäljning	5	-	6 039
Leverantörsskulder		354	828
Upplupna kostnader och avsättningar		142	256
Leasingskulder, kortfristig del		-	99
Summa kortfristiga skulder		496	7 222
SUMMA SKULDER		986	8 019
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		109 219	127 754

Koncernens rapport över kassaflöde

Kassaflöde (TUSD)	Not	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		-20 216	-22 669	-14 224	-16 685
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	5	25	-449	25	-660
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		631	974	1 345	2 588
Aktierelaterade ersättningar		642	513	1 196	904
Resultat från andelar i intressebolag		-	-266	-	-1 154
Orealiserade (intäkter)/kostnader från placeringar		18 100	20 019	13 205	10 701
Orealiserade valutakursförändringar		155	693	703	523
Ränteintäkter/-kostnader		-107	502	-150	1 068
Aktuell skatt		-	3 720	-	1 800
Upplupna kostnader och avsättningar		-182	-4 730	-241	-1 836
Erhållna utdelningar			-788	-200	-788
Övriga vinster/förluster		-660	217	-320	337
Betald ränta		-	-779	-	-1 947
Erhållen ränta		73	91	206	402
Betald skatt		-3	71	-3	71
Förändring i rörelsekapital	8	622	523	554	-1 475
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-920	-2 358	2 096	-6 151
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-24	-611	-199	-1 039
Investering i intresseföretag		1 088	-	1 088	-
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-3 005	-	-77 724
Spärrade likvida medel		-1 505	5 893	-1 647	10 408
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten		-441	2 277	-758	-68 355
Leasingbetalningar		-14	-39	-48	-78
Amortering av banklån		-	-5 250	-	-10 500
Erhållet/betald utdelning		-	-	200	-
Kapitalökning		5	-	5	-
Erhållen betalning på skuldebrev (debenture)		936	1 066	2 703	2 154
Återköpta aktier		-493	-	-493	-
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten		434	-4 223	2 367	-8 424
Förändring av likvida medel		-927	-4 304	3 705	-82 930
Likvida medel, vid periodens början		14 383	10 038	9 298	88 643
Valutakursdifferenser i likvida medel		-438	-192	15	-173
Likvida medel, vid periodens slut		13 018	5 542	13 018	5 540
- varav inkluderat i avvecklad verksamhet	5	-	483	-	481
- varav inkluderat i kvarvarande verksamhet		13 018	5 059	13 018	5 059

Koncernens rapport över totalresultat

Rapport över totalresultat (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Periodens resultat	-20 191	-23 118	-14 199	-17 345
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-338	-1 475	1 994	-3 246
Totalresultat för perioden	-20 529	-24 593	-12 205	-20 591
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-20 529	-24 593	-12 205	-20 591

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Koncernens rapport över förändring i eget kapital (TUSD)	Aktiekapital	Överkursfond	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	208	135 067	-14 427	33 977	154 825
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-32 565	-32 565
Omräkningsdifferenser	-	-506	-3 029	-	-3 535
Summa totalresultat	-	-506	-3 029	-32 565	-36 100
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	2 176	-	-	2 176
Återköp av egna aktier	-	-1 166	-	-	-1 166
Utgående balans 31 december 2024	208	135 571	-17 456	1 412	119 735
Ingående balans 1 januari 2025	208	135 571	-17 456	1 412	119 735
Totalresultat					
Periodens resultat	-	-	-	-14 199	-14 199
Omräkningsdifferenser	-	-	1 994	-	1 994
Summa totalresultat	-	-	1 994	-14 199	-12 205
Transaktioner med ägare					
Aktierelaterade ersättningar	-	1 196	-	-	1 196
Återköp av egna aktier	-	-493	-	-	-493
Utgående balans 30 juni 2025	208	136 274	-15 462	-12 787	108 233

Maha Capital AB - Moderbolaget

Affärsverksamheten för Maha Capital AB, tidigare under företagsnamnet Maha Energy AB, fokuserar på: a) styra alla koncernföretag, dotterbolag och utlandsverksamheter; b) styra den börsnoterade svenska enheten; c) anskaffa kapital efter behov för förvärv och för koncernens verksamhetstillväxt; och d) verksamhetsutveckling.

Moderbolagets resultat för andra kvartalet 2025 uppgick till TSEK -101 634 (Q2 2024: TSEK -202 561) huvudsakligen till följd av orealiserad förlust hänförligt till verkligt värde på aktierna i Brava Energia.

Moderbolagets resultaträkning

Moderbolagets resultaträkning (Belopp i TSEK)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Intäkter	-	-	-	-
Kostnader				
Administrationskostnader	-16 153	-11 280	-22 773	-17 852
Övriga intäkter	-190 778	-	-7 101	-
Övriga kostnader	-71 172	709	-178 212	-39 861
Rörelseresultat	-278 103	-10 571	-208 086	-57 713
Finansiella intäkter	221 213	53 661	221 760	15 660
Finansiella kostnader	-	-10 617	-	-23 620
Förändringar verkligt värde, finansiella instrument	-174 849	-255 524	-136 306	-113 619
Resultat före skatt	-231 739	-223 051	-122 632	-179 292
Koncernbidrag	123 305	-	123 305	-
Aktuell och uppskjuten skatt	-	20 490	-	-
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	-108 434	-202 561	673	-179 292
Periodens resultat³	-108 434	-202 561	673	-179 292

³ En separat rapport över Övrigt totalresultat presenteras inte för moderbolaget då det inte finns några poster inkluderade i Övrigt totalresultat för moderbolaget

Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets balansräkning (Belopp i TSEK)	Not	30 jun 2025	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag		173 142	189 375
Lån till dotterbolag		409 751	337 108
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar		1 124	23 965
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		672 122	930 365
Likvida medel		93 212	32 929
Summa tillgångar		1 349 351	1 513 742
Eget kapital och skulder			
Aktiekapital		1 963	1 963
Överkursfond		1 219 298	1 212 452
Ansamlade förluster		-608 672	-608 368
Summa eget kapital		612 589	606 047
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och upplupna kostnader		1 799	3 251
Lån från dotterbolag		734 963	904 444
Summa skulder		736 762	907 695
Summa eget kapital och skulder		1 349 351	1 513 742

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital (Belopp i TSEK)	Aktiekapital	Överkursfond	Ansamlade förluster	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	1 963	1 201 367	-918 028	285 302
Summa totalresultat	-	-	-179 292	-179 292
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	-	7 281	-	7 281
Återköp av egna aktier	-	-	-	-
Utgående balans 30 juni 2024	1 963	1 208 648	-1 097 320	113 291
Ingående balans 1 januari 2025	1 963	1 212 450	-608 366	606 047
Summa totalresultat	-	-	673	673
Ägarförändringar inom koncernen	-	-	-979	-979
Transaktioner med ägare				
Aktierelaterade ersättningar	-	11 660	-	11 660
Återköp av egna aktier	-	-4 812	-	-4 812
Utgående balans 30 juni 2025	1 963	1 219 298	-608 672	612 589

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

1. Företagsinformation

Maha Capital AB ("Maha (Sweden)" eller "Bolaget" eller "Moderbolaget"), tidigare under företagsnamnet Maha Energy AB, organisationsnummer 559018-9543, och dess dotterbolag (tillsammans "Maha" eller "Koncernen") har utvecklats till ett bolag med fokus på att allokera kapital till sektorer med hög potential. Bolaget strävar efter att bygga en diversifierad portfölj av investeringar som skapar långsiktigt värde för aktieägarna. Maha identifierar möjligheter med solida ekonomiska grunder, tydliga vägar till värdeskapande och attraktiv riskjusterad avkastning. Koncernen har verksamhet i USA. Huvudkontoret är beläget i Stockholm, Sverige. Bolaget har verksamhetskontor i New Harmony, Indiana, USA, samt i Rio de Janeiro, Brasilien.

a. Förändringar i koncernen

Som en del av Maha-koncernens omstruktureringsplan upplöste under andra kvartalet 2025 företaget formellt Maha Energy Finance (Luxembourg) S.à.r.l. Sverige och slutförde försäljningen av Maha Energy 2 (Brazil) AB samt Maha Energy (Oman) Ltd.

b. Grund för upprättande

Koncernens delårsräkenskaper i sammandrag har upprättats i enlighet med International Accounting Standard (IAS) 34, Delårsrapportering, med användande av redovisningsprinciper i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") och Årsredovisningslagen.

Koncernens delårsräkenskaper i sammandrag är i tusentals US dollars (TUSD), om ej annat anges, vilket är Bolagets presentations- och funktionella valuta. Dessa delårsräkenskaper i sammandrag för koncernen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Moderbolagets (Maha Capital AB) räkenskaper har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige, med användande av rekommendationen Rådet för finansiell rapportering, RFR2, "Redovisning för juridisk person" och Årsredovisningslagen. Enligt svenska bokföringsregler är det inte tillåtet att redovisa moderbolagets resultat i annan valuta än svenska kronor eller Euro och således är moderbolagets räkenskaper upptagna i svenska kronor och inte i Koncernens presentationsvaluta USD.

c. Väsentliga redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna som beskrivs i Årsredovisningen för 2024 har tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Viss information och vissa upplysningar som normalt ingår i noterna till årsredovisningarna har summerats eller har redovisats endast på årsbasis. Följaktligen bör Koncernens finansiella rapporter i sammandrag läsas i samband med Årsredovisningen för 2024.

d. Växelkurser

Valutor	30 jun 2025		30 jun 2024		31 dec 2024	
	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag	Genomsnitt	Balansdag
USD/BRL	5,7594	5,428701	5,0769	5,595316	5,8297	6,1851
BRL/SEK	1,7637	1,747778	2,0747	1,893238	1,8470	1,7898
USD/SEK	10,1525	9,488165	10,5407	10,593266	10,4611	11,0702

2. Risker och osäkerheter

En detaljerad analys av Mahas operativa, finansiella och externa risker samt hur dessa risker hanteras genom riskhantering beskrivs i Maha Capitals årsredovisning för 2024 (sidorna 39–44). Inga ytterligare risker eller osäkerheter har identifierats under andra kvartalet 2025.

3. Segmentinformation

Rörelsesegmenten är baserade på ett geografiskt perspektiv och redovisas i enlighet med den interna rapporteringen till företagsledningen. Rörelsens netback granskas regelbundet av företagsledningen.

- USA: inkluderar all olje- och gasverksamhet i Illinoisbassängen.
- Huvudkontor: Inkluderar samlade kostnader som uppstår på företagets huvudkontor i Sverige och det tekniska- och supportkontoret i Brasilien. Dessa kostnader fördelas inte till rörelsesegmentet. Segmentinformationen inkluderar inte några belopp för avvecklade verksamheter, vilka beskrivs mer detaljerat i not 5.

Följande tabeller presenterar rörelsens netback och resultat för segmentet.

Q2 2025 (TUSD)	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	1 433	-	1 433
Royalties	-324	-	-324
Produktions- och rörelsekostnader	-394	-	-394
Rörelsens netback	715	-	715
Avskrivningar	-582	-14	-596
Administrationskostnader	-51	-1 737	-1 788
Övriga intäkter	1	146	147
Övriga kostnader	-3	-963	-966
Rörelseresultat	80	-2 568	-2 488
Finansiella kostnader, netto	-5	-17 723	-17 728
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	75	-20 291	-20 216

Q2 2024 (TUSD)	USA ⁴	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	2 193	-	2 193
Royalties	-496	-	-496
Produktions- och rörelsekostnader	-589	-	-589
Rörelsens netback	1 108	-	1 108
Avskrivningar	-738	-14	-752
Administrationskostnader	-104	-2 418	-2 522
Övriga intäkter	300	442	742
Övriga kostnader	-5	-805	-810
Rörelseresultat	561	-2 795	-2 234
Finansiella kostnader, netto	-4	-20 551	-20 555
Aktuell och uppskjuten skatt	-	120	120
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	557	-23 226	-22 669

⁴ Med tanke på att LAK:s verksamhet såldes 2023 har siffrorna relaterade till denna enhet redovisats som en del av koncernsegmentet under 2025. För att förbättra jämförbarheten presenteras därför siffrorna för Q1 2024 i samma format.

6 månader 2025 (TUSD)	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	3 330	-	3 330
Royalties	-723	-	-723
Produktions- och rörelsekostnader	-807	-	-807
Rörelsens netback	1 800	-	1 800
Avskrivningar	-1 260	-44	-1 304
Administrationskostnader	-179	-4 400	-4 579
Övriga intäkter	36	4 739	4 775
Övriga kostnader	-4	-2 343	-2 347
Rörelseresultat	393	-2 048	-1 655
Finansiella kostnader, netto	-11	-12 558	-12 569
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-	-
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	382	-14 606	-14 224

6 månader 2024 (TUSD)	USA	Huvudkontor	Konsoliderat
Intäkter	4 360	-	4 360
Royalties	-995	-	-995
Produktions- och rörelsekostnader	-1 075	-	-1 075
Rörelsens netback	2 290	-	2 290
Avskrivningar	-1 493	-16	-1 509
Administrationskostnader	-108	-3 673	-3 781
Övriga intäkter	257	2 006	2 263
Övriga kostnader	-8	-2 086	-2 094
Rörelseresultat	938	-3 769	-2 831
Finansiella kostnader, netto	-9	-12 045	-12 054
Aktuell och uppskjuten skatt	-	-1 800	-1 800
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	929	-17 614	-16 685

4. Intäkter

Bolaget erhåller intäkter från försäljning av oljeproduktion i Illinoisbassängen, USA.

Intäkter (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Summa intäkter från kvarvarande verksamheter	1,433	2,193	3,330	4,360

Intäkter upptas till belopp som specificeras i kontrakt och representerar belopp att erhålla netto efter avdrag för rabatter och försäljningsskatter. Prestationsåtaganden hänförliga till försäljning av råolja är uppfyllda när oljan fysiskt har överlämnats till den leveransplats som överenskommits med kunden och kunden har erhållit den legala äganderätten. Bolagets kvarvarande verksamhet har en huvudkund som individuellt svarade för 100% av Bolagets konsoliderade bruttoförsäljning.

Royalties regleras kontant och baseras på erhållna priser före rabatter. Royaltykostnaderna för andra kvartalet ligger i linje med lägre intäkter för samma period.

Royalties (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Royalties	324	496	723	995
Royalties som % av intäkter	22,6%	22,6%	21,7%	22,8%

5. Avvecklad verksamhet

Försäljning av tillgångarna i Oman under fjärde kvartalet 2023

Resultat från avvecklad verksamhet – Oman

Resultaträkning avvecklad verksamhet Oman (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Kostnader för sålda produkter				
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-4	-	-8
Bruttoresultat	-	-4	-	-8
Administrationskostnader	-	-268	-	-519
Övriga intäkter ⁵	-1 147	-	59	-
Rörelseresultat	-1 147	-272	59	-527
Finansiella poster, netto	-4	13	-4	12
Resultat före skatt	-1 151	-259	55	-515
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-1 151	-259	55	-515

Kassaflöde från avvecklad verksamhet – Oman

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-155	-111	-155	333
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-210	-44	-210	-399

Under andra kvartalet 2025 slutfördes Mahas försäljning av Bolagets intresseandel i Block 70 genom betalning av köpeskillingen om TUSD 1 300, justerat för rörelsekapital.

Förlust vid försäljning av avvecklad verksamhet (TUSD)	30 jun 2025
Sålda nettotillgångar avvecklad verksamhet	2 000
Summa värde mottaget från försäljning	1 300
Förlust vid försäljning av avvecklad verksamhet	700

⁵ Övriga intäkter som redovisats för andra kvartalet 2025 och första halvåret 2025 avser delvis en transaktion med närstående part, vilken har eliminerats från koncernredovisningen.

Maha Energy Holding Brasil Ltda. såldes under Q3 2024 inom ramen för överföringen av Mahas innehav om 15% i 3R Offshore till 3R Petroleum

Resultat från avvecklad verksamhet – Maha Energy Holding Brasil Ltda.

Resultaträkning avvecklad verksamhet Brasilien (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Kostnader för sålda produkter				
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-	-20	-	-51
Bruttoresultat	-	-20	-	-51
Administrationskostnader	-	-800	-	-1 881
Övriga intäkter	-	377	-	1 321
Övriga kostnader	-	95	-	-
Rörelseresultat	-	-348	-	-611
Finansiella poster, netto	-	161	-	469
Resultat före skatt	-	-187	-	-142
Aktuell skatt	-	-3	-	-3
Resultat efter skatt	-	-190	-	-145
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	-	-	-	-
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	-190	-	-145

Kassaflöde från avvecklad verksamhet - Maha Energy Holding Brasil Ltda.

Kassaflöde från avvecklad verksamhet (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-651	-	-1 762
Kassaflöde använt i investeringsverksamheten	-	-1 476	-	-721
Kassaflöde från (använt i) finansieringsverksamheten	-	1 329	-	2 377

Transaktionen då 3R Offshore överfördes

Under tredje kvartalet 2024 slutförde Maha överföringen av sitt 15-procentiga innehav i 3R Offshore till Brava Energia, till följd av sammanslagningen mellan Enauta och 3R Petroleum. Som ett resultat erhöll Maha 10 081 840 aktier i Brava Energia, vilket ökade det totala innehavet till cirka 22 miljoner aktier (4,76% av bolaget). En kapitalvinst om TUSD 17 943 redovisades under avvecklade verksamheter i 2024 års finansiella resultat.

Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet (TUSD)	31 december 2024
Sålda nettotillgångar avvecklad verksamhet	35 078
Summa värde mottaget från försäljning	53 021
Vinst vid försäljning av avvecklad verksamhet	17 943

6. Aktiekapital

Utestående aktier	A	B	A+B
31 december 2023	178 444 753	-	178 444 753
Nyemission av aktier	-	-	-
31 december 2024	178 444 753	-	178 444 753
Nyemission av aktier	-	-	-
30 juni 2025	178 444 753	-	178 444 753

Återköpsprogram av aktier

Den 13 juni 2025 beslöt styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2025, att initiera ett återköpsprogram för att återköpa upp till 10 procent av Maha Capitals egna aktier. Syftet med återköpsprogrammet är att ge Bolaget flexibilitet avseende eget kapital och därigenom optimera Bolagets kapitalstruktur. Återköpta aktier kan även komma att användas som likvid vid, eller finansiering av, förvärv av företag eller verksamhet eller i samband med hantering av incitamentsprogram.

Per den 30 juni 2025 hade Bolaget återköpt sammanlagt 2 812 922 aktier (1,58% av utestående aktier), för en sammanlagd summa om TSEK 16 799 (motsvarande cirka TUSD 1 659) hänförligt till återköpsprogram 2024 och 2025.

7. Finansiella tillgångar och skulder

För finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen används följande hierarki;

- nivå 1: noterade marknadspriser i en aktiv marknad;
- nivå 2: annan data än noterade marknadspriser enligt nivå 1, som kan observeras antingen direkt eller indirekt, och
- nivå 3: annan information än observerbara marknadsdata.

Bolagets likvida medel, kortfristiga och likvida finansiella investeringar, kundfordringar, leverantörsskulder och interimsskulder bedöms enligt hierarkin för verkligt värde som beskrivs ovan. Verkligt värde på dessa poster uppskattas motsvara deras redovisade värde på grund av dess korta löptid.

De övriga långfristiga finansiella tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde vilket i stort motsvarar verkligt värde.

Långfristiga finansiella tillgångar (TUSD)	Nivå	Upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i resultaträkningen	Summa
Investering i Bolivian Pipeline	3	-	1 067	1 067
Köption PetroUrdeneta	3	-	4 983	4 983
Fullgörandegarantier	3	-	206	206
Summa		-	6 256	6 256

Kortfristiga finansiella tillgångar (TUSD)	Nivå	Finansiella tillgångar till verkligt värde redovisat i		
		Upplupet anskaffningsvärde	resultaträkningen	Summa
Brava Energia aktier	1	-	70 838	70 838
Skuldebrev (Debenture) - 3R Offshore	2	1 009	-	1 009
Summa		1 009	70 838	71 847

Brava Energia

Vid utgången av andra kvartalet 2025 hade Maha cirka 22 miljoner aktier, motsvarande 4,76% av utestående aktier i Brava Energia.

Bolivian Pipeline – GasTransboliviano

2023 investerade Maha TUSD 1 000 i 2B Ametrino AB, genom förvärvet av 3 845 aktier, motsvarande en intresseandel om cirka 7% i ovan nämnda bolag. Därtill betalade Bolaget TUSD 67 i transaktionskostnader. 2B Ametrino äger 38% av aktierna i GasTransboliviano S.A., ett bolag som i sin tur äger den bolivianska delen av pipelinen "Brazil-Bolivia" (GTB).

Skuldebrev (debentures) - 3R Offshore

För att finansiera utbyggnaden av 3R Offshores tillgångar, har Maha under 2024 tecknat icke-konvertibla skuldebrev (debentures) utgivna av 3R Offshore. Skuldebrevet bär en ränta kopplad till den brasilianska flytande interbankräntan (CDI) plus en skillnad om 3,8%.

8. Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital

Följande tabell visar icke-kassapåverkande rörelsekapital:

Förändringar i icke-kassapåverkande rörelsekapital (TUSD) ⁶	30 jun 2025	31 dec 2024
Change in:		
Förändringar:	727	-203
Kundfordringar	18	-29
Varulager	-123	-1 307
Leverantörsskulder	622	-1 539

9. Ställda säkerheter, Åtaganden och Eventualförpliktelser

Ställda säkerheter

Koncernen har TUSD 3 176 deponerade på spärrade konton som säkerhet för potentiella skulder till följd av försäljningen genom Maha Brasilien Transaktionen. Dessutom har koncernen TUSD 10 901 i bankgaranti för potentiella eventualförpliktelser relaterade till Maha Brasilien Transaktionen, vilket säkerställdes genom pantsättning av en del av bolagets aktier i Brava Energia.

⁶ För att öka tydligheter i rörelsekapitalet för perioden kommer tabellen från och med 2024 att återspegla rörelsekapital enbart från kvarvarande verksamhet.

Åtaganden och Eventualförpliktelser

Bolaget har åtaganden avseende Block 117 och 118 vilka ingick i försäljningen till PetroRecôncavo enligt Maha Brasilien Transaktionen. Därtill hanterar Bolaget ett förlikningsförfarande med ANP relaterad till sådana minimikrav för prospektering, där Maha kommer att behöva ersätta PetroRecôncavo vid förlust i samband med denna tvist/tidigare åtaganden. Under andra kvartalet 2025 uppgick den maximalt uppskattade eventualförpliktelsen relaterad till denna tvist till TUSD 6 982. För ytterligare information om åtaganden och eventualförpliktelser, se not 25 och 26 i Årsredovisningen för 2024, tillgänglig på www.maha-energy.com. I Illinois Basin har Bolaget åtaganden att borra fyra (4) opererade brunnar under perioden 2025 till 2027 samt tre (3) brunnar år 2028.

10. Tilläggsköpeskilling

I december 2022 offentliggjorde Maha avyttringen av sitt brasilianska dotterbolag (Maha Brasil) till PetroRecôncavo för en sammanlagd köpeskilling om TUSD 150 916. Dessutom kan ytterligare upp till TUSD 36 100 att betalas baserat på att vissa villkor uppfylls, varav upp till TUSD 24 100 avser det genomsnittliga Brent oljepriset för de nästkommande tre åren och TUSD 12 000 avser synergier med PetroRecôncavo's potentiellt nya tillgångar.

Den årliga tilläggsköpeskillingen hänförlig till Brent-oljepriset betalas enligt tabellen nedan:

Brent	2023	2024	2025	Total
80 – 85 USD/fat	1,5	4,4	3,9	9,8
85 – 90 USD/fat	5,9	7,8	5,9	19,6
Över 90 USD/fat	8,4	8,4	7,2	24,0

11. Närstående transaktioner

Det har inte skett någon väsentlig förändring detta kvartal avseende transaktioner med närstående jämfört med tidigare år. I förhållande till moderbolaget betraktas dotterbolagen som närstående. Moderbolaget har ställt ut koncernlån till dotterbolag och erhåller ränteintäkter på lån från ett av dotterbolagen.

12. Händelser efter rapportperiodens utgång

- En extra bolagsstämma hölls i juli 2025 och beslutade att ändra Bolagets företagsnamn samt att justera Bolagets verksamhetsföremål till att äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.
- I juli ingick Maha ett låneavtal om upp till MUSD 100 tillsammans med ett köptions- och investerarrättsavtal för att finansiera Keos program för företagskreditkort med fokus på Latinamerika. Detta program drivs i samarbete med en ledande USA-baserad leverantör av kreditkortsinfrastruktur.
- Maha har upptagit nya banklån om MUSD 12,5, med en inledande avgift om 1,8%, en årlig ränta om 3,45%+SOFR 3M som erläggs kvartalsvis, men en löptid om 1 år och med säkerhet i aktier i Brava Energia.
- I juli 2025 frigjordes cirka MUSD 1,7 från spärrade medel hänförligt till Maha Brasilien-transaktionen i utbyte mot bankgarantier.

Finansiell information

Avseende avvecklad verksamhet av Maha Brazil i Q3 2024 och Oman i Q4 2023:

Finansiell information (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	-	-	-	-
Intäkter	-	-	-	-
Rörelsens netback	-	-	-	-
EBITDA	-1 146	-636	60	-1 175
Periodens resultat	25	-449	25	-660
Vinst per aktie – före och efter utspädning	-	-	-	-
Finansiella skulder	-	-	-	-
Finansiella tillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från verksamheten	-155	-762	-155	-1 429
Fritt kassaflöde	-365	-2 282	-365	-2 549
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	-	483	-	483

Kvarvarande och avvecklad verksamhet kombinerat:

Finansiell information (TUSD)	Q2 2025	Q2 2024	6 månader 2025	6 månader 2024
Genomsnittlig dagsproduktion (BOEPD)	258	323	286	328
Intäkter	1 433	2 193	3 330	4 360
Rörelsens netback	715	1 108	1 800	2 290
EBITDA	-2 714	-1 497	575	-1 307
Periodens resultat	-20 191	-23 118	-14 199	-17 345
Vinst per aktie – före och efter utspädning	-0,12	-0,13	-0,08	-0,10
Finansiella skulder	-	-23 939	-	-23 939
Finansiella tillgångar	78 104	72 874	78 104	72 874
Kassaflöde från verksamheten	-1 075	-3 120	1 941	-7 580
Fritt kassaflöde	-1 726	-2 363	973	-77 055
Likvida medel (inkl. spärrade likvida medel)	16 194	37 192	16 194	37 192

Ordlista

Definition av nyckeltal

Kassaflöde från den löpande verksamheten: Kassaflöde från den löpande verksamheten enligt koncernens rapport över kassaflöde.

EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization and impairment): Rörelseresultat före avskrivningar av olje- och gastillgångar, avskrivning av materiella anläggningstillgångar, nedskrivningar, valutakursjusteringar, räntor och skatter.

Resultat per aktie: Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning: Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning under året.

Rörelsens netback: Rörelsens netback definieras som intäkter minus royalties och rörelsekostnader.

Vägt genomsnittligt antal aktier för året: Antal aktier vid årets början med förändring i antal aktier vägt för den del av året de varit utgivna.

Valutadefinitioner

SEK	Svenska kronor
BRL	Brasilianska real
USD	Amerikanska dollar
TSEK	Tusen SEK
TUSD	Tusen USD

Oljerelaterade måttenheter

BOE eller boe	Fat av oljeekvivalenter
BBL eller bbl	Fat
Mbbl	Tusen fat av olja
MMbbl	Miljoner fat av olja
Mboe	Tusen fat av oljeekvivalenter
MMBoe	Miljoner fat av oljeekvivalenter
Mboepd	Tusen fat av oljeekvivalenter per dag

Övriga termer

2P Avser bevisade reserver (P90) plus sannolika reserver (P50).

3R Offshore Avser 3R Petroleum Offshores S.A., bolaget som emitterat skuldebrev (debentures) som Maha BRZ innehar

3R Petroleum Avser 3R Petroleum Óleo e Gás S.A., ett brasilianskt olje- och gasföretag med nuvarande bolagsnamn Brava Energia S.A.

2B Ametrino AB (tidigare kallat EIG Bolivia Pipeline AB) - Avser ett bolivianskt företag som innehar en 38% ägarandel i GasTransboliviano S.A., ett företag som äger den bolivianska delen av gasledningen "Brasil-Bolivia" eller "GTB".

Brava Energia Avser det nya bolagsnamnet på 3R Petroleum efter samgåendet med Enauta Participações S.A., i vilket Maha har aktier.

Block 70 Avser Block 70, beläget i Oman, med Maha Oman som operatör med en intresseandel om 65%.

Illinoisbassängen Avser Bolagets lättoljefält i Illinois/Indiana, USA.

Mafrag Avser Mafrag Energy LLC.

Maha eller Bolaget Avser, beroende på sammanhang, Maha Capital AB med organisationsnummer 559018-9543, tidigare under företagsnamnet Maha Energy AB, ett publikt svensk aktiebolag eller, koncernen som Bolaget är moderbolag i eller dotterbolag inom koncernen.

Maha Brasilien Transaktionen Avser avyttringen av Maha Brasiliens dotterbolag (Maha Brasilien) till PetroRecôncavo.

PetroUrdaneta - Avser ett olje- och gasbolag som bedriver verksamhet i Venezuela och som ägs av PDVSA (60%) och OE&P (40%). Den senast rapporterade produktionen för fältet uppgår till drygt 1 000 fat olja per dag (bopd).

PetroRecôncavo Avser PetroRecôncavo S.A., vilket den 28 februari 2023 förvärvade Mahas brasilianska dotterbolag med intresseandelar i fälten Tie och Tartaruga.

Intresseandel Avser det procentuella ägarskapet i borrhings- och utvinningsverksamheten, vilket ger ägaren (ägarna) en rätt till deltagande i sådana verksamheter och rätten till de resurser som produceras från aktiviteterna.

Denna rapport har inte översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Godkänd av
Maha Capital AB (publ)
Org. No. 559018-9543

Stockholm, 19 augusti 2025

Paulo Mendonça
Styrelsens ordförande

Roberto Marchiori
Verkställande direktör

Carlos Gomez-Lackington
Styrelseledamot

Halvard Idland
Styrelseledamot

Fabio Vassel
Styrelseledamot

Richard Norris
Styrelseledamot

Finansiell kalender

- Rapport tredje kvartalet 2025 (januari - september 2025) den 18 november 2025
- Bokslutskommuniké 2025 (januari - december 2025) den 26 februari 2026

Kontaktinformation

För vidare information vänligen kontakta:

Roberto Marchiori, CEO & CFO | Jakob Sintring, Head of IR
Telefon: +46 8 611 05 11, E-mail: IR@maha-capital.com

Maha Capital AB Huvudkontor

Eriksbergsgatan 10, SE-114 30 Stockholm, Sweden
+46 8 611 05 11

Tekniskt kontor

Rua Sete de Setembro 92, suite 2207,
20050-002 Centro, Rio de Janeiro
Brazil+46 8 611 05 11

Email:

info@maha-capital.com

Denna information är sådan information som Maha Capital AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s Marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande kl. 7:30 CEST den 19 augusti 2025.

Framåtriktade uttalanden i denna rapport som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden kan exempelvis kännetecknas av att de innehåller ord som "förutses", "tros", "förväntas", "avses", "planeras", "ämnas", "eftersträvas", "kommer" eller "kan" eller liknande uttryck. Framåtriktade uttalanden är till sin natur förknippade med risker och osäkerhetsmoment eftersom de avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Till följd av ett flertal faktorer, vilka flera ligger utom Bolagets kontroll, kan framtida förhållanden komma att avsevärt avvika från vad som har uttryckts eller antytts i framåtriktade uttalanden. Alla framåtriktade uttalanden i detta pressmeddelande gäller endast per dagen då uttalandet lämnades och Bolaget har ingen skyldighet (och åtar sig ingen skyldighet) att uppdatera eller ändra något sådant uttalande till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden.