

N.B. The English text is an unofficial translation.

Revisorsyttrande enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för apportegendomen i Maha Energy AB (publ), org. nr 559018-9543

Auditor's statement as referred to in Chapter 13, section 8 of the Companies Act regarding the board of directors' report on the non-cash consideration in Maha Energy AB (publ), reg. no. 559018-9543

Till extra bolagsstämman i Maha Energy AB (publ) ("Bolaget"), org.nr 559018-9543.
To the extraordinary general meeting of Maha Energy AB (publ) ("the Company"), reg. no. 559018-9543.

Vi har granskat styrelsens redogörelse avseende apportegendomen daterad den 2 mars 2023.
We have reviewed the board of directors' report on the non-cash consideration dated March 3, 2023.

Styrelsens ansvar för redogörelsen
The board of directors' responsibility for the report

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.
The board of directors is responsible for producing the report pursuant to the Companies Act and for ensuring that there is the degree of internal control which the board deems necessary to enable it to produce the report without any material inaccuracies, whether due to improprieties or mistakes.

Revisorns ansvar
Responsibility of the auditor

Vår uppgift är att uttala oss om apportegendom på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter.
Our task is to provide our opinions regarding the non-cash consideration based on our review.

Deloitte.

We have performed our review in accordance with FAR's recommendation RevR 9 "Auditor's other statements according to the Companies Act and the Companies Regulation". This recommendation requires that we plan and perform the review in such a way as to ensure, with a limited degree of certainty, that the board of directors' report does not contain any material inaccuracies.

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.

The firm applies International Standard on Quality Management 1, which requires the firm to design, implement and operate a system of quality management including policies or procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

Vi är oberoende i förhållande till Bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

We are independent of the Company in accordance with the rules of professional ethics for accountants in Sweden and have complied with all professional ethics requirements in accordance with these rules.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, 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 upprättar redogörelsen 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 i de värderingsmetoder som har använts och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

The review comprises, through various measures, collecting evidence of financial and other information in the board of directors' report. The auditor selects which measures will be performed, by means of, among other things, assessing the risks of there being material inaccuracies in the report due to either improprieties or mistakes. In this risk assessments, for the purpose of formulating review measures which are appropriate based on the circumstances, but not for the purpose of providing an opinion as to the efficiency of the Company's internal control, the auditor takes into consideration those aspects of the internal control which are relevant to the manner in which the board has produced the report. The review includes an evaluation of the



appropriateness of the method which has been used to determine the value and the fairness of the assumptions by the board of directors. We believe that the evidence that we have obtained is a sufficient and appropriate basis for our opinion.

Uttalande

Opinion

Vi anser att

- apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet, och
- apportegendomen i styrelsens redogörelse inte har tagits upp till högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

We believe that

- the non-cash consideration is, or may be assumed to be, of value for the business of the Company, and

- the non-cash consideration has not been reported at a value higher than the fair value to the Company.

Övriga upplysningar

Other information

Som framgår av styrelsens redogörelse ingick Bolaget och dess dotterbolag Nova Maha Energy Brasil Ltda. ("Maha Brasil") den 6 februari 2023 förvärvsavtalet ("Avtalet") avseende förvärvet av samtliga aktier i DBO 2.0. S.A. ("Målbolaget") från DBO Invest S.A., AGR AS, GAESM Participações LTDA., Halvard Idland, Kjetil Solbrække, Svein Harald Øygard, Tore Myrholt, Sebastian Wurster, Luis Antonio Gomes Araujo, Aristeidis Athanasios Tsikouras och Andre Luiz de Oliveira Naslausky ("Säljarna"), varav 188 426 aktier i Målbolaget ("Aktierna") förvärvas av Bolaget mot betalning om 36 775 410 nya aktier i Bolaget och en (1) aktie i Målbolaget förvärvas av Maha Brasil mot betalning om 1,00 BRL. De nya aktierna i Bolaget ska tecknas av Säljarna med rätt och skyldighet för dem att betala för de nya aktierna med apportegendom i enlighet med nedan.

As stated in the board of directors' report, the Company and its subsidiary Nova Maha Energy Brasil Ltda. ("Maha Brasil") entered into the purchase agreement (the "Agreement") regarding the acquisition of all shares in the DBO 2.0. S.A. ("Target") from DBO Invest S.A., AGR AS, GAESM Participações LTDA., Halvard Idland, Kjetil Solbrække, Svein Harald Øygard, Tore Myrholt, Sebastian Wurster, Luis Antonio Gomes Araujo, Aristeidis Athanasios Tsikouras and Andre Luiz de Oliveira Naslausky (the "Sellers"), of which 188,426 shares in the Target (the "Shares") are acquired by the Company against payment of 36,775,410 new shares in the

Deloitte.

Company and one (1) share in the Target is acquired by Maha Brasil against payment of BRL 1.00. The new shares in the Company are to be subscribed for by the Sellers, with a right and obligation for them to pay for the new shares by contribution in kind in accordance with the below.

Som framgår av styrelsens redogörelse beräknar styrelsen, baserat på den nuvarande ungefärliga aktiekursen, att Apportegendomen kommer att upptas till sammanlagt 352 308 427,8 kronor i Bolagets balansräkning per tillträdesdagen vid full teckning. Det slutliga värdet kan komma att förändras vid tillämpning av gällande redovisningsregler då det slutliga värdet ska fastställas baserat på aktiekursen per tillträdesdagen.

As stated in the board of directors' report, based on the current approximate share price, the board of directors estimates that the Contribution will be included with SEK 352 308 427,8 in the Company's balance sheet per the closing date upon full subscription. The determined value may change as the value will be determined pursuant to applicable accounting rules as per the share price on the closing of the transaction.

Som likaledes framgår av redogörelsen har styrelsen fastställt apportegendomens värde på följande sätt. Värdet på apportegendomen stöds av Bolagets egen värdering och genom förhandlingar med Säljarna. Styrelsens interna värdering av Målbolaget är resultatet av en s.k. due diligence-undersökning av Målbolaget. På grundval av den kännedom styrelsen har om den förvärvade egendomen samt genom det av SpareBank 1 Markets AS utfärdade värderingsutlåtandet (s.k. fairness opinion), är det således styrelsens bedömning att Apportegendomen kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet och att Apportegendomen inte har åsatts ett högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

As further stated in the board of directors' report, the value of the Contribution has been determined as follows. The value of the Contribution is supported by the Company's own valuation and through negotiations with the Sellers. The board of directors' internal valuation of the Target is also based on the result of a so called due diligence of the Target. Based on the board of directors' knowledge of the Contribution, and through the fairness opinion provided by SpareBank 1 Markets AS, the board of directors appraises that the Contribution will benefit the Company's business operations and that the value of the Contribution is at least equivalent to the value of the consideration to be paid.

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap. 8 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

The sole purpose of this statement is to satisfy the requirement imposed by Chapter 13, section 8 of the Companies Act and the statement may not be used for any other purpose.



Stockholm den 2 mars 2023
Stockholm, March 2, 2023

Deloitte AB

Andreas Frountzos
Auktoriserad revisor / Authorized public accountant

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

Andreas Frountzos

Undertecknare

På uppdrag av: Deloitte AB

Serienummer: 19810828xxxx

IP: 83.188.xxx.xxx

2023-03-02 18:24:08 UTC



Detta dokument är digitalt signerat genom Penneo.com. Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datogenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är låst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet

Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar

dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com> Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på <https://penneo.com/validator>