

Protokoll fört vid årsstämma i Maha Energy AB (publ), org.nr 559018-9543, den 27 maj 2025 kl. 14.00-14.35 på Sturegatan 10 i Stockholm.

Minutes kept at the annual general meeting in Maha Energy AB (publ), reg. no. 559018-9543, on 27 May 2025 at 14:00-14:35 at Sturegatan 10 in Stockholm.

1. Öppnande av stämman och val av ordförande vid stämman / Opening of the meeting and election of chairman of the meeting

Stämman öppnades av advokat Marcus Nivinger som även valdes till ordförande vid stämman.

The general meeting was declared open by Marcus Nivinger, attorney at law. Marcus Nivinger was elected chairman of the meeting.

Det beslutades att Johanna Linnarsson skulle föra dagens protokoll.

Johanna Linnarsson was elected to keep the minutes at the meeting.

2. Upprättande och godkännande av röstlängd / Preparation and approval of the voting list

Upprättades och godkändes bifogad förteckning, Bilaga 1, över närvarande aktieägare, ombud och biträden att gälla som röstlängd vid bolagsstämman.

The attached list of shareholders, representatives and assistants present at the general meeting, Appendix 1, was prepared and approved to serve as voting list for the general meeting.

3. Godkännande av dagordningen / Approval of the agenda

Dagordningen för stämman godkändes i enlighet med det i kallelsen intagna förslaget.

It was resolved to approve the agenda of the meeting in accordance with the proposal in the notice.

4. Val av en (1) eller två (2) justeringspersoner / Election of one (1) or two (2) persons who shall approve the minutes of the meeting

Det beslutades att dagens protokoll skulle justeras av en justeringsperson. Moa Mattsson, representant för American Century ETF Trust - Avantis International Equity ETF, American Century ETF Trust - Avantis International Small Cap Value ETF, American Century ETF Trust - Avantis International Equity Fund och Utah State Retirement Systems, valdes till sådan justeringsperson.

It was resolved that the minutes should be approved by one person. Moa Mattson, representing American Century ETF Trust - Avantis International Equity ETF, American Century ETF Trust - Avantis International Small Cap Value ETF, American Century ETF Trust - Avantis International Equity Fund och Utah State Retirement Systems, was elected to approve the minutes.

5. Prövning om stämman blivit behörigen sammankallad / *Determination of whether the meeting has been duly convened*

Noterades att kallelsen i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen annonserats i Post- och Inrikes Tidningar den 22 april 2025 och hållits tillgänglig på bolagets webbplats sedan den 15 april 2025 samt att information om att kallelse skett annonserats i Svenska Dagbladet den 23 april 2025. Det konstaterades därefter att stämman blivit i behörig ordning sammankallad.

It was noted that the notice convening today's meeting had in accordance with the Swedish Companies Act and the articles of association been inserted in the Official Swedish Gazette on 22 April 2025 and made available on the company's website since 15 April 2025 and that information about the notice had been inserted in Svenska Dagbladet on 23 April 2025. It was thereafter determined that the meeting had been duly convened.

6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen / *Submission of the annual report and the auditor's report and the consolidated financial statements and the auditor's report on the group*

Antecknades att handlingarna sedan den 14 april 2025 hade funnits tillgängliga hos bolaget och på bolagets webbplats och även har översänts till de aktieägare som så begärt samt funnits tillgängliga på stämman.

It was noted that the documents have been available at the company's offices and on its website since 14 April 2025 and been sent to shareholders who so requested and also been available at the general meeting.

Auktoriserade revisorn Andreas Frountzos, representerande bolagets revisor Deloitte AB, presenterade bolagets årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelse för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024.

The authorized auditor Andreas Frountzos, representing the company's auditor Deloitte AB, presented the company's annual report and the auditor's report as well as consolidated annual report and the auditor's report on the consolidated annual report for the financial year 1 January 2024 – 31 December 2024.

Beslutades att årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen, framlagts i behörig ordning.

It was resolved that the annual report and the consolidated financial statements, including the auditor's report and the auditor's report on the group, had been duly presented.

7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen / *Resolution in respect of adoption of the profit and loss statement and the balance sheet and the consolidated profit and loss statement and the consolidated balance sheet*

Det beslutades att fastställa resultat- och balansräkningarna samt koncernresultat- och koncernbalansräkningarna för räkenskapsåret 1 januari 2024 – 31 december 2024.

It was resolved to adopt the profit and loss statement and balance sheet and the consolidated profit and loss statement and consolidated balance sheet for the financial year 1 January 2024 – 31 December 2024.

8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen / Resolution in respect of allocation of the company's profit or loss according to the adopted balance sheet

Det beslutades i enlighet med styrelsens förslag att bolagets till förfogande stående medel överförs i ny räkning och att det inte sker någon utdelning för det senaste räkenskapsåret.

It was resolved in accordance with the board of directors' proposal that the company's available funds shall be carried forward in new account and that no dividend shall be paid for the last financial year.

9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören / Resolution in respect of the members of the board of directors' and the managing director's discharge from liability

Stämman beslutade att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för det föregående räkenskapsåret.

The meeting resolved to discharge the board members and the CEO from liability for the previous financial year.

Det antecknades att styrelseledamöter och verkställande direktören som även var aktieägare inte deltog i beslutet såvitt avser sig själv.

It was recorded that board members or the CEO also being shareholders did not participate in the decision in respect of themselves.

10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisorssuppleanter / Determination of the number of members of the board of directors and the number of auditors and, where applicable, deputy auditors

Det antecknades att valberedningen föreslagit att styrelsen ska bestå av fem (5) ordinarie styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter samt att bolaget ska ha ett registrerat revisionsbolag som revisor.

It was noted that the nomination committee had proposed that the board of directors shall comprise of five (5) ordinary members with no deputy members and that a registered accounting firm shall be elected as auditor.

Det beslutades att styrelsen ska bestå av fem (5) ordinarie styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter samt att bolaget ska ha ett registrerat revisionsbolag som revisor.

It was resolved that the board of directors shall comprise of five (5) ordinary members with no deputy members and that a registered accounting firm shall be elected as auditor.

11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorer / Determination of the fees payable to the members of the board of directors and the auditors

Det beslutades om arvoden till styrelseledamöterna och styrelseordföranden enligt följande: (i) årligt arvode om 300 000 kronor till styrelseledamöter; (ii) årligt arvode om 415 000 kronor till styrelseordföranden; och (iii) för den händelse styrelseledamot enligt styrelsens beslut utför uppgifter som inte ingår i normalt styrelsearbete ska särskild ersättning kunna utgå.

It was resolved that the remuneration to the members of the board of directors and the chairman of the board of directors shall be as follows: (i) annual fees of the members of the board of directors of SEK 300,000; (ii) annual fees of the chairman of the board of directors of SEK 415,000; and (iii) if a member of the board of

directors, following a resolution by the board of directors, performs tasks which are outside the regular board work, separate remuneration shall apply.

Det beslutades vidare om ersättning för utskottsarbete enligt följande: (i) årligt arvode om 40 000 kronor till ledamöter av Revisions-, etik- och regelefterlevnadsutskottet, Ersättningsutskottet och HSE-, Oljereserv- och Hållbarhetsutskottet; och (ii) årligt arvode om 60 000 kronor till ordföranden för Revisions-, etik- och regelefterlevnadsutskottet, Ersättningsutskottet och HSE-, Oljereserv- och Hållbarhetsutskott. Ingen ersättning ska utgå till ledamöter i Investeringsutskottet.

It was further resolved that that the remuneration for committee work shall be as follows: (i) annual fees of SEK 40,000 to members of the Audit, Ethics and Compliance committee, the Remuneration committee, and the HSE, Reserves and Sustainability committee; and (ii) annual fees of SEK 60,000 to the chairman of the Audit, Ethics and Compliance committee, the Remuneration committee, and the HSE, Reserves and Sustainability committee. No remuneration is payable to members of the Investment Committee.

Det beslutades vidare att arvode till revisor ska utgå enligt godkänd räkning.

It was further resolved that remuneration of the company's auditor shall be in accordance with approved invoicing.

12. Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorssuppleanter / Election of members of the board of directors, auditors and, where applicable, deputy auditors

Det beslutades om omval av Paulo Thiago Mendonça, Fabio Vassel, Richard Norris och Halvard Idland samt nyval av Carlos Gomez-Lackington som styrelseledamöter intill slutet av nästa årsstämma. Det beslutades vidare om omval av Paulo Thiago Mendonça som styrelsens ordförande intill slutet av nästa årsstämma.

It was resolved to re-elect Paulo Thiago Mendonça, Fabio Vassel, Richard Norris and Halvard Idland and to new-elect Carlos Gomez-Lackington as members of the board of directors for the period until the end of the next annual meeting. It was further resolved to re-elect Paulo Thiago Mendonça as the chairman of the board of directors for the period until the end of the next annual meeting.

Det beslutades även om omval av det auktoriserade revisionsbolaget Deloitte AB som bolagets revisor för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Antecknades att Deloitte AB meddelat att Andreas Frountzos fortsatt kommer att vara huvudansvarig revisor.

It was also resolved to re-elect the authorised public accounting firm Deloitte AB as the company's auditor for the period until the end of the next annual general meeting. It was noted that Deloitte AB had informed that Andreas Frountzos will continue to be appointed as the auditor-in-charge.

13. Godkännande av ersättningsrapport / Approval of the remuneration report

Antecknades att bolagets ersättningsrapport för räkenskapsåret 2024 hade funnits tillgänglig hos bolaget och på bolagets webbplats under minst tre veckor inför stämman och även översänts till de aktieägare som så begärt samt funnits tillgänglig på stämman.

It was noted that the company's remuneration report for the financial year 2024 had been available at the company's office and on its website during at least three weeks ahead of the meeting and been sent to shareholders who so requested and also been available at the general meeting.

Det beslutades att godkänna bolagets ersättningsrapport för räkenskapsåret 2024.

It was resolved to approve the company's remuneration report for the financial year 2024.

14. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier / Resolution on an authorization for the board to decide on the repurchase and transfer of treasury shares

Framlades styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.

The board of directors' proposal on an authorization for the board to decide on the repurchase and transfer of treasury shares was presented.

Beslutades om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier i enlighet med styrelsens förslag som har framgått av kallelsen vilken har funnits tillgängligt på bolagets webbplats sedan den 15 april 2025.

It was resolved on an authorization for the board to decide on the repurchase and transfer of treasury shares in accordance with the board of directors' proposal which had been included in the notice to attend the meeting and had been available on the company's website since 15 April 2025.

Antecknades att beslutet fattades med erforderlig majoritet, det vill säga att aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna röstade för beslutet.

It was noted that the resolution was resolved with required majority, i.e. that shareholders representing at least two thirds of the votes cast as well as the shares represented at the general meeting voted in favour of the resolution.

15. Beslut om bemyndigande för styrelsen att öka aktiekapitalet / Resolution regarding authorisation for the board of directors to increase the share capital

Framlades styrelsens förslag om att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

The board of directors' proposal to authorise the board of directors to resolve on issuance of new shares, warrants and/or convertibles was presented.

Beslutades att bemyndiga styrelsen att för tiden intill slutet av nästa årsstämma samt vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av nya aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i enlighet med styrelsens förslag som har framgått av kallelsen vilken har funnits tillgängligt på bolagets webbplats sedan den 15 april 2025.

It was resolved to authorise the board of directors to resolve on issuance of new shares, warrants and/or convertible debentures during the period until the next annual general meeting and at one or more occasions, in accordance with the board of directors' proposal which had been included in the notice to attend the meeting and had been available on the company's website since 15 April 2025.

Antecknades att beslutet fattades med erforderlig majoritet, det vill säga att aktieägare representerande minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna röstade för beslutet.

It was noted that the resolution was resolved with required majority, i.e. that shareholders representing at least two thirds of the votes cast as well as the shares represented at the general meeting voted in favour of the resolution.

16. Avslutande av stämman / Closing of the meeting

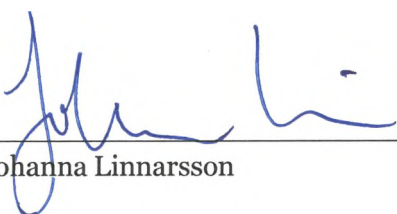
Sedan det antecknats att samtliga punkter avhandlats samt att någon övrig fråga inte anmälts, förklarades stämman avslutad.

After it had been recorded that all resolutions had been treated and that no other issues had been notified, the meeting was declared closed.

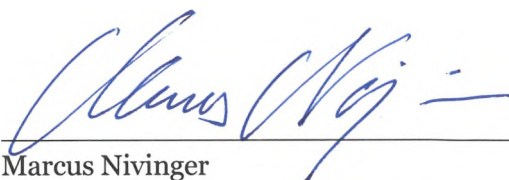
(Underskrifter följer på nästkommande sida/Signatures on the following page)

Vid protokollet/*In fide*m

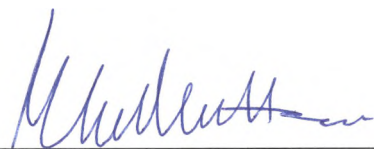
Justerat/*Approved*



Johanna Linnarsson



Marcus Nivinger



Moa Mattsson

ANFÖRANDE VID ÅRSTÄMMAN

STATEMENT AT THE ANNUAL GENERAL MEETING

Vid årsstämman höll Ole Hegelund, gäst vid stämman, ett anförande, med önskemål om att detta anförande skulle föras till protokollet som bilaga.

At the Annual General Meeting, Ole Hegelund, a guest at the meeting, delivered a statement and requested that it be included in the minutes as an appendix.

I sitt anförande riktade Hegelund kritik mot påstådda höjningar av styrelsearvoden samt införandet av nya incitamentsprogram. Aktieägare representerande 1,2 procent av de vid stämman företrädde aktierna önskade att det antecknades att de ställde sig bakom anförandet.

In his statement, Hegelund criticized alleged increases in board fees and the introduction of new incentive programs. Shareholders representing 1.2 percent of the shares represented at the meeting wished it to be noted that they supported the statement.

Det noterades att varken förslag om höjda styrelsearvoden eller nya incitamentsprogram hade lagts fram för stämman. Det förslag och det beslut om styrelsearvode som antogs under punkt 11 i protokollet innebär oförändrat arvode till respektive styrelseledamot jämfört med föregående år. Som en följd av att antalet styrelseledamöter minskat från sju till fem, har det totala arvodet minskat.

It was noted that no proposals for increased board fees nor the introduction of new incentive programs had been presented to the meeting. The proposal on board fees presented under item 11 on the agenda and decided by the meeting entails unchanged fees for each board member compared to the previous years. As a result of the reduction in the number of board members from seven to five, the total fees have decreased.

Anförandet återges på nästföljande sida.

The statement is reproduced on the following page.

Frågan om incitamentsprogram, styrelsearvoden, mm:

Svensk version:

"Hej, mitt namn är Ole Hegelund och jag är aktieägare i Maha Energy. Jag vill uttrycka min oro kring förslagen om styrelsearvoden och det föreslagna incitamentsprogrammet.

Sedan Starboards intåg i bolaget har Maha genomgått betydande förändringar. Det kan mycket väl finnas strategiska intentioner bakom dessa beslut. Men om vi tittar på bolagets faktiska prestation – med fallande intäkter, minskad produktion, en aktiekurs som har sjunkit med över 35 % sedan hösten 2022, samt fortsatt operativ osäkerhet – anser jag att det är direkt olämpligt att diskutera höjda styrelsearvoden eller nya optionsprogram just nu.

Ersättning bör vara kopplad till faktisk värdeskapande. I nuläget har vi aktieägare lidit betydande förluster, och ledningen har ännu inte visat att man förmår vända utvecklingen. Jag uppmanar därför styrelsen att visa ansvar, att avvakta med att införa nya incitamentspaket tills konkreta resultat har levererats, och istället fokusera på att återuppbässa förtroendet hos aktieägarna."

Engelsk version:

Hello, my name is Ole Hegelund and I am a shareholder in Maha Energy.

I would like to express my concern regarding the proposals on board remuneration and the suggested incentive program.

Since Starboard's entry into the company, Maha has undergone significant changes. There may well be sound strategic intentions behind these moves. However, looking at the company's actual performance — declining revenues, reduced production, a share price down more than 35% since autumn 2022, and continued operational uncertainty — I find it wholly inappropriate to discuss increased board fees or new option programs at this time.

Compensation should be tied to actual value creation. As it stands, we shareholders have suffered significant losses, and management has yet to demonstrate its ability to turn things around.

*I therefore urge the board to show responsibility, hold off on issuing any new incentive packages until clear results have been delivered, and instead focus on rebuilding trust with shareholders. "****

Thank you.