

## TERM SHEET - OPERAZIONE SECONDARIA

### KEO WORLD INC.

Versione 5.5 Final - Ottobre 2025

#### **⚠ AVVERTENZE IMPORTANTI**

Documento informativo non vincolante

Non costituisce offerta al pubblico ai sensi dell'Art. 100 del D.Lgs. 58/1998 (TUF).

Operazione riservata esclusivamente a investitori qualificati che soddisfano i requisiti di legge.

Investimento ad alto rischio: l'investimento in società non quotate comporta rischi elevati, inclusa la possibile perdita totale del capitale investito.

#### 1. SINTESI ESECUTIVA

Parametro	Dettaglio
Società emittente	KEO World Inc. (Delaware, USA)
Tipo di operazione	Cessione secondaria di azioni ordinarie da azionisti esistenti
Prezzo per azione	USD 14,00
Valutazione (Pre-money)	USD 450.000.000
Investimento minimo	EUR 50.000
Target raccolta (Italia)	EUR 2.000.000 - 3.000.000
Cambio EUR/USD di riferimento	1,05 - 1,10
Closing previsto	30 dicembre 2025
Placement agent operativo (Italia)	ACAMAR Consulting (non esclusivo)

#### NOTA SULLA VALUTAZIONE:

La valutazione pre-money di USD 450M rappresenta un pricing scontato per il mercato secondario rispetto al valore aggregato degli asset del gruppo (USD 680M), in linea con le pratiche di mercato per operazioni secondary rivolte a investitori retail qualificati.

#### 2. STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

Operazione secondaria diretta: cessione di azioni ordinarie di KEO World Inc. da parte di soci esistenti a investitori qualificati italiani.

Gli investitori acquisiscono azioni KEO World Inc. (KEOW) e, a titolo di distribuzione straordinaria deliberata dal Board, riceveranno azioni KEO Credit AB (KEOC) quotate su Nasdaq Stockholm.

---

### 3. PROFILO SOCIETARIO

#### 3.1 KEO World Inc. (KEOW)

Società fintech USA specializzata in infrastrutture di credito digitale e intelligenza artificiale applicata alla valutazione del rischio.

- Sede legale: Wilmington, Delaware
- Sede operativa: Miami, Florida
- Anno di costituzione: 2020
- Settore: Financial Technology / Artificial Intelligence
- Sito web: [www.keoworld.com](http://www.keoworld.com)

#### 3.2 Asset strategici

- KEO Rails — piattaforma blockchain-based per settlement multi-asset
  - Formati supportati: fiat, stablecoins, crypto, card networks tradizionali
  - Target clienti: banche e istituzioni finanziarie (B2B2C model)
  - USP: interoperabilità + compliance regolamentare + instant settlement
  - Posizionamento: infrastruttura white-label per istituzioni (non consumer-facing)
- KENA AI Engine — AI engine per credit scoring e risk assessment
  - AI Center of Excellence (Miami): team dedicato R&D per sviluppo KENA
  - Lancio commerciale: previsto 2026
  - Target: licensing SaaS a istituzioni finanziarie terze
  - Applicazione: Credit risk assessment, fraud detection, predictive analytics
- Partecipazione in KEO Credit AB (KEOC):
  - 190.000.000 azioni ordinarie KEOC ricevute nell'operazione Maha Capital
  - Percentuale sul capitale sociale post-merger: ~40% (soggetta a conferma definitiva post-closing)
  - Valore contabile: USD 323M (prezzo di riferimento SEK 16/azione, ottobre 2025)
  - Quotazione attuale: Nasdaq Stockholm, ticker KEOC (dal 14/11/2025)
  - Uplisting programmato: Nasdaq New York - Q2 2026
  - NOTA: Percentuale soggetta a potenziale diluizione in caso di capital raise KEOC futuro

## 4. DEAL STRATEGICO MAHA CAPITAL / AMEX / KEO CREDIT

Nel mese di ottobre 2025, KEO World Inc. ha completato una operazione di riorganizzazione e trasferimento delle proprie divisioni operative nel credito e nei servizi fintech a Maha Capital AB, che successivamente ha assunto la denominazione KEO Credit AB (KEOC).

### 4.1 Struttura dell'operazione e valorizzazione

- Business trasferiti: KEO Card Division (emissione carte corporate AMEX), KEO Credit Division (servizi di credito B2B e digital lending) e piattaforma Workeo.
- Corrispettivo in azioni ricevute: 190.000.000 azioni Maha Capital AB (ora KEOC)
- Valorizzazione azioni ricevute: USD 323M (190M azioni × SEK 16 × cambio 1,07)

ENTERPRISE VALUE COMPLESSIVO: USD 680M

La valorizzazione dell'enterprise value di USD 680M rappresenta il valore aggregato totale dell'operazione e include:

- Cash disponibile post-merger: USD 140M (bilancio Maha Capital)
- Capitale conferito da azionisti KEO: USD 35M
- Valutazione piattaforme AI e tech stack: inclusione IP proprietari (KEO Rails, Workeo)
- Avviamento commerciale: portafoglio clienti, pipeline, licenza AMEX esclusiva

Capacità operativa post-merger:

- Capitale disponibile: USD 140M
- Capacità lending con leva bancaria: fino a USD 1 miliardo

### 4.2 Impatti industriali e strategici

Grazie a tale conferimento, Maha Capital AB si è trasformata in KEO Credit AB, società fintech internazionale con sede a Stoccolma e con licenza diretta American Express issuer in Europa e America Latina.

KEOC opera oggi come piattaforma di credito integrata sotto il marchio Global Trade Card (GTC), gestendo programmi di credito corporate in Brasile, Messico, Colombia, Caraibi e Canada.

Target operativi 2025-2026:

- Volume transato annualizzato 2025: USD 1 miliardo
- Target 2026: > USD 1,5 miliardi con piena attivazione della licenza AMEX e del sistema AI KENA+Workeo
- Riduzione costo del debito: da doppia cifra (pre-merger) a singola cifra percentuale (post-merger)
- Scalabilità clienti: da centinaia a migliaia di business serviti

L'operazione consolida KEO come gruppo globale nel fintech credit, con il 72% della sua valutazione sostenuta da asset liquidi quotati (partecipazione KEOC).

#### 4.3 KPI Operativi Consolidati

Performance creditizia storica (dichiarazione CEO - ottobre 2025):

- Yield medio portafoglio prestiti: 28%
- Tasso default annualizzato: <1,5%
- Volume cumulativo erogato solo in Messico (2021-2025): ~USD 1 miliardo

Impatto operazione Maha Capital:

- Capitale disponibile: USD 140M (vs. precedente funding frammentato ad alto costo)
- Capacità lending con leva: fino a USD 1 miliardo
- Costo del debito: ridotto da doppia cifra a singola cifra percentuale
- Potenziale reach clienti: da centinaia a migliaia di business

Opportunità di mercato:

- 96% delle transazioni B2B ancora gestite con metodi tradizionali (cash/assegni/bonifici)
- Workeo su rete AMEX consente linee di credito fino a USD 10M per business
- Mercato potenziale LATAM + North America: > USD 10 trilioni transazioni B2B annue

Fonte: Intervista CEO Paolo Fidanza - Refresh Miami, 23 ottobre 2025

## 5. DISTRIBUZIONE STRAORDINARIA AZIONI KEOC

Gli investitori che partecipano all'operazione secondaria riceveranno una distribuzione automatica di azioni KEOC in proporzione alle azioni KEOW acquistate.

Caratteristica	Dettaglio
Tipo	Distribuzione straordinaria post-closing
Rapporto	3 – 5 azioni KEOC per ogni 1 azione KEOW
Approvazione	Strategia approvata dal Board; ratifica formale entro 30 giorni dal closing
Base di calcolo	Azioni KEOW possedute alla record date
Valore di riferimento KEOC	USD 1,70 (private placement istituzionale ottobre 2025)
Quotazione attuale	Nasdaq Stockholm (ticker KEOC)
Uplisting Nasdaq NY	Q2 2026 - Catalizzatore principale di rivalutazione
Struttura fiscale	Foreign Distribution Exemption (nessuna ritenuta USA alla fonte)
Deposito titoli	Azioni dematerializzate e nominative presso CHARTA (USA)
Lock-up azioni distribuite	90 giorni dalla data di distribuzione KEOC
Liquidità post lock-up	Vendita libera su Nasdaq Stockholm, poi Nasdaq NY post-uplisting

#### NOTA OPERATIVA:

Il rapporto esatto di distribuzione (tra 3x e 5x) sarà determinato dal Board entro 30 giorni dal closing in

funzione del prezzo di mercato di KEOC al momento della distribuzione, con target di valore economico di USD 25 per azione KEOW sottoscritta. Al prezzo attuale KEOC di USD 1,70, il range 3-5x equivale a USD 5,10-8,50 per azione KEOW (valore floor alla distribuzione).

## 5.1 Uplisting Nasdaq New York - Catalizzatore Strategico

EVENTO CHIAVE: Q2 2026

L'uplisting di KEO Credit AB da Nasdaq Stockholm a Nasdaq New York rappresenta il principale catalizzatore di valorizzazione per l'investimento. Questo evento strategico comporterà:

Vantaggi strutturali:

- Accesso a pool di liquidità 15x superiore - Nasdaq NY ha volumi medi giornalieri superiori di oltre 15 volte rispetto a Nasdaq Stockholm
- Base investitori istituzionali USA - Fondi pensione, endowment, hedge fund USA tipicamente non investono su mercati nordici
- Coverage sell-side - Attrazione analisti finanziari USA (aumenta visibilità e discoverability)
- Multipli di valutazione superiori - Società fintech USA quotate Nasdaq NY tradano a multipli 30-50% superiori vs Europa

Precedenti storici uplisting nordici → USA:

- Kahoot! (EdTech): +52% nei 12 mesi post-uplisting Nasdaq NY
- Sinch (Communication Platform): +41% nei 12 mesi post-uplisting
- Media uplisting nordici → US: +40-60% a 12 mesi

Razionale specifico KEO Credit:

- Licenza AMEX unica in Europa (premium positioning)
- Footprint LATAM già operativo (mercato prioritario investitori USA)
- Track record 28% yield con <1,5% default (metriche best-in-class)
- Accesso a funding USA a costo inferiore per scaling lending capacity

Timing atteso:

- Q1 2026: Filing documentazione SEC (Form F-1)
- Q2 2026: Approvazione SEC + listing ceremony Nasdaq NY
- Q2-Q3 2026: Ramp-up coverage analisti + roadshow investitori istituzionali USA

---

## 6. STRUTTURA FINANZIARIA

### 6.1 Prezzo e valorizzazione

- Prezzo di sottoscrizione: USD 14,00 per azione
- NAV stimato (ottobre 2025): USD 16,10 → sconto d'ingresso del 13%
- Valutazione pre-money: USD 450 milioni (pricing secondary market)
- Enterprise Value aggregato gruppo: USD 680 milioni

## 6.2 Copertura patrimoniale

Il 72% della valutazione KEO World è coperta da asset liquidi (partecipazione KEOC quotata su Nasdaq Stockholm).

Composizione valore:

- Partecipazione KEOC ( $40\% \times \text{USD } 680\text{M EV}$ ): ~USD 323M (72%)
  - KEO Rails + KENA AI + IP: ~USD 127M (28%)
- 

## 7. SCENARI DI VALORIZZAZIONE (2025–2027)

NOTA METODOLOGICA: Gli scenari sottostanti sono costruiti su ipotesi conservative (Scenario Base), moderate (Scenario Moderato) e ottimistiche (Scenario Best Case) basate su:

- Multipli revenue applicati a società fintech comparabili quotate (AFRM, SQ, SOFI: range 8-12x ARR)
- Rivalutazione KEOC post-uplisting Nasdaq NY (media storica uplisting nordici → USA: +40-60% a 12 mesi)
- Crescita ARR attesa secondo guidance management e penetrazione mercato B2B payments
- Comparables utilizzati: Affirm (12x revenue), Upstart (8x revenue), SoFi (3x revenue), uplisting Kahoot! (+52%), Sinch (+41%)

### DISCLAIMER CRITICO:

Si tratta di proiezioni illustrate non vincolanti. Rendimenti passati o progettati non sono indicativi di rendimenti futuri. L'investitore può perdere tutto o parte del capitale investito. L'uplisting KEOC su Nasdaq NY è un obiettivo strategico non garantito.

---

### 7.1 Ipotesi generali comuni

- Orizzonte temporale: 24 mesi
  - Cambio EUR/USD medio: 1,08
  - Uplisting KEOC su Nasdaq NY: Q2 2026 (ipotesi non garantita)
  - IPO KEO World Inc.: 2027 (soggetta a condizioni di mercato)
- 

### 7.2 Scenario Base (Conservativo)

Ipotesi: Nessuna rivalutazione KEOW, distribuzione KEOC a valore floor, nessun evento catalizzatore positivo.

Investimento iniziale: EUR 100.000 → USD 108.000 (cambio 1,08)

Azioni KEOW acquistate: 7.714 azioni (USD 108.000 ÷ 14)

Componente	Quantità	Prezzo Exit	Valore USD
KEOW	7.714	14,00	108.000
KEOC (3x)	23.142	1,70	39.341
Totale (3x)	-	-	147.341
KEOC (5x)	38.570	1,70	65.569
Totale (5x)	-	-	173.569

Scenario	ROI Totale	IRR (24 mesi)	Valore EUR (cambio 1,08)
Base 3x KEOC	+36%	~17%	EUR 136.000
Base 5x KEOC	+61%	~27%	EUR 161.000

Driver scenario:

- Mantenimento valore KEOW senza apprezzamento
- Distribuzione KEOC al prezzo floor private placement (USD 1,70)
- Vendita KEOC post lock-up 90gg su Nasdaq Stockholm
- Nessun evento IPO o uplisting realizzato

### 7.3 Scenario Moderato (Centrale - con Uplisting NY)

Ipotesi: Rivalutazione KEOC a USD 2,40 (+41% post-uplisting Nasdaq NY), rivalutazione KEOW a USD 20 (+43% su crescita ARR e avvicinamento IPO).

Investimento iniziale: EUR 100.000 → USD 108.000 (cambio 1,08)

Azioni KEOW acquistate: 7.714 azioni

Componente	Quantità	Prezzo Exit	Valore USD
KEOW	7.714	20,00	154.280
KEOC (3x)	23.142	2,40	55.541
Totale (3x)	-	-	209.821
KEOC (5x)	38.570	2,40	92.568
Totale (5x)	-	-	246.848

Scenario	ROI Totale	IRR (24 mesi)	Valore EUR (cambio 1,08)
Moderato 3x KEOC	+94%	~38%	EUR 194.000
Moderato 5x KEOC	+129%	~50%	EUR 229.000

Driver scenario:

KEOW a USD 20 (+43%):

- Crescita ARR da USD 15,3M (Q2 2024) a USD 22M (Q4 2026) = +44% in 24 mesi
- Applicazione multiplo 10x ARR (mediana fintech pre-IPO growth stage)
- Visibilità percorso IPO 2027 con KENA in beta commerciale
- Comparables: Affirm 12x, SoFi 3x, Upstart 8x → media 10x ragionevole

KEOC a USD 2,40 (+41%):

- Uplisting Nasdaq NY completato Q2 2026 (evento catalizzatore principale)
- Incremento liquidità e accesso investitori istituzionali USA
- Media storica uplisting nordici → US: +40-60% a 12 mesi (Kahoot +52%, Sinch +41%)
- Piena esecuzione licenza AMEX con volumi transati > USD 1,5B annui
- EBITDA margin 18-22% su yield 28% portafoglio lending

#### 7.4 Scenario Best Case (Ottimistico - Pieno Successo Uplisting NY)

Ipotesi: Rivalutazione KEOC a USD 3,40 (+100% post-uplisting Nasdaq NY con pieno successo), rivalutazione KEOW a USD 28 (+100% su forte traction KENA + IPO visibility).

Investimento iniziale: EUR 100.000 → USD 108.000 (cambio 1,08)

Azioni KEOW acquistate: 7.714 azioni

Componente	Quantità	Prezzo Exit	Valore USD
KEOW	7.714	28,00	215.992
KEOC (3x)	23.142	3,40	78.683
Totale (3x)	-	-	294.675
KEOC (5x)	38.570	3,40	131.138
Totale (5x)	-	-	347.130

Scenario	ROI Totale	IRR (24 mesi)	Valore EUR (cambio 1,08)
Best Case 3x KEOC	+173%	~65%	EUR 273.000
Best Case 5x KEOC	+221%	~79%	EUR 321.000

Driver scenario:

KEOW a USD 28 (+100%):

- Crescita ARR accelerata a USD 30M+ (Q4 2026) con contributo KENA licensing
- KENA AI in produzione presso clienti tier-1 (validazione commerciale)
- Annuncio IPO 2027 con bookbuilding range elevato
- Multiplo 12-15x ARR applicato (fintech con AI asset premium)

KEOC a USD 3,40 (+100%):

- Uplisting Nasdaq NY completato Q2 2026 con forte momentum
- Coverage iniziato da 3-4 analisti USA bulge bracket (Goldman, Morgan Stanley, JPM)
- Inclusione in ETF fintech USA mainstream (aumenta domanda passiva)
- Volumi transati AMEX > USD 2B annui (superamento guidance)
- Re-rating multiplo da europeo (6-8x EBITDA) a USA (12-15x EBITDA)
- Scenario top-quartile precedenti uplisting nordici → USA

Catalizzatori aggiuntivi Best Case:

- Partnership strategica annunciata con player USA tier-1
- Espansione geografica accelerata (US market entry KEOC)
- M&A accretivo su segment adiacente

---

## 8. GOVERNANCE E DIRITTI

- Azioni ordinarie con pieno diritto di voto
- Nessun diritto di prelazione o tag-along esplicito
- Reporting semestrale agli azionisti via CHARTA platform
- Data room completa accessibile solo a investitori con ticket  $\geq$  EUR 500.000

Composizione Board KEO World Inc.:

- Paolo Fidanza (CEO, azionista 31,4%)
- Giovanni Calvi (Consigliere indipendente)
- Alessandro Ciacchini (Consigliere indipendente)
- Paul Mouttet (Consigliere istituzionale)

---

## 9. COMPLIANCE E ASPETTI LEGALI

- Legge societaria: Delaware General Corporation Law (USA)
- Contratto di investimento: legge dello Stato della Florida
- Foro competente: Miami-Dade County, Florida (USA)
- Compliance TUF: esenzione Art. 100 D.Lgs. 58/1998 (collocamento privato  $<$  150 investitori)
- Antiriciclaggio: soggetto a controlli AML/KYC USA & UE
- Responsabilità fiscale: in capo all'investitore secondo la propria posizione fiscale individuale (consulenza fiscale indipendente raccomandata)

---

## 10. PROCESSO DI ADESIONE

1. Richiesta documentazione informativa (Teaser + Term Sheet)
2. Call informativa in lingua italiana con Investor Relations KEO
3. Firma NDA e accesso data room completa (investitori con ticket  $\geq$  EUR 500.000)

4. Verifica requisiti investitore qualificato (Art. 100 TUF)
5. Firma Stock Share Purchase Agreement (SSPA)
6. Bonifico su conto indicato dal cedente
7. Trasferimento azioni dematerializzate e accredito su piattaforma CHARTA
8. Ricezione certificazione azionaria digitale

Tempistiche indicative processo:

- Da manifestazione interesse a firma SSPA: 7-14 giorni
- Da bonifico a closing: 7-10 giorni lavorativi
- Accredito azioni CHARTA: T+3 giorni dal closing

---

## 11. CALENDARIO PREVISTO

### Operazione secondaria (Italia)

Fase	Data target
Apertura sottoscrizioni	Novembre 2025
Chiusura sottoscrizioni	20 dicembre 2025
Closing operativo	30 dicembre 2025
Distribuzione KEOC	Entro 90 giorni dal closing (Q1 2026)

## Milestone strategiche KEOC (2026-2027)

Evento	Data target	Impatto valorizzazione
Ratifica cambio nome Maha → KEO Credit	Q4 2025	Allineamento branding + ticker KEOC
Primo report trimestrale post-merger	Q1 2026	Visibilità performance operative integrate
Fine lock-up distribuzione azioni KEOC	Q2 2026	Liquidità per investitori secondary
UPLISTING NASDAQ NEW YORK	Q2 2026	Catalizzatore principale rivalutazione KEOC
Full activation licenza AMEX EU/LATAM	Q3 2026	Scalabilità volumi transati (target > USD 1,5B)
Lancio commerciale KENA AI	2026	Nuova revenue stream licensing SaaS
IPO KEO World Inc. (obiettivo)	2027	Exit principale per investitori

### DISCLAIMER TIMELINE:

Le date indicate sono obiettivi strategici non vincolanti e soggetti a condizioni di mercato, approvazioni regolatorie e execution operativa. L'uplisting KEOC su Nasdaq NY e l'IPO KEO World 2027 sono target indicativi non garantiti.

## 12. DISCLAIMER E RISERVATEZZA

Natura del documento:

- Documento a uso informativo e confidenziale
- Non costituisce offerta pubblica di investimento ai sensi del TUF
- Vietata la riproduzione, diffusione o utilizzo non autorizzato

Disclaimers finanziari specifici:

- Scenari di valorizzazione: Le proiezioni (sezione 7) sono illustrate, basate su ipotesi non vincolanti e multipli di mercato soggetti a volatilità. Non costituiscono promessa o garanzia di rendimento.
- Rendimenti: Rendimenti passati o proiettati non sono indicativi di rendimenti futuri.
- Rischio capitale: L'investitore può perdere tutto o parte del capitale investito. Investimento adatto solo a investitori qualificati con elevata tolleranza al rischio.
- Distribuzione KEOC: Soggetta ad approvazione formale Board entro 30 giorni dal closing. Il rapporto 3-5x sarà determinato in tale sede.
- Uplisting KEOC: L'uplisting su Nasdaq NY è un obiettivo strategico non garantito, soggetto a condizioni di mercato e approvazioni regolatorie SEC.

- Liquidità: Le azioni KEOW non sono quotate e presentano liquidità limitata fino a eventuale IPO. Le azioni KEOC distribuite sono soggette a lock-up 90 giorni e successivamente negoziabili su Nasdaq Stockholm (mercato con liquidità media-bassa), poi Nasdaq NY post-uplisting.
- Valutazione: La valutazione pre-money USD 450M rappresenta un pricing scontato per il secondary market rispetto all'EV aggregato del gruppo (USD 680M).
- Dati finanziari: I dati Q3-Q4 2024 non sono ancora disponibili pubblicamente e saranno forniti in data room post-NDA.

Limitazioni di responsabilità: KEO World Inc., gli azionisti venditori, ACAMAR Consulting e gli advisor non assumono responsabilità per decisioni di investimento basate esclusivamente su questo documento. L'investitore è tenuto a condurre la propria due diligence indipendente e a consultare propri advisor legali, fiscali e finanziari.

Riservatezza: Le informazioni contenute sono riservate e coperte da obbligo di confidenzialità. Il destinatario si impegna a non divugarle a terzi senza autorizzazione scritta di KEO World Inc.

---

## 13. NOTA SUL PLACEMENT AGENT

ACAMAR Consulting agisce come intermediario non esclusivo per l'operazione in Italia.

### PRECISAZIONI OPERATIVE:

- ACAMAR Consulting opera esclusivamente in regime di introduzione/presentazione investitori a KEO World Inc.
- Remunerazione: a carico degli azionisti KEO World cedenti (venditori), non degli investitori acquirenti
- Nessun conflitto: ACAMAR non detiene azioni KEO World e non ha interessi economici diretti nell'esito dell'operazione oltre alla commissione di placement

---

### Contatti Italia:

PIERANTONIO IDINI – ACAMAR CONSULTING

 [pierantonio@idini.net](mailto:pierantonio@idini.net)

 +39 349 553 0596

 [www.acamarsrl.it](http://www.acamarsrl.it)

### Investor Relations KEO World Inc.:

 [alessandro@keoworld.com](mailto:alessandro@keoworld.com)

 [www.keoworld.com/investors](http://www.keoworld.com/investors)

---

© 2025 KEO World Inc. – Tutti i diritti riservati

Documento confidenziale – vietata la riproduzione o diffusione non autorizzata.