

GRANSKNINGSRAPPORT

Särskild granskning av Crown Energy AB (publ)

Avgiven den 26 januari 2026

Innehållsförteckning

1	Disposition.....	3
1.1	Förkortningar.....	3
2	Sammanfattande slutsatser	3
2.1	ESI Groups köp av inkråmet i ESI Angola Lda	3
2.2	Försäljningen av Crown Energy Iraq AB.....	5
2.3	Köpet av SmarTee	6
2.4	Bokföringen.....	10
3	Uppdraget	11
3.1	Förordnandet.....	11
3.2	Granskningstema	11
4	Granskningsarbetet	12
4.1	Granskningens syfte och inriktning.....	12
4.2	Tolkningen av granskningstemat.....	13
4.3	Granskningens genomförande	14
5	Bolagets och koncernens verksamhet och förvaltning	15
5.1	Crown Energy-koncernen.....	15
5.2	Crowns förvaltning	16
5.3	Bolagets revisor	17
5.4	Styrelsearbetet	17
5.5	Utdelningspolicy.....	17
5.6	Energy - Crown Energy Iraq AB (CEIAB)	17
5.7	Amicoh Resources Ltd	20
5.8	Simbo Petroleum No.2 Ltd	20
5.9	CEINV2 AB	21
5.10	Asset Development And Management - Esi Group S.A	21
5.11	Sustainable Investments - SmarTee och dess dotterbolag.....	23
6	Personrelationen mellan ägare och företrädare i Crown respektive i SmarTee	36
7	Bokföring.....	37
7.1	Bokföring i moderbolaget.....	37

1 DISPOSITION

1.1 Förkortningar

1.1.1 I granskningsrapporten har följande förkortningar använts.

Crown Energy AB	Crown
Crown Energy AB med dotterbolag	Crown-koncernen
ESI Group S.A.	ESI Group
Crown Energy Venture Corporation	CEVC
Crown Energy Iraq AB	CEIAB
SmarTee SARL	SmarTee
Accyourate Limited	AYR Ltd
Accyourate Limited med dotterbolag	AYR-koncernen
Accyourate Group SPA	AYR Group
Let's Webearable Solutions S.R.L	Let's Webearable
AccYouRate Corporate Solutions S.R.L	AYR Corp
Öhrlings Pricewaterhousecooper AB	PWC

2 SAMMANFATTANDE SLUTSATSER

Utifrån i uppdraget ställda huvudfrågor:

- om förvaltningen har skett för Bolagets och samtliga aktieägares bästa,
 - om förhållandena har inneburit eller kan innebära olaglig värdeöverföring,
 - vilka skälen var för att skjuta upp delbetalning med koppling till Bolagets förvärv av aktier i SmarTee,
- om förvaltningen har inneburit att Bolagets funktionärer har agerat i enlighet med aktiebolagslagen, tillämplig lag om årsredovisning eller bolagsordningen,
- sammanfattas mina slutsatser nedan. Övriga frågor i granskningstemat presenteras löpande i rapporten.

2.1 **ESI Groups köp av inkråmet i ESI Angola Lda** *ESI Group's Acquisition of the Assets of ESI Angola Lda*

2.1.1 Genom ESI Groups köp av inkråmet i ESI Angola Lda i januari 2017 har en fordran uppkommit mot det till Yoav Ben-Eli närstående bolaget ESI Angola Lda. Fordran har inte sedan köpet reglerats. Fordran är i USD. Räntor har löpande kapitaliserats och vid utgången av 2024 uppgick fordran till cirka SEK 49 miljoner. I beloppet ingår kapitaliserad ränta

om cirka SEK 16,4 miljoner. Företagsledningen menar att skälet till att fordran inte reglerats är att konvertering och överföring av USD historiskt och alltjämt varit föremål för regulatoriska godkännande-processer, förseningar och betydande genomföranderisk. En omedelbar reglering av fordran i USD har därför inte varit kommersiellt eller operativt genomförbar på ett tillförlitligt sätt utan bolaget avvaktar ett praktiskt möjligt genomförande. Företagsledningen har inte presenterat någon plan för när eller hur detta ska kunna utföras.

Through ESI Group's acquisition of the assets of ESI Angola Lda in January 2017, a receivable has arisen against ESI Angola Lda, a company affiliated with Yoav Ben-Eli. The receivable has not been settled since the acquisition. The receivable is in USD. Interest has been capitalised on an ongoing basis, and as of the end of 2024, the receivable amounted to approximately SEK 49 million, including capitalised interest of approximately SEK 16.4 million. The management claims that the reason for the non-settlement of the receivable is that the conversion and transfer of USD has historically been, and continues to be, subject to regulatory approval processes, delays, and significant implementation risks. Therefore, immediate settlement of the receivable in USD has not been commercially or operationally feasible in a reliable manner, and the company currently awaits a practically feasible solution. The management has not presented any plan for when or how this can be executed.

- 2.1.2 Att under en period av sju år låta en fordran stå oreglerad och inte tillse att ränta, som löpande kapitaliseras, betalas är inte ett affärsmässigt förfarande och medför en stor riskexponering. Förfarandet innebär i praktiken att Crown-koncernen rörelsefinansierar ett externt, till huvudägaren närstående, bolag. En sådan finansiering är svårigen i Crown-koncernens intresse. Då dotterbolaget årligen köper tjänster från ESI Angola Lda till stora belopp borde fordran löpande reglerats mot dessa inköp. Detta menar företagsledningen inte är möjligt av regulatoriska skäl då fordran är i USD och tjänsten i lokal valuta. Då fråga är om en avräkning mellan två privata subjekt är förklaringen svårförståelig.

Allowing a receivable to remain unpaid for a period of seven years and not ensuring that interest, which is capitalised on an ongoing basis, is paid does not constitute a commercial practice and entails a high level of risk exposure. In practice, this procedure means that the Crown Group is financing the operations of an external company affiliated with the

principal owner. Such financing is hardly in the interests of the Crown Group. As the subsidiary annually purchases services from ESI Angola Lda for substantial amounts, the receivable should have been settled on a regular basis against these purchases. The management claims that this is not possible due to regulatory reasons, as the receivable is in USD and the service is in local currency. However, as this is a matter of a settlement between two private entities, the explanation is difficult to understand.

- 2.1.3 Under förutsättning att ESI Angola Lda har betalningsförmåga föreligger ingen förmögenhetsöverföring.

Provided that ESI Angola Lda has the ability to pay, there is no transfer of value.

2.2 **Försäljningen av Crown Energy Iraq AB** ***The Sale of Crown Energy Iraq AB***

- 2.2.1 Crown har löpande varit mycket förteget med omständigheterna kring överlåtelsen av rättigheterna till olje- och gasutvinning i Irak inom området Salah Aldeen Governorate. Den genomförda försäljningen sker genom överlåtelse av aktierna i dotterbolaget CEIAB. Köparen är ett västerländskt bolag. Affären innehåller flera olika moment. Såväl Crown som köparen har varit företrädade av kända rådgivare. Även om erhållen information inte är fullständig är träffade avtal såväl beloppsmässigt som villkorsmässigt mycket fördelaktiga för Crown.

Crown has consistently been very discreet regarding the circumstances surrounding the transfer of rights to oil and gas extraction in Iraq within the Salah Aldeen Governorate area. The completed transaction is being conducted through the transfer of shares in the subsidiary CEIAB. The buyer is a Western company. The transaction involves several different elements. Both Crown and the buyer have been represented by well-known advisors. Although the information obtained is not complete, the agreements reached are, in terms of both amount and conditions, very favorable for Crown.

- 2.2.2 Då försäljning sker genom att aktierna i CEIAB säljs och då tillträdet av dessa kommer att ske efter slutbetalningen, hösten 2026, får försäljningen ingen resultatpåverkan förrän räkenskapsåret 2026. Det betyder att den inte skapar utdelningsbara värden förrän efter tillträdet. Ensamt sett till denna transaktion finns i sig inga synpunkter på överlåtelsen. Då köparen

erlägger köpeskillingen i förskott får dock frågan granskas tillsammans med hur erhållna likvider hanterats.

As the sale is conducted through the transfer of shares in CEIAB, which will be transferred after the final payment in autumn 2026, the transaction will not impact earnings until the financial year 2026. This means that no distributable value will be created until after the completion of the transaction. Viewed in isolation, there are no objections to the transaction itself. However, as the buyer pays the purchase price in advance, this issue must be considered alongside how the funds received have been handled.

2.3 **Köpet av SmarTee** *The Acquisition of SmarTee*

2.3.1 Granskningen av investeringen innefattar en mängd frågor om rimligheten i hur affären uppkommit och genomförts. Såväl ekonomiska som de juridiska förhållandena ifrågasätts. Rapporten har i anledning härav koncentrerats till dessa frågor. I huvudsak noteras följande:

- Under 2021 och 2022, således innan förvärvet genomförs, sker en stor utlåning från Crown till bolagen i AYR-koncernen. Lånen lämnas utan säkerhet och under fördelaktiga villkor.
- Före köpet av SmarTee har en begränsad due diligence under januari 2023 utförts genom Baker & McKenzie Advokatbyrå. Som underlag för prissättningen finns en värdering framtagen av PWC Italien på uppdrag av säljarna daterad den 31 oktober 2022.¹ Styrelsens har som regel varit aktsam när styrelsen anlitat sakkunniga som granskat transaktionen och lämnat tillförlitliga underlag till grund för beslutsfattandet. En av styrelsen genomförd juridisk due diligence samt en värdering av målbolaget är då som utgångspunkt tillräckliga åtgärder av styrelsen vid prövning av om denna agerat aktsamt. Granskaren ifrågasätter om detta kan anses uppfyllt i detta fall. Crown har redan under 2021 och 2022 aktivt, bland annat genom finansiering, deltagit i AYR-koncernens verksamhet. Agerandet att först i januari 2023, när beslut om köp i praktiken tagits, endast genomföra en begränsad due diligence ifrågasätts. Särskilt då man enligt träffat LOI haft tid att genomföra en fullständig, eller i vart fall större, granskning.

¹ Reviderad den 13 december 2022.
Revised on 13 December 2022.

- Utgångspunkterna för värderingen bygger på en budget i en affärsplan upprättad av säljarna. Prognoserna som ligger till grund för värderingen är mycket optimistiska och det faktiska utfallet 2023 och 2024 avviker stort från det teoretiska utfallet.² Då värderingen grundas i prognoser som kan ifrågasättas medför prissättningen en risk för att förvärvet skett till ett för högt pris.
- Granskningen har inte i sak utvisat förhållanden som förklarar skillnaden i köpeskillingen när SmarTee i mars 2021 förvärfvar AYR Group och AYR Corp. för sammanlagt EUR 10 miljoner, AYR Ltd:s övertagande av koncernen i december 2021 för samma pris, och Crowns köp av bolagen i februari 2023 om EUR 163 miljoner. Bolagsledningen har utan närmare precisering uppgett att under denna period tillkommit flera strategiska tillgångar och kommersiella möjligheter som motiverar prisskillnaden.
- I årsredovisning för 2023 (not 57) anges att SmarTee fortsatt har en skuld hänförlig till köpeskillingen för aktierna i AYR Group och att ”Skulden är säkrad över aktier i AccYouRate Group S.P.A.” Vidare anges att ”Fristen för betalning har förlängts till slutet av september 2024 och är föremål för ytterligare förhandlingar med de berörda tidigare aktieägarna.” Bolagsledningen menar i dag att detta inte stämmer, utan att panten upphörde redan den 4 augusti 2021.
- De rättsliga strukturerna avviker från vad som kan anses vara normala vid köp av uppstartsbolag och medför stora risker för förluster. Det är inte heller ett normalt förfarande att en bolagsköpare långt innan köpet står kreditrisken för rörelsefinansiering av målbolaget.

The review of the investment includes several questions regarding the reasonableness of how the transaction arose and was executed. Both the financial and legal aspects are being questioned. The report therefore focuses on these issues. The following key points are noted:

- *In 2021 and 2022, i.e. before the acquisition is completed, Crown grants substantial loans to the companies in the AYR Group. The loans are granted without security and on favorable terms.*

² För 2025 är avvikelsen än större då prognosen i värderingen byggde på en omsättning för 2025 om cirka EUR 370 miljoner. Det faktiska utfallet i hela Crown-koncernen var på halvåret 2025 EUR 1,43 miljoner.

For 2025, the deviation is even greater, as the forecast in the valuation was based on a turnover for 2025 of approximately EUR 370 million. The actual outcome for the entire Crown Group in the first six months of 2025 was EUR 1.43 million.

- *Prior to the acquisition of SmarTee, a limited due diligence was conducted in January 2023 by Baker & McKenzie Law Firm. As a basis for pricing, there is a valuation prepared by PWC Italy on behalf of the sellers, dated 31 October 2022. As a rule, the board has acted with due care when engaging experts to review the transaction and provide reliable documentation as a basis for decision-making. Legal due diligence conducted by the board and a valuation of the target company are, as a rule, sufficient measures taken by the board when assessing whether it has acted with due care. The examiner questions whether this can be considered to have been fulfilled in this case. Crown had already actively participated, including through financing, in the AYR Group's operations in 2021 and 2022. The decision to conduct only limited due diligence in January 2023, after the decision to acquire had in practice already been made, is questioned. Particularly since, according to the LOI, there was time to conduct a full, or at least more extensive, review.*
- *The basis for the valuation is a budget in a business plan prepared by the sellers. The forecasts on which the valuation is based are highly optimistic, and the actual outcome in 2023 and 2024 deviates significantly from the theoretical outcome. As the valuation is based on forecasts that can be questioned, the pricing entails a risk that the acquisition was made at an excessive price.*
- *The review has not revealed any circumstances that explain the difference in the purchase price when SmarTee acquires AYR Group and AYR Corp. in March 2021 for a total of EUR 10 million, AYR Ltd.'s acquisition of the group in December 2021 for the same price, and Crown's acquisition of the companies in February 2023 for EUR 163 million. The management has stated, without further clarification, that during this period several strategic assets and commercial opportunities were added, justifying the price difference.*
- *The 2023 annual report (note 57) states that SmarTee still has a liability attributable to the purchase price for the shares in AYR Group and that "The liability is secured over shares in AccYouRate Group S.P.A." It further states that "The payment deadline has been extended to the end of September 2024 and is subject to further negotiations with the former shareholders concerned." The management now claims that this is incorrect, and that the pledge expired on 4 August 2021.*
- *The legal structures deviate from what can be considered normal in the acquisition of start-up companies and entail significant risks of losses. Nor is it standard practice for a buyer of a company to assume*

the credit risk for the operational financing of the target company long before the acquisition takes place.

- 2.3.2 Sammantaget utvisar bolagsledningens genomförande av förvärvet av SmartTee ett stort risktagande med bolagets medel och härigenom kan ifrågasättas om förvaltning varit aktsam. I det fall slutlig skada uppkommer för Crown finns skäl att på en mer detaljerad nivå utreda bristerna i styrelsen agerande. Av 17 kap. 1 § aktiebolagslagen följer att en affärshändelse som medför att bolagets förmögenhet minskar eller som inte har en rent affärsmässig karaktär för bolaget, kan utgöra en otillåten värdeöverföring. Affärsmässig karaktär föreligger om affärshändelsen är förenlig med bolagets normala verksamhet. Av Crowns bolagsordning följer att investeringen i SmarTee omfattas av dess verksamhet. Att bolaget genomför en dålig affär innebär inte i sig att fråga är om otillåten värdeöverföring, utan det krävs att den uppenbart är oförmånlig för bolaget och i vart fall delvis har benefik karaktär. Utifrån det material som legat till grund för granskningen har detta inte konstaterats.

Overall, the management's execution of the acquisition of SmarTee demonstrates significant risk-taking with the company's funds, raising questions about whether the management has acted with due care. In the event of final damage to Crown, there is reason to investigate the shortcomings in the board's actions in more detail. According to Chapter 17, Section 1 of the Swedish Companies Act, a business transaction that results in a reduction in the company's assets or that is not of a purely commercial nature for the company may constitute an unlawful transfer of value. A transaction is of a commercial nature if it is compatible with the company's normal operations. Crown's articles of association indicate that the investment in SmarTee falls within its operations. Conducting a poor transaction does not in itself constitute an unlawful transfer of value; it must be clearly disadvantageous to the company and, at least partially, have a beneficial character. Based on the material reviewed, this has not been established.

- 2.3.3 Vid letter of intent från den 10 januari 2023 avtalades ett förskott om 10 procent motsvarande EUR 16,3 miljoner. I SPA anges inte hur detta ska avräknas på köpeskillingen. Bolagsledningen har uppgett att förskottet aldrig erlades då bolaget i stället valde att accelerera förvärvsprocessen.

In the letter of intent dated 10 January 2023, an advance payment of 10 percent, corresponding to EUR 16.3 million, was agreed upon. The SPA does not specify how this is to be deducted from the purchase price. The management has stated that the advance payment was never made, as the company instead chose to accelerate the acquisition process.

- 2.3.4 I årsredovisningen för 2024, sidorna 11 och 27, anges att avbetalningar av köpeskillingen som skulle erlagts i februari 2024 och augusti 2024 senarelagts. Det anges vidare att en överenskommelse träffats i november 2024 med säljaren om att justera planen. Skälen till senareläggningen av betalningarna anges ha varit på grund av den bristande lönsamheten i AYR-koncernen. Bolagsledningen har uppgett att man i anledning härav utfört en nedskrivningsanalys, som avstämts med bolaget revisor, och funnit att ingen nedskrivning av goodwill krävdes.

2.4 **Bokföringen**

- 2.4.1 Bolagets revisorer har inte anfört någon kritik mot Crowns bokföring.

The Company's auditors have not raised any criticism regarding Crown's accounting.

- 2.4.2 Det är otydligt vad affärsplanerna som var upprättade dels inför förvärvet dels för den nuvarande verksamheten innefattar. Vid granskningen har endast budgetar från affärsplanerna erhållits och inget klargörande hur budgetarna ska kunna uppnås finns presenterade.³

It is unclear what the business plans prepared, both for the acquisition and for the current operations, entail. During the review, only budgets from the business plans were obtained, and no clarification of how the budgets are to be achieved was presented.

- 2.4.3 Planeringsperioden som är satt till åtta (8) år är att betrakta som lång i relation till vad som föreskrivs i IAS 36. Bolagsledningen motiverar tidsperioden med att det är en ”start-up” och att tidsperioden är förenlig med regleringen.

³ Granskaren är medveten om att bokföringsreglementet IFRS inte föreskriver hur affärsplanen skall vara upprättad.

The examiner is aware that IFRS accounting standards do not specify how a business plan should be prepared.

The planning period, which is set to eight (8) years, is considered long in relation to the provisions of IAS 36. The management justifies the time period by stating that it is a "start-up" and that the time period is consistent with the regulations.

3 UPPDRAGET

3.1 Förordnandet

3.1.1 Vid extra bolagsstämma i Crown den 9 september 2024 beslutades om förordnande av granskningsman enligt 10 kap. 21–22 §§ ABL. Bolagsverket fattade beslut den 7 november 2024 om att utse undertecknad, advokat Ulrik Häge, Rosengrens Advokatbyrå i Göteborg AB, till särskild granskare i Crown.

3.1.2 Efter att beslutet överklagats av Crown och Förvaltningsrätten i Härnösand den 15 maj 2025 meddelat ett avslag av överklagan vann Bolagsverkets beslut laga kraft tre veckor därefter.

3.2 Granskningstema

3.2.1 I beslutsförslaget inför den extra bolagsstämma som hölls i Bolaget den 9 september 2024 finns två förslag till granskningsteman (nedan definierade som ”**Granskningstema 1**” respektive ”**Granskningstema 2**”), se nedan.

Granskningstema 1

Granskningen ska avse Crowns förvaltning och räkenskaper under perioden från och med den 1 januari 2021 till och med dagen för stämman.

Ovanstående granskning ska även omfatta Crowns dotterbolag, dock endast avseende förhållanden som har betydelse för bolaget.

Granskningstema 2

Granskningen ska avse de förhållanden att Crown sedan den 1 januari 2021 dels har överlåtit, eller i vart fall förbundit sig att överlåta, större delen av sina olje- och gastillgångar (se under Bakgrund och grunden för förslaget a)-h), k) och l) i aktieägaren Cement Sweden S.å.r.l:s fullständiga begäran, tillgänglig på Crowns webbplats) dels har förvärvat aktiemajoriteten i det luxemburgska bolaget SmarTee S.å.r.l (se under Bakgrund och grunden för förslaget under i), j), m) och n) i aktieägaren Cement Sweden S.å.r.l:s fullständiga begäran, tillgänglig på Crowns

webbplats). Granskningen ska innefatta en undersökning och ett klarläggande av de närmare omständigheterna kring dessa händelser samt därtill anslutande händelser.

4 GRANSKNINGSARBETET

4.1 Granskningens syfte och inriktning

De rättsliga ramarna för särskild granskning

4.1.1 De rättsliga förutsättningarna för särskild granskning anges i 10 kap. 21 § ABL enligt följande:

Bolagsverket ska, efter ansökan från en eller flera aktieägare, utse en särskild granskare. Granskaren ska utföra en särskild granskning som får avse

1. *bolagets eller ett dotterföretags förvaltning och räkenskaper under en viss förfluten tid, och*
2. *vissa åtgärder eller förhållanden i bolaget eller ett dotterföretag.*

Granskningen får som längst omfatta tiden fram till den tidpunkt då ansökan kom in till Bolagsverket.

En granskning som avser ett dotterföretag får enbart omfatta förhållanden som har betydelse för moderbolaget.

Överväganden avseende granskningen

4.1.2 Granskningstema 1 svarar mot det tema som anges i 10 kap. 21 § p. 1 ABL och en granskning i enlighet därmed motsvarar i huvudsak en sedvanlig förvaltningsrevision.

4.1.3 Syftet med Granskningstema 1 är att:

- a) undersöka om förvaltningen har skett för Bolagets och samtliga aktieägares bästa,
- b) klarlägga Bolagets ställning, inklusive skälen för att skjuta upp delbetalning med koppling till Bolagets förvärv av aktier i SmarTee,
- c) undersöka om Bolagets räkenskaper ger en rättvisande bild av Bolagets ställning och är i överensstämmelse med vad som gäller för noterade bolag,

- d) undersöka huruvida förvaltningen eller hanteringen av räkenskaper har inneburit att Bolagets funktionärer (styrelseledamöter inklusive ordförande, styrelsesuppleanter, verkställande direktör, särskilda firmatecknare, revisor) har agerat i enlighet med aktiebolagslagen, tillämplig lag om årsredovisning eller bolagsordningen.

4.1.4 Granskningstema 2 motsvarar det tema som anges i 10 kap. 21 § p. 2 ABL, det vill säga en granskning av vissa åtgärder eller förhållanden i bolaget eller ett dotterbolag:

- a) undersöka om förhållandena är i linje med Bolagets och samtliga aktieägares bästa,
- b) undersöka om förhållandena har inneburit eller kan innebära olaglig värdeöverföring,
- c) undersöka huruvida Bolagets funktionärer (styrelseledamöter inklusive ordförande, styrelsesuppleanter, verkställande direktör, särskilda firmatecknare, revisor) har agerat i enlighet med Bolagets bästa, aktiebolagslagen, tillämplig lag om årsredovisning eller bolagsordningen,
- d) undersöka bolagsledningens mål med förvärvet av aktierna i SmarTee (eftersom Bolaget ursprungligen var verksam inom fastighets- samt olje- och gassektorn, och nu övergår till en helt annan sektor – nämligen hälso- och sjukvård),
- e) undersöka huruvida Bolagets ledning besitter den sakkunskap som krävs för att bedriva den verksamhet som Bolaget förvärvade,
- f) undersöka om det vid tidpunkten för förvärvet i februari 2023, eller tidigare, redan fanns några relationer mellan funktionärer och/eller aktieägare i SmarTee (inklusive dess dotterbolag) och motsvarande i Bolaget, och i så fall vilken typ av relationer det rör sig om.

4.2 **Tolkningen av granskningstemat**

4.2.1 Då Granskningstema 1 är mycket generellt har granskningen tagit händelserna i Granskningstema 2 som utgångspunkt och de slutsatser som följer av den granskningen har begagnats för Granskningstema 1.

4.3 Granskningens genomförande

- 4.3.1 Granskningen har genomförts genom att samtlig publik information som Crown publicerat under granskningsperioden såsom pressreleaser, rapporter samt memorandum inför listning på Nordic SME genomgått. Granskningen avser tidsperioder fram till bolagsstämma den 9 september 2024. För förståelsen av granskningsperioden har även årsredovisning för 2024 granskats. Från Crown har erhållits en mängd dokumentation där den väsentliga listas nedan.
- 4.3.2 Avseende underlag i förhållande till AYR-koncernen kan det konstateras att det till stor del varit på italienska. Undertecknad har i möjligaste mån tillgodogjort sig informationen men reserverar sig för att alla delar inte kunnat tolkas på ett korrekt sätt utifrån de språkliga förutsättningarna.

Allmänt

Protokoll från styrelsemöten under 2021 avseende avyttring av CEIAB samt 2022-2023 avseende köp av SmarTee.

Irak

Intervjuer har förevarit med Yoav Ben-Eli och Michail Shatkus.

Vidare har från Bolaget erhållen dokumentation granskats enligt följande:

Letter of Intent för SPA Crown Energi Iraq AB
SPA Crown Energi Iraq AB jämte Escrow Agreements och PSC Conduct agreement.

SmarTee Group

Intervjuer har förevarit med Yoav Ben-Eli och Michail Shatkus.

Registerutdrag för koncernbolagen inklusive information om aktieägare
Accyourate Company profile 2022
Lånehandlingar för lån från Crown till AYR-koncernen
Project Ulisse made by PWC den 31 oktober 2022⁴
Mejl under januari 2022 mellan Baker & McKenzie Advokatbyrå och bolagsledningen

⁴ Reviderad den 13 december 2022.

Legal opinion company of strategic interest
 Letter of intent den 10 januari 2023
 Årsredovisningar för 2022, 2023 och 2024
 SPA köp av aktier i SmarTee den 3 februari 2023
 Faktura från Baker & McKenzie Advokatbyrå den 17 februari 2023 med
 arbetsredogörelse
 Agreement between Usai and Proger S.p.a. Crown Energy AB med flera
 den 30 april 2024.

Bokföring

Intervju med Martin Johansson och Alberto Moreno.

Business Plan Review, 2022
 PWC Project Ulisse, 2022-10-31
 Purchase Price Allocation utförd av EY mars 2024
 För granskning av årsredovisningar 2023 och delår 2024 har auktoriserad
 revisor på KPMG anlitats.

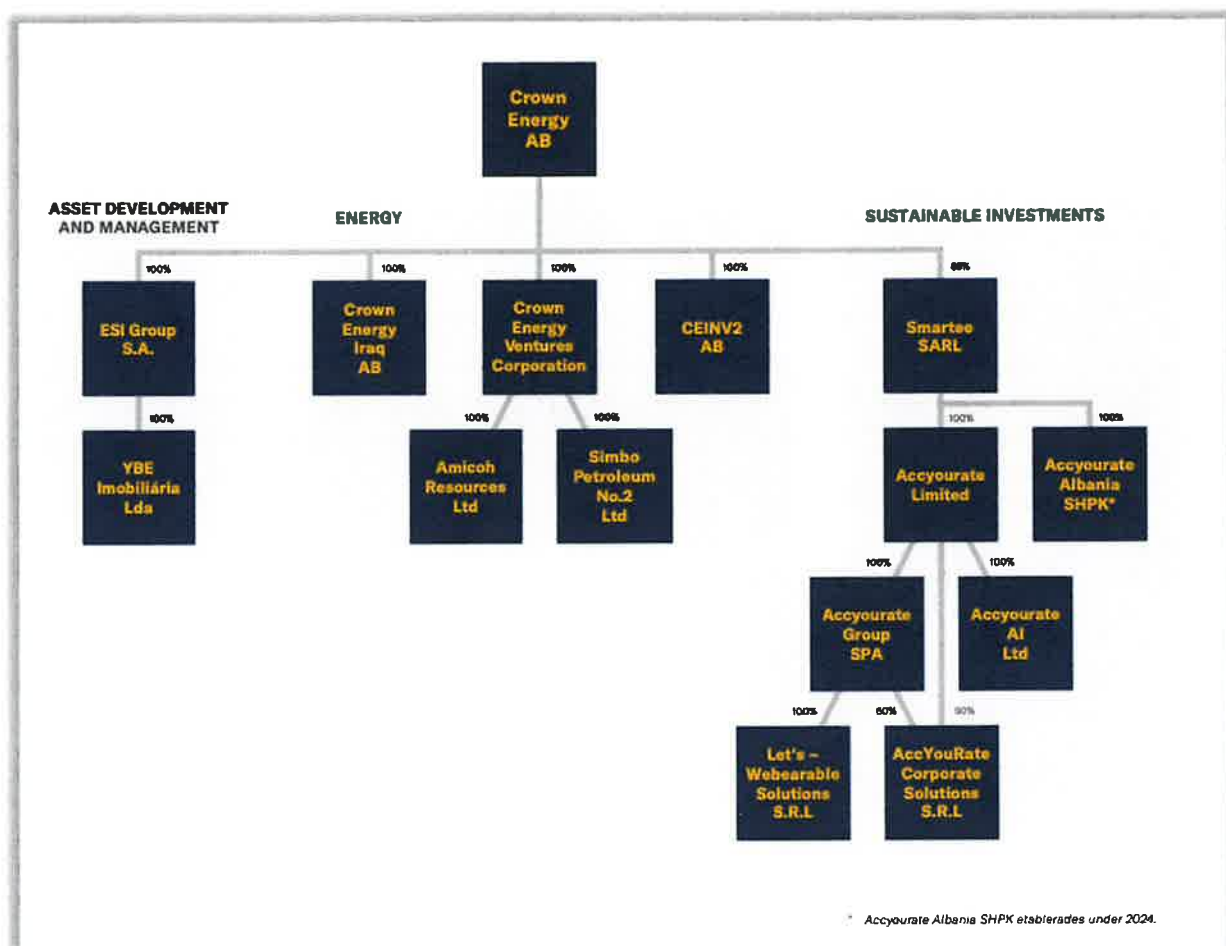
5 BOLAGETS OCH KONCERNENS VERKSAMHET OCH FÖRVALTNING

5.1 Crown Energy-koncernen

5.1.1 Crown-koncernen har tre inriktningar *Energy, Asset Development and Management* och *Sustainable Investments*.

5.1.2 Crown-koncernen har sedan tidigare haft fokus på Energy-sektionen och hade även så initialt under granskningsperioden. Under granskningsperioden har koncernens verksamhet dock förändrats och en övergång från en huvudsaklig inriktning inom Energy har ändrats till att avse Sustainable Investments och då dels medicinsk teknisk utrustning, dels verksamheter inom miljöomställning. Härtill har Asset Development genom uthyrnings- och tjänsteverksamheten i Angola fortsatt som tidigare.

5.1.3 Nedan följer en översikt över koncernens legala struktur år 2023.



5

5.2 Crowns förvaltning

5.2.1 Under granskningsperioden från den 1 januari 2021 till den 9 september 2024 har följande personer varit del av Crowns styrelse. Där datum för utträde ur styrelsen saknas är personen alltjämt styrelseledamot.

- Pierre-Emanuel Weil, ledamot och ordförande med tillsättningsdatum 2016-05-19,
- Alan Simonian, ledamot med tillsättningsdatum 2016-05-19,
- Yoav Ben-Eli, ledamot och vd med tillsättningsdatum 2021-10-27,
- Jean Benaim, ledamot under perioden 2016-05-19 till 2024-08-26,

⁵ Struktur hämtad från Crown Energy AB:s årsredovisning för 2023.

- Fanny Wallér, ledamot under perioden 2024-08-27 till 2025-10-17, och
- Patrik Fagerholm, ledamot under perioden 2024-06-10 till 2026-01-02.

Övriga befattningshavare:

- Michail Shatkus, extern vice vd med tillsättningsdatum 2022-02-14,
- Andreas Forsell, extern vice vd under perioden 2021-10-27 till 2022-02-14.

5.3 **Bolagets revisor**

- 5.3.1 Bolaget har under granskningsperioden anlitat PWC för revisorstjänster. Fram till och med den 9 juni 2023 har bolaget haft Bo Lagerström som huvudansvarig revisor och därefter Martin Johansson.

5.4 **Styrelsearbetet**

- 5.4.1 Granskade styrelseprotokoll utgör inte diskussionsprotokoll där man kan följa bolagets ekonomiska ställning och verksamhet, utan utgör beslutsprotokoll för att uppfylla formkraven inför genomförda transaktioner.

5.5 **Utdelningspolicy**

- 5.5.1 Av Crowns årsredovisningar framgår en utdelningspolicy där styrelsen har beslutat att bolaget under de kommande åren (se exempelvis sidan 21 i årsredovisningen för 2023) inte kommer att föreslå någon utdelning till aktieägarna. Styrelsen har i stället för avsikt att återinvestera eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Crown har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen anger att det inte finns garantier för att det visst år kommer att föreslås eller beslutas utdelning till aktieägarna.
- 5.5.2 Däremot har reservation lämnats för att Crown kan komma att behöva eller vilja inhämta ytterligare kapital från befintliga aktieägare för ytterligare investeringar.

5.6 **Energy - Crown Energy Iraq AB (CEIAB)**

Beskrivning av verksamheten

- 5.6.1 CEIAB registrerades under 2004 med firma Tigris Oil Sweden AB. Under 2014 upprättades en ny bolagsordning och firman ändrades till nuvarande firma. Vidare registrerades Andreas Forsell som styrelseledamot. Den 29 december 2021 avgick Forsell och Pierre-Emmanuel Weil samt Yoav Ben-Eli tillsattes som ny styrelse.

- 5.6.2 CEIAB:s verksamhetsbeskrivning anger att bolaget ska vara verksamt inom olje- och gasindustrin, äga och förvalta fast och lös egendom samt idka därmed förenlig verksamhet.
- 5.6.3 CEIAB har sedan 2011 innehaft en exklusiv rättighet "Product Sharing Contract" (PSC) att bedriva olja- och gasutvinning inom området Salah Aldeen Governorate. Området ligger norr om Bagdad med Tikrit som huvudort och omfattar cirka 24 000 kvadratkilometer. Enligt uppgift finns det betydande fyndigheter inom licensområdet och stora oexploaterade områden.

Aktieöverlåtelse

- 5.6.4 Sommaren 2021 ingick Crown tillsammans med CEIAB ett föravtal med en köpare avseende en framtida överlåtelse av CEIAB. Det råder sekretess om vem den aktuella köparen ("Köparen") är. Crown och CEIAB å ena sidan och Köparen å andra sidan hade under visst antal år fört diskussioner om vissa oenigheter som förelegat mellan parterna. Syftet med överlåtelsen var, utöver en företagsöverlåtelse, att förlika samtliga tidigare tvistigheter mellan parterna.
- 5.6.5 Parterna träffade ett aktieöverlåtelseavtal ("SPA") i oktober 2021 innefattande en överlåtelse av aktierna i CEIAB. Undertecknad har tagit del av avtalet i granskningen.
- 5.6.6 Parterna har i dokumentationen av överlåtelsen företrätts av kända juristfirmor. Som angetts i föravtalet innebär SPA att Köparen under fem år, fram till oktober 2026, har att erlagga avbetalningar för köpet och därefter tillträder Köparen aktierna i CEIAB efter att slutbetalning erlagts. En första inledande betalning utgick om USD 75 miljoner. Härefter ska nio (9) stycken löpande betalningar om USD 8 miljoner vardera erläggas med ett halvårs mellanrum. En slutbetalning om USD 33 miljoner ska erläggas inom fem år från den första betalningen eller hösten 2026.
- 5.6.7 Den totalt ersättning uppgick till USD 180 miljoner. Enligt avtalet fanns därtill möjlighet för Crown att erhålla ytterligare ersättning beroende på utfallet vid utvinningen under licensen, en så kallad "earn out". Aktieöverlåtelsen var beräknad till att ske senast den 16 september 2021.

- 5.6.8 Den första betalning om USD 75 miljoner erlades i oktober 2021. Köparens rätt till aktien garanteras genom ett escrowförfarande.
- 5.6.9 Crown har i SPA lämnat sedvanliga garantier. Crowns felansvar för i SPA lämnade garantier var begränsat till USD 75 miljoner och upphörde efter tre år, det vill säga i oktober 2024. Något annat skadeståndsansvar för överlåtelsen har Crown inte, varefter i dag ingen återbetalnings-skyldighet föreligger för det erhållna beloppet om USD 75 miljoner. Enligt avtalets konstruktion uppkommer inte heller någon återbetalnings-skyldighet för Crown även för det fall Köparen inte tillträder aktierna.
- 5.6.10 Vad gäller den juridiska konstruktionen noteras att Crown i sina publika rapporter beskriver SPA som ett ”*avtal om avyttring av bolagets olje- och gastillgångar*”. Det är korrekt att avtalet i sig även innefattar en över-låtelse av aktierna i CEIAB, men då CEIAB under en längre tid varit vilande, med begränsat substansvärde, och bolagets rättigheter enligt PSC aldrig genererat någon produktion, förklarar inte substansvärdet i CEIAB eller rättigheter under SPC det pris som erlagts för förvärvet. Förklaringen får sökas i att överlåtelsen även innefattar en förlikning av tidigare tvist mellan parterna.
- 5.6.11 Det noteras att Crown i dess årsredovisningar har anfört att det vid offentliggörandet, eller tiden dessförinnan, inte förelegat några tvister mellan Crown och andra parter.
- 5.6.12 Avtalskonstruktionen att lösa parternas tvistiga mellanhavanden genom ett köp av aktierna i CEIAB, medför att transaktionen inte får någon resultatpåverkan förrän övervärdet i aktievärdet på CEIAB realiserats, det vill säga då Köparen tillträder aktierna hösten 2026. Detta upplägg kan jämföras vid en sedvanlig förlikning där resultatet omgående påverkas. Av årsredovisningar från CEIAB framgår också att bolaget fortsatt ägs av Crown och att några intäkter inte har uppkommit i bolaget. Avtalskonstruktionen medför att någon utdelning inte har kunnat ske till aktieägarna då SPA inte intäktsförs i Crown förrän aktierna i CEIAB slutligt fullgjorts och därmed realiserats som överskott av anläggningstillgången.
- 5.6.13 Betalning har till och med juni 2025 influtit till Crown med USD 131 miljoner.

- 5.6.14 Crown menar att uppgiften om vem som är köpare inte kan publiceras då detta kan påverka dennes agerande i utvinningsområdet. SPA innehåller också ett sådant sekretessåtagande. Det kan här noteras att Köparen är ett större bolag inom oljebranschen, med vilket Crown tidigare haft ett samarbete.
- 5.6.15 Sammanfattningsvis kan konstateras att avyttringen av rättigheter knutna till Irak genom överlåtelse av aktierna i CEIAB och den valda avtalskonstruktionen är mycket fördelaktig för Crown, även om den för aktieägarna inneburit en inlåsning av värdet under fem år.

5.7 **Amicoh Resources Ltd**

- 5.7.1 Bolaget förvärvades av Crown Energy Ventures Corporation i augusti 2011.
- 5.7.2 Amicoh Resources Ltd innehade prospekteringslicenser på Madagaskar.
- 5.7.3 Av styrelseprotokoll för Crown daterat den 10 november 2022 går att läsa att köparen inte längre hade ett intresse i licenserna i Madagaskar.
- 5.7.4 Bolaget frånträdde licensen i Madagaskar under 2022.

5.8 **Simbo Petroleum No.2 Ltd**

- 5.8.1 Bolaget, som är verksamt i Sydafrika, förvärvades av Crown Energy Ventures Corporation i augusti 2011. Bolaget ägde där 40,5 procent av licensen Block 2B.
- 5.8.2 Crown ingick tillsammans med andra aktörer i ett Joint Venture-partnership ("JVP").
- 5.8.3 I oktober 2022 gjorde JVP försök att borra efter kolväten i en prospekteringsbrunn offshore Sydafrika, Gazania-1. Det påträffades inga kolväten på kommersiell nivå och brunnen pluggades och övergavs därför.
- 5.8.4 Crown meddelade i pressmeddelande den 18 november 2022 att JVP lämnat in en produktionsrättsansökan till Petroleum Agency of South Africa för Block 2B baserat på oljefyndigheter av AJ-1 och på potentiell framtida verksamhet.
- 5.8.5 Crown meddelade den 11 maj 2023 att man frånträdde sina andelar och återlämnade dem till övriga partners i samsarbetsbolaget.

5.9 CEINV2 AB

- 5.9.1 Bolaget registrerades den 9 december 2020. Michail Schatkus är ledamot i bolaget. Bolaget ska vara verksam inom olje- och gasindustrin, äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig verksamhet.
- 5.9.2 Enligt årsredovisningen för 2023 saknar bolaget anställda och verkar inte heller ha någon aktiv verksamhet.

5.10 Asset Development And Management - Esi Group S.A

Verksamhetsbeskrivning

- 5.10.1 Crown förvärvade ESI Group den 30 juni 2017 då samtliga villkor i förvärvsavtalet uppfyllts.
- 5.10.2 Verksamheten i bolaget utgörs av uthyrningsverksamhet för boende och kontorslösningar samt tillhörande servicetjänster inom säkerhet, transport och telekommunikation i Angola. ESI Group hade vid 2023 års utgång tretton fastighetstillgångar i Angola, av dessa innehas fem med äganderätt och resterande innehas med nyttjanderättskontrakt med mark-ägare.
- 5.10.3 Enligt årsredovisningen för 2023 utgör verksamheten en kassaflödes-genererande del och bland kunderna återfinns etablerade företag bland annat inom olje- och gassektorn.
- 5.10.4 Angolas fastighetsmarknad är enligt årsredovisningen för 2023 starkt kopplad till olje- och gassektorn och förväntas växa de kommande åren.

Fordran mot ESI Angola Lda

- 5.10.5 Vid ESI Groups köp av inkråmet i Yoan Ben-Elis bolag ESI Angola Lda skedde en avräkning för det köpta bolagets intäkter och kostnader per tillträdesdagen i januari 2017. YBE Imobiliaria Lda (koncerndotterdotter) fick därvid en fordran på ESI Angola Lda om motvärde i SEK om cirka 31 miljoner. Bakgrunden härtill var att en kund under 2016 hade gjort en större förskottsbetalning hänförlig till 2017. I det överlåtna inkråmet fanns således en förutbetalad intäkt där betalningen rätteligen skulle tillkomma YBE Imobiliaria Lda. Den erhållna förskottshyran överfördes inte till YBE Imobiliaria Lda som i stället fick en fordran på säljaren. Fordran är i USD.

- 5.10.6 I Crowns årsredovisningar anges att ESI Angola Lda har en skuld till dotterdotterbolaget i Angola.⁶ I december 2023 uppgick fordran till SEK 43,9 miljoner, varav kapitaliserad ränta uppgick till SEK 12,9 miljoner. Ränta beräknades initialt enligt LIBOR USD⁷ plus fyra procent men har omförhandlats till SOFR⁸ plus 4 procent.
- 5.10.7 Någon avbetalning eller räntebetalning har inte skett, utan fordran har ökat år för år med uppräknings av kapitaliserad ränta. Som skäl för att skulden inte reglerats anger Crown att man inte önskar få betalt i landets lokala valuta. Det noteras att ESI Group årligen köper tjänster från ESI Angola Lda, för 2024 uppgående till över SEK 12 miljoner.
- 5.10.8 Företagsledningen uppger att skälet till att fordran inte reglerats, även om det finns lokala kassaflöden, är att konvertering och överföring av USD historiskt och alltför ofta är föremål för regulatoriska godkännandeprocesser, förseningar och betydande genomföranderisk. En omedelbar reglering av fordran i USD har därför inte varit kommersiellt eller operativt genomförbart på ett tillförlitligt sätt utan detta avvaktar ett praktiskt möjligt genomförande.

Försäljning av fastigheten C-View

- 5.10.9 Bolaget har den 30 april 2019 undertecknat ett avtal om försäljning av fastigheten C-View i Angola. Fastigheten är den största i bolaget YBE immobiliaria och omfattar tre kontorsbyggnader samt en bostadsbyggnad. Köparen är den angolanska staten via finansministeriet. Köpeskillingen skulle enligt avtalet betalas under tre år, vilket innebär att den angolanska staten skulle ha övertagit fastigheten i december 2021. Detta skedde inte. Vidare kvarstår det för staten att erlägga 20 procent av köpeskillingen till YBE immobiliaria. Enligt årsredovisningen för 2023 (not 32) för Crown är anledningarna till att transaktionen inte slutförts följande:

”Den första beror på förändringarna i betalningsplan i avtalet av den angolanska statliga köparen. Den andra är att vi fortfarande inväntar beslut från den angolanska staten kring vilket departement eller enhet som avses för användande av C-View fastigheten.”

⁶ Se exempelvis not 25 i årsredovisningen för 2024.

⁷ London Interbank Offered Rate, tidigare referensränta som inte längre tillämpas.

⁸ Secured Overnight Financing Rate, en amerikansk referensränta.

- 5.10.10 Det anges vidare att förhandlingar förs med den angolanska staten för att slutföra affären.
- 5.10.11 Av årsredovisningen för 2024 (not 29) framgår att en av anledningarna till att affären alltjämt inte slutförts att köparen inte betalat enligt den ursprungliga betalplanen samt att det skett förändringar gällande slutkund inom den angolanska staten, vilket förhindrat anpassning av fastigheten. Den ekonomiska kontrollen över fastigheten hade inte heller per den 31 december 2024 övergått till köparen.
- 5.10.12 I redovisningen har fastighetens klassificerats som en tillgång bolaget innehar för försäljning. Värdet upptas till den avtalade köpeskillingen diskonterat över den avtalade återbetalningsperioden om tre år. Betalningarna som mottagits redovisas som en förbetald intäkt. Betalt belopp uppgår till TSEK 209 333, vilket motsvarar 80 procent av köpeskillingen.

Bedömning

- 5.10.13 Sammanfattningsvis noteras att verksamheten i Angola är den del av Crowns verksamhet som löpande givit en avkastning. Däremot kan det affärsmässiga ifrågasättas i att fordran till det till Yoav Ben-Eli närstående bolaget ESI Angola Lda fortsatt efter snart åtta år inte reglerats. Situationen förefaller närmast vara ett blankolån från ESI Group till ESI Angola Lda. Det är vidare svårt att förstå varför inte en löpande kvittning skett av lånet mot den ersättning ESI Angola Lda erhåller för utförda tjänster.

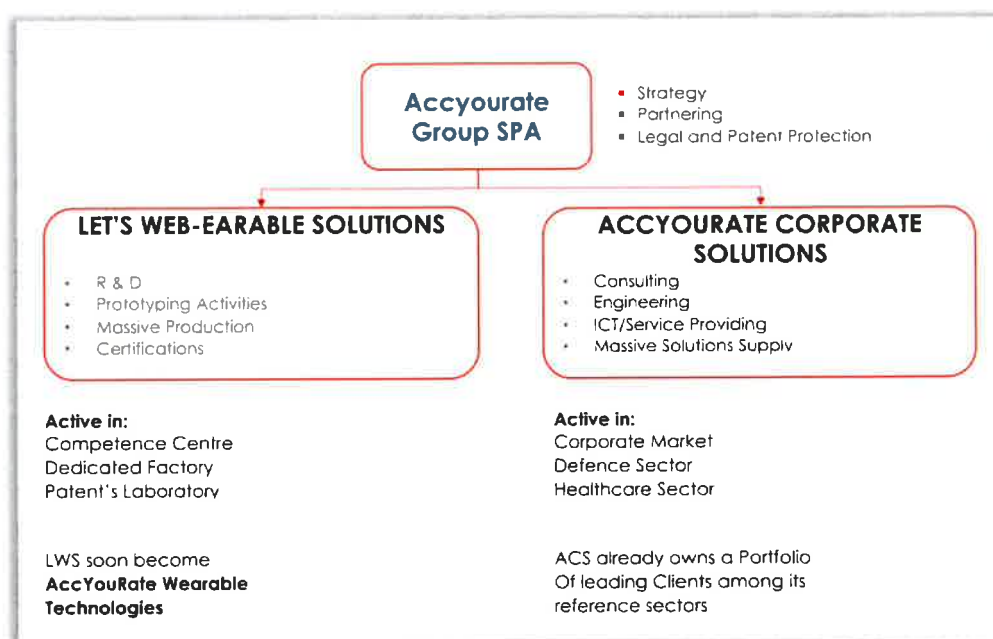
5.11 Sustainable Investments - SmarTee och dess dotterbolag

- 5.11.1 I februari 2023 köpte Crown 85 procent av aktierna i SmarTee för EUR 163 miljoner, eller för ett totalt bolagsvärde om cirka EUR 191,5 miljoner.
- 5.11.2 SmarTee är moderbolag i en koncern med det underliggande holdingbolaget AYR Ltd. Dotterbolag till AYR Ltd är driftbolaget AYR Group i Italien. Dotterbolag till AYR Group är Let's Webearables. Vidare äger AYR Group 50 procent av AYR Corp. Resterande 50 procent ägs genom AYR Ltd.⁹

⁹ Let's Webearables och AYR Corp har fusionerats med AYR Group varefter koncernstrukturen ser ut som följer.

Crown äger 85 procent av SmarTee som äger 100 procent AYR Ltd som i sin tur äger 100 procent av AYR

- 5.11.3 **AYR Group** är ett italienskt bolag som bildades i september 2019. Ägare var tidigare Arnaldo Usai till 90 procent och Proger S.p.A till 10 procent. Helägt dotterbolag var Let's Webearables.
- 5.11.4 Bolagets och dess dotterbolags verksamhet består i att producera och marknadsföra produkter och tjänster som syftar till att förbättra livskvaliteten för individer och samhället, huvudsakligen genom specialdesignade innovativa klädesplagg.
- 5.11.5 **Let's Webearables** är ett italienskt bolag bildat i januari 2016 av Arnold Usai. I januari 2020 bildades **AYR Corp** i Italien. Fördelningen mellan AYR Group, Let's Webearables och AYR Corp är enligt bolagets företagsprofil från 2022 följande. AYR Group ska arbeta med strategi, partnerskap och juridiska spörsmål samt frågor om patent. Let's Webearables ska arbeta med utveckling och forskning, att ta fram prototyper, kommersiell produktion och certifiering för användare medan AYR Corp ska tillhandahålla konsulttjänster, teknik, tjänsteleverantör och support med storskaliga lösningar.



Group. AYR Ltd äger även AccYourRate AI i Israel till 100 procent. SmarTee, äger därtill 100 procent av AccYourRate ALB Shpk och 100 procent av AccYourRate CH.

- 5.11.6 **Accyourate AI Ltd** bildades efter köpet den 24 maj 2023 och är verksam i Israel. Bolaget ska utgöra en ”*tech hub för att nyttja artificiell intelligens med syftet att analysera och extrapolera medicinska data och på så sätt generera handlingsbara insikter, vilket skapar ytterligare värden från dessa data*”¹⁰.
- 5.11.7 **Accyourate Albania SHPK** bildades under år 2024 och är verksamt i Albanien. Bolaget ska utgöra ett hälsoteknikföretag och nyttjar koncernens innovativa bärbara övervakningslösningar och erbjuder plattformar för hälsoförbättring på nationell nivå. Enligt uppgift från Crown Energys företrädare Yoav Ben-Eli har bolaget ett avtal med Albanien hälsoministerie.

Bildandet av AYR-koncernen

- 5.11.8 **SmarTee** bildades i Luxemburg i december 2020 med ett kapital om EUR 12 miljoner. Bolaget utgör en ”Soparfi”, det vill säga ett holding-bolag. Finansiella tillgångar ska i bolagets redovisning anges till anskaffningsvärdet. Redovisade tillgångar anges för åren 2021-2024 till EUR 10 miljoner. Huvudägare fram till Crowns förvärv av bolaget var en Claudio Fabbri.
- 5.11.9 Den 19 mars 2021 köpte SmarTee AYR Group för EUR 7 miljoner och betalning skulle erläggas senast den 7 oktober 2022. Säljare var Arnaldo Usai av 90,9 procent respektive Proger S.P.A av 9,1 procent. Arnaldo Usai erhöll EUR 5 miljoner och Proger S.P.A erhöll EUR 2 miljoner i köpeskilling. Samma dag köpte SmarTee 50 procent i Accyourate Solutions från Proger S.P.A för EUR 3 miljoner.¹¹ Förvärvsavtalet omförhandlas dels den 25 oktober 2021 dels den 21 oktober 2022.
- 5.11.10 **AYR Ltd.** bildades i Storbritannien den 30 september 2021 som dotterbolag av SmarTee.¹²
- 5.11.11 Den 3 december 2021 träffades ett avtal mellan SmarTee och AYR Ltd. innebärande att AYR Ltd. tog över SmarTees förvärv av 100 procent av aktierna i AYR Group och av 50 procent av aktierna i AYR Corp. För aktierna i AYR Group erlades EUR 7 miljoner och för aktierna i AYR

¹⁰ Crown Energy AB:s årsredovisning för 2023, sidan 5.

¹¹ Se årsredovisningen 2023 not 27, sidan 67. Enligt årsredovisningen i Crown för 2024 not 25, sidan 67, är skulden dels till Arnaldo Usai om EUR 5 miljoner, dels Proger S.p.A om likaledes EUR 5 miljoner.

¹² AccYouRate Limited, Co No: 13652697.

Corp EUR 3 miljoner. Vid köpet den 3 december 2021 var AYR Group ägare till 100 procent av Let's Webearables samt till 50 procent av AYR Corp.

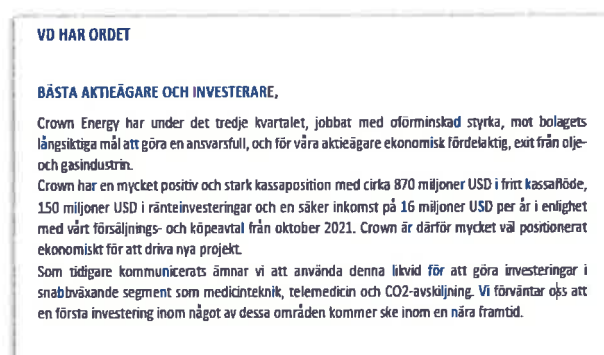
5.11.12 Enligt årsredovisningen för Crown 2023 och 2024 har SmarTee en skuld avseende köpeskilling av AYR Group och AYR Corp. Av årsredovisning för 2024¹³ framgår att skulden är dels till Arnaldo Usai, EUR 5 miljoner, dels till Proger S.p.A. EUR 5 miljoner.^{14 15}

5.11.13 Parterna överenskom att skjuta på betalningen av förvärvet till den 20 december 2023. Vid Crowns förvärv i februari 2023 var således inte köpeskillingen för aktierna i AYR Group eller i AYR Corp erlagda till säljarna.

Crowns köp av SmarTee

5.11.14 Vid styrelsemöte i Crown den 12 januari 2022 diskuterade styrelsen finansiering av AYR-koncernens verksamhet och ett eventuellt framtida köp om 51 procent av bolaget och då till ett lägre pris än det som angetts i finansieringsrundan om EUR 250-200 miljoner. Styrelsen avsåg att söka erhålla en kontrollpost i bolagen.

5.11.15 I Crowns pressrelease november 2022 kommenteras den stora kassan i bolaget och att investeringar planerades i bland annat medicinteknik.



¹³ Årsredovisning för 2024, sidan 67.

¹⁴ Se not 25, sidan 67.

¹⁵ Se sidan 62 i Memorandum.

- 5.11.16 Vid styrelsemöte den 23 december 2022 beslöts att köpa 85 procent av SmarTee för EUR 163 miljoner. Av styrelseprotokollet går att läsa följande:

”The Chairman and CEO stated that as AccYouRate has now signed a number of high value agreements with client companies/entities, it was the right time commercially to acquire a majority equity position in the group.”

- 5.11.17 Styrelsen presenterades en värdering upprättad av PWC Milano där värdet bedömts till EUR 180-200 miljoner.
- 5.11.18 Granskningsmannen har efterfrågat vilket underlag som legat till grund för investeringsbeslutet. Det material som erhållits utgörs av en värdering utförd av PWC på säljarnas uppdrag, en faktura från Baker & McKenzie Advokatbyrå utvisande deras arbete. Mejlkontakter med Baker & McKenzie Advokatbyrå under januari 2023 samt en Legal Opinion av Av Fabial Seghini avseende frågan om AYR Group var ett bolag av strategisk betydelse. Bolagsledningen har därtill uppgett att en omfattande analys av AYR-koncernens verksamhet och dess potential genomfördes före förvärvet, inklusive konsultationer med experter inom området. Granskningen skedde över tid från slutet av 2021 och senare innefattade följande moment:
- a) teknik- och produktgranskning (plattformens status, luckor i beredskap, krav för tillverkning/kommersialisering),
 - b) vetenskaplig/medicinsk bedömning (klinisk relevans, valideringslogik och regulatoriska överväganden, inklusive diskussioner med externa experter verksamma inom akademiska/kliniska miljöer),
 - c) kommersiell bedömning (adresserbara marknader, pilotmöjligheter, antaganden om skalbarhet), och
 - d) juridisk och strukturell due diligence.

I utredningen engagerades Dr. Amir Beker, som har varit en nyckelperson i AYR-koncernen och som i dag är utsedd till vd för SmarTees israeliska dotterbolag AccYouRate A.I. Dr. Amir Beker har en professionell bakgrund inom hälsodata och algoritmutveckling och har varit involverad i projektet som en ledande forskare inom hälsodata och algoritmer.

- 5.11.19 I pressrelease den 10 januari 2023 informerade Crown om att ett Letter of Intent ingåtts för köpet av SmarTee och att ett förskott om EUR 16,3 miljoner skulle betalas inom tre dagar från undertecknande av Letter of Intent. Något förskott betalades enligt bolagsledningen aldrig utan parterna träffade kort tid därefter ett köpeavtal enligt nedan.
- 5.11.20 Crown har under granskningen gjort gällande att förskottet inte var aktuellt att betala eftersom bolaget i stället valde att skynda på processen med förvärvet av SmarTee. Mot bakgrund av att processen skyndades på så har inte heller en fullständig due diligence kunnat genomföras. Vad som föranlett denna brådska är oklart med hänvisning till att parterna i Letter of Intent har avtalat en period om två månader där Crown haft exklusiv rätt att utföra bakgrundskontroller samt förhandla transaktionen. Under denna period har SmarTee åtagit sig att inte vara delaktigt i diskussioner med andra potentiella förvärvare.

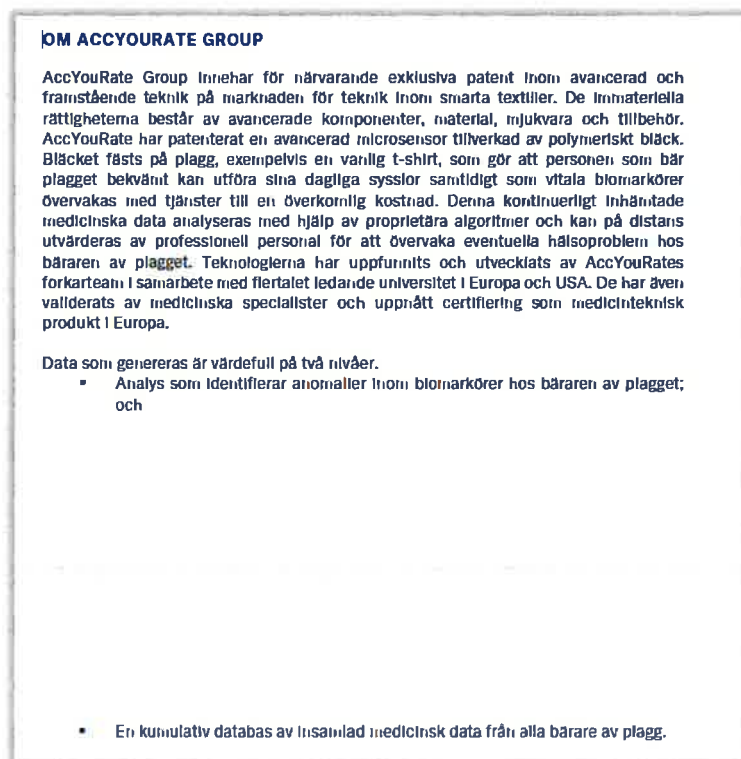
INSIDERINFORMATION: Crown Energy AB (publ) ("Crown Energy" eller "Bolaget") har idag ingått en avsiktsförklaring (Letter of Intent) med en säljare om att förvärva 85 procent av en koncern inom medicintekniksektorn med verksamhet huvudsakligen i Italien ("Målkoncernen"). Enligt villkoren i avsiktsförklaringen ska Bolaget genomföra en kontant förskottsbetalning på 16,3 miljoner euro till säljaren inom tre arbetsdagar efter undertecknandet av avsiktsförklaringen.

HUVUDSAKLIGA VILLKOR I AVSIKTSFÖRKLARINGEN
 Avsiktsförklaringen gör det möjligt för Bolaget att initiera en företagsgenomlysning, s.k. due diligence, av Målkoncernen och ger Bolaget en exklusiv rätt att utföra due diligence och förhandla om transaktionen (inklusive att ingå ett aktieöverlåtelseavtal) i två månader efter undertecknandet av avsiktsförklaringen. Avsiktsförklaringen är inte ett juridiskt bindande avtal om att förvärva Målkoncernen.

Om transaktionen inte genomförs, oavsett skäl, ska säljaren återbetala förskottsbetalningen till Bolaget inom tre arbetsdagar.

- 5.11.21 Den 3 februari 2023 tecknade Crown ett köpeavtal av 85 procent av aktierna i SmarTee för EUR 163 miljoner. EUR 75 miljoner skulle betalas vid tillträdet medan resterande belopp betalas enligt nio stycken avbetalning under 48 månader, om EUR 9 miljoner vid vart tillfälle, det vill säga till och med februari 2026. Vid styrelsemöte samma dag hade Weil och Ben-Eli fått behörighet att teckna alla avtal som hade samband med förvärvet.

5.11.22 Köpet beskrivs av styrelsen enligt följande.¹⁶



5.11.23 Av information från Crown framgår vidare att ägare till SmarTee var Claudio Fabbri och att AYR Group behöver ytterligare finansiering för att möta sina investeringsmål.

5.11.24 Den 27 april 2023 meddelade Crown att AYR-koncernen startat kommersiell produktion av dess smarta t-shirt teknologi.¹⁷

5.11.25 I årsredovisningen för 2023 anger Crown att köpet av SmarTee har en risk som är medel till hög.

AYR-koncernens ekonomiska ställning 2022

5.11.26 Vid utgången av 2021 hade SmarTee tillgångar avseende ägandet i AYR Ltd., som inte givits något värde. Vidare hade bolaget endast mindre skulder. Per december 2022 anges tillgångarna uppgå till drygt EUR 10 miljoner, där värdet för AYR Ltd. anges till EUR 10 miljoner. Skulderna uppgick till knappt EUR 10,1 miljoner och det egna kapitalet var

¹⁶ Pressrelease den 3 februari 2023.

¹⁷ Årsredovisning för år 2023, sidan 3

negativt. I årsredovisningen för SmarTee för 2023 finns skulden om cirka EUR 10 miljoner kvar och anges som en långfristig skuld.

- 5.11.27 Crown har under perioden 2021-2023 genom skuldebrev lånat ut stora summor till AYR Group. Lånen utgörs av långfristiga lån utan säkerhet. Konstruktionen är att skuldebrevens är upprättade som ett kreditavtal med möjlighet till uttag om viss maximal summa. Lånen realiserar genom att AYR Group lämnar uttagsmeddelande till Crown som sedan följande dag har att utbetala lånelikviden. Lånen löper med 2 procents ränta, vilken ska betalas på förfallodagen som infaller 48 månader efter avtalets ingående. Parterna har ingått följande lånehandlingar och beloppen har huvudsakligen utbetalats till AYR Group.

Datum avtal	Maximal lånesumma	Utbetalt belopp	Datum utbetalning
2021-11-10	EUR 300 000	EUR 300 000	2022-03-15
2022-03-11	EUR 300 000	EUR 300 000	2022-03-16
2022-05-04	EUR 300 000	EUR 300 000	2022-05-04
2022-06-21	EUR 300 000	EUR 50 000	2022-06-21 ¹⁸
2022-07-11	EUR 335 000	EUR 335 000	2022-07-13
2022-10-26	EUR 1 550 000	EUR 750 000	2022-10-28 ¹⁹
		EUR 800 000	2022-12-13 ²⁰
2023-03-02	EUR 1 200 000	EUR 600 000	2023-03-07
		EUR 600 000	2023-05-11
Summa		EUR 4 285 000 (+ EUR 50 000 till SmarTee)	

- 5.11.28 Enligt uppgift från Crown har lånen inte återbetalats och kommer inte heller att återbetalas när de nu börjar förfalla till betalning från november 2025 och framgent. Detta då SmarTee koncernen ännu inte är finansiellt självständig. För att AYR Group och dess dotterbolag skulle kunna återbetala lånen hade Crown behövt göra ett aktieägartillskott.

¹⁸ Utbetalningen har skett till SmarTee.

¹⁹ Av beloppet är EUR 50 000 utbetalt till Accyourate Ltd.

²⁰ Av beloppet är EUR 100 000 utbetalt till Accyourate Ltd.

- 5.11.29 Vid Crowns förvärv av SmarTee hade bolaget inget eget kapital. Skulden om cirka EUR 10 miljoner var till Proger S.p.A och avsåg köpet av AYR-koncernen.²¹
- 5.11.30 Inför förvärvet av SmarTee gjordes en värdering av AYR Group genom PWC i Italien. Värderingen indikerade ett enterprise value mellan EUR 180-220 miljoner. Värderingen kommenteras närmare nedan.
- 5.11.31 I januari 2023 har koncernen totalt sexton anställda; fem stycken i AYR Group, nio stycken i Let's Webearables och två i AYR Corp.

Värdering

- 5.11.32 AYR Group hade genom säljaren per oktober 2022 värderats av PWC i Italien till EUR 180-220 miljoner och till pre money till EUR 165-205 miljoner.²²
- 5.11.33 Värderingen väcker en mängd frågor. Initialt ifrågasätts valet av värderingsbyrå, då PWC också är revisor för Crown-koncernen.
- 5.11.34 Värderingen är utförd enligt en känd metod, Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM), som i sig ska beakta de möjligheter och risker som finns i rörelsens framtida utveckling. Ett flertal olika utfall provas utifrån olika sannolikhetsbedömningar. Utfallet vägs sedan mot företag på marknaden som bedöms vara likvärdiga. Värderingen bygger på ett tillkommande aktiekapital om EUR 15 miljoner.
- 5.11.35 Det noteras att PWC i värderingen granskat erhållna uppgifter men inte gjort någon egen självständig analys av AYR Groups framtida intäktsmöjligheter, utan dessa uppgifter har blivit presenterade för dem av säljaren. PWC noterar att utfallet utifrån erhållna ingångsvärden kan komma att avvika väsentligt från det faktiska utfallet och att bolagsledningen får ta det fulla ansvaret för förberedandet och de underliggande antagandena till värderingen. Vad PWC själva gjort är en jämförelse med företag i liknande branscher och deras utveckling. Inget av dessa företag bedöms ha en liknande produkt som AYR Group.

²¹ Tillgångarna var bokförda till EUR 10 041 168 och skulderna till EUR 10 072 206.

²² ACR bedöms ha ett negativt kassaflöde fram till 2026 uppgående till cirka EUR 150 miljoner. Intäkterna för 2023 prognostiserades till EUR 2,4 miljoner.

- 5.11.36 Värderingen utgår ifrån att AYR-koncernen för 2022 saknar omsättning. Sedan antas att nettointäkten på fem år kommer att öka till över EUR 2 000 000 000 eller till mer än SEK 22 miljarder år 2027. För att en sådan expansion ska vara möjlig krävs bland annat ett stort rörelsekapital. Som ovan angetts har stora rörelsekrediter sedan 2021 lämnats till AYR-koncernen av Crown innan och vid förvärvet.
- 5.11.37 Av värderingen framgår inte hur intäkterna ska erhållas, genom egen produktion eller genom outsourcing av produktion. Vid värderingen förefaller ingen serieproduktion av någon produkt förelegat. Inget av de presenterade affärsområdena för AYR-koncernen hade startats.
- 5.11.38 I pressrelease april 2023 anges att verksamheten bedrivs med tjugo anställda och från huvudkontor och produktionsanläggningar i L'Aquila och Bologna i Italien. Vidare anges att den kommersiella produktionen av en 100 procent textilsmart T-shirt ska trappas upp.
- 5.11.39 Värderingen analyserar inte värdet av Intellectual Property (IP). I AYR Group fanns per december 2022 upptaget värde på IP om EUR 1,75 miljoner. I Let's Webearables finns upptaget IP om EUR 3 miljoner.
- 5.11.40 Vid förvärvet i februari 2023 anges tre olika grupper av patent.
- a) *Sensorized garment*
Vid tiden för förvärvet fanns endast ett patent beviljat och detta var registrerat för Italien.²³ Let's Webearables var sökande tillsammans med Universitetet i Cagliari samt i Bologna. Inga andra beviljade patent fanns utan endast ansökningar i Europa, USA och Canada.²⁴ Patent i USA har senare beviljats i juli 2025 för samma tre sökanden som för Italien.²⁵
 - b) *Coductive polymer*²⁶
Det fanns vid förvärvet ett beviljat italienskt patent, där inget av

²³ Italienskt patent IT1102018000010886 från den 30 oktober 2020.

²⁴ För Europa EP3911191. Från juli 2025 finns en anteckning att patent kommer att beviljas. För Kanada CA121715 och för USA 17/311400-USPTO.

²⁵ US2022022815A1.

²⁶ Polymerer är kemiska föreningar som består av mycket långa kedjor byggda av upprepade mindre enheter, monomerer. Polymerkedjor skiljer sig från andra kedjemolekyler inom den organiska kemin därför att de är mycket längre än exempelvis kedjorna i alkoholer eller organiska syror (Wikipedia).

bolagen i koncernen var sökande.²⁷ Likaså ingår inget av koncernbolagen i den internationella patentansökan EP3963006A1. Något slutligt patent är inte beviljat.

c) *Other Patents*

Det fanns därtill två patentansökningar i Italien.

IT102021000027287 avser metod för att montera monitor till sensorer på plagg. IT20220017160A avseende tillverkningsmetod. Sökande var Let's Webearable.²⁸

- 5.11.41 Licensavtal har träffats för de italienska patenten för en löpande första period om tio år från 2019 för patent 102018000010886, sensoriskt tyg, respektive från 2020 för patent 10201900006437 konduktiva pylomer.
- 5.11.42 För de sensoriska tyget erläggs en licensavgift om EUR 5 000. Därtill utgår årliga avgifter som är beroende av det ekonomiska utfallet av produktionen hänförliga till patenten. Vid en omsättning om EUR 1 000 000 utgår ytterligare en fast avgift om EUR 30 000 samt en rörlig om 1,5 procent på omsättningen. För konduktiva pylomer är motsvarade fasta avgifter EUR 3 400, EUR 20 000 samt rörlig del om 1 procent.

Faktiskt utfall av verksamheten AYR Group

- 5.11.43 Omsättningen i AYR Group var för 2022 cirka EUR 316 000. Resultat före skatt var negativt om cirka EUR 535 000. Det noteras att lönekostnaderna endast är cirka EUR 35 000. Anläggningstillgångarna är upptagna till EUR 10,1 miljoner, där den huvudsakliga tillgången var finansiella tillgångar om EUR 8,3 miljoner. Det egna kapitalet (totalt nettovärde) var EUR 7,5 miljoner.
- 5.11.44 Verksamheten i AYR Group har inte mött de i värderingen angivna målsättningarna. Nettointäkterna för 2023 angavs i värderingen till EUR 2,4 miljoner. Det faktiska utfallet för 2023 var cirka EUR 240 000, det vill säga 10 procent av det beräknade. Resultat före skatt var negativt om cirka EUR 1,7 miljoner. Det noteras att lönekostnaderna endast är cirka EUR 136 000. Anläggningstillgångarna är upptagna till EUR 12 miljoner, där den huvudsakliga tillgången är finansiella tillgångar cirka

²⁷ Italienskt patent IT10201900006437 från den 10 mars 2021 där professor Usai, Universitetet i Cagliari samt i Bologna var sökande.

²⁸ Ansökan för Europa gjordes i augusti 2023, EP4568736A1.

EUR 11 miljoner. Det egna kapitalet (totalt nettovärde) var cirka EUR 5,8 miljoner.

5.11.45 Nettointäkterna för 2024 angavs i värderingen till EUR 73,6 miljoner. Det faktiska utfallet för 2024 var cirka EUR 1,35 miljoner, det vill säga mindre än 2 procent av det beräknade. Resultat före skatt var negativt om cirka EUR 682 000. Lönekostnaderna var cirka EUR 357 000. Anläggningstillgångarna är upptagna till EUR 7,4 miljoner, där den huvudsakliga tillgången är finansiella tillgångar EUR 7,3 miljoner. Det egna kapitalet (totalt nettovärde) var EUR 462 000.

5.11.46 Under granskningsarbetet har undertecknad efterfrågat en redogörelse för vilka bolagens tjugo största kunder är. Som svar på frågan har Crown tillhandahållit följande information. All försäljning under de senaste två åren har skett till Roms kommun (Comune Di Rome) till ett värde om EUR 15 000 under de senaste tolv månaderna. Avtalet har, så som det får förstås, ingåtts i december 2021.

5.11.47 Vidare har undertecknad efterfrågat uppgifter om bolagens tio största leverantörer och mottagit följande information. De tio största leverantörerna motsvarar en kostnad överstigande EUR 1 500 000.

Faktiskt utfall av verksamheten Let's Webearables

5.11.48 Omsättningen i Let's Webearables var för 2022 cirka EUR 45 400. Resultat före skatt var negativt om cirka EUR 460 000. Det noteras att lönekostnaderna var cirka EUR 147 000. Anläggningstillgångarna är upptagna till cirka EUR 3 miljoner, där den huvudsakliga tillgången är IP cirka EUR 3 miljoner. Det egna kapitalet (totalt nettovärde) var cirka EUR 744 000.

Faktiskt utfall av verksamheten AYR Corp

5.11.49 Omsättningen i AYR Corp var för 2022 cirka EUR 42 000. Resultat före skatt var negativt om cirka EUR 13 400. Det noteras att lönekostnaderna var cirka EUR 24 800. Anläggningstillgångarna är upptagna till cirka EUR 1 807 000, där den huvudsakliga tillgången är IP cirka EUR 1 805 000. Det egna kapitalet (totalt nettovärde) var cirka EUR 1 590 000.

5.11.50 Bolagsledningen menar att det svaga utfallet inte i sig beror på den underliggande teknologin eller medför att värderingen kan ifrågasättas och att genomförandet har försenats i förhållande till den ursprungliga affärsplanen på grund av:

1. förändringar i ledning och organisationsstruktur,
2. långsammare kommersialisering än förväntat, samt
3. ett behov av att utveckla produktens färdighet och regulatoriska positionering.

Avtalsstrukturen

5.11.51 Initialt i en förvärvsprocess erhåller köparen vanligtvis fullständig information om intressebolaget genom att all information presenteras i ett "datarum". Bolagsledningen menar att sådan information inhämtats genom en juridisk due diligence-process med hjälp av externa rådgivare och då av Baker & McKenzie. Någon slutlig rapport upprättades inte på grund av tidsbrist utan bolagsledningen informerades av Baker & McKenzie via löpande rådgivning under processen samt vid ett avslutande informationsmöte.

5.11.52 Upplägget med att erlægga en förskottsbetalning vid tecknandet av Letter of Intent är för mig ett mycket ovanligt förfarande. Det har i Letter of Intent reglerats en skyldighet för säljaren att återbetala förskottet i det fall affären inte genomförs men någon säkerhet för att säkerställa säljarens betalningsförmåga har inte reglerats.

5.11.53 Det är för undertecknad ett mycket ovanligt affärsupplägg att en köpare redan initialt erlägger en stor del av köpeskillingen för en verksamhet som endast är i ett mycket tidigt uppstartsskede och i en verksamhet som för att nå angivna förväntningar har ett stort kapitalbehov. Det vanliga är att intressebolaget emitterar aktier till förvärvaren för att finansiera intressebolagets uppbyggnad. "Säljaren" kommer genom sitt eget resterande aktieinnehav att få del av den värdestegring som bolaget gör genom köparens investeringar. Partsförhållandena regleras genom aktieägaravtal med inlåsningseffekt av nyckelpersoner.

5.11.54 Det är vidare ovanligt att inte de personer som tagit fram produkten eller affärskonceptet och som ska vara kvar som ägare för att få del av en framtida utveckling av verksamheten förbinder sig att under viss tid kvarstå i bolagets verksamhet. Här har den person som tagit fram produkten köpts ut för ett relativt litet belopp och den som erhåller

köpeskillingen, det vill säga Claudio Fabbri, är en person som inte förefaller ha något med produktutvecklingen eller ett tidigare ägande i AYR-bolagen att göra.

- 5.11.55 Slutligen erläggs vanligen inte initialt hela intressebolagets teoretiska värde, utan detta hanteras genom tilläggsköpeskillning när de för värdet uppsatta målen nåtts.
- 5.11.56 Vid köpet i februari 2023 utestod SmarTees/AYR Ltd.:s skuld till säljarna av aktier i AYR Group och AYR Corp om totalt EUR 10 miljoner obetald. Att köpa aktierna i SmarTee utan att säkerställa att SmarTee slutreglerat sitt förvärv av aktierna är svårförståeligt och medför ett inte affärsmässigt risktagande, särskilt som denna skuld i förhållande till köpeskillingen för aktier i SmarTee var relativt liten.

6 PERSONRELATIONEN MELLAN ÄGARE OCH FÖRETRÄDARE I CROWN RESPEKTIVE I SMARTEE

- 6.1 Crowns styrelse 2023 och 2024 bestod av Pierre-Emmanuel Weil, ordförande, Alan Simonian, Jean Benaïm och Yoav Ben-Elis samt för 2024 de nya ledamöterna Patrik Fagerholm²⁹ samt Fanny Wallér.³⁰
- 6.2 I offentligt material har endast en personrelation framkommit. SmarTee bildades i december 2020 av Mathieu Villaume som perioden mars 2021 fram till oktober 2022 var styrelseledamot i Ben-Elis bolag YBE Ventures S.á.r.l. Villaume.
- 6.3 Crowns bolagsledning uppger att de haft kontakter med bolagen i AYR-koncernen sedan 2021.
- 6.4 Proger Spa är ett italienskt teknikkonsultbolag. Bolaget har en lång relation till Crown. Så har Proger varit teknikkonsult för verksamheten i Irak.³¹ Som ovan framgår är Proger en av aktörerna på säljarsidan vid förvärvet av Accyourate-bolagen.
- 6.5 Någon publik information om kopplingar mellan Claudio Fabbri och bolag eller andra personer kopplade till bolag ingående i Crown-sfären har inte påträffats. Crown uppger att kontakterna med Fabbri erhöles

²⁹ Peter Fagerholm frånträdde styrelsen per den 1 januari 2026 och tillträdde som CFO.

³⁰ Fanny Wallér har under oktober 2025 frånträtt som styrelseledamot.

³¹ I årsredovisningen för 2019 sidan 8.

genom Proger och att ledningen i Crown inte haft några personliga kontakter med Fabbri sedan tidigare.

7 BOKFÖRING

7.1 Bokföring i moderbolaget

- 7.1.1 De huvudsakliga tillgångarna i Crown-koncernen består i immateriella rättigheter. Immateriella anläggningstillgångar uppgick 2023 till cirka 995 000 TSEK och Goodwill till cirka 1 361 000 TSEK. 2024-06-30 är motsvarande siffror cirka 999 000 TSEK respektive 1 393 000 TSEK. Tillgångarna är hänförliga till förvärvet av SmarTee.
- 7.1.2 Goodwill uppstår när ett bolag förvärvas och det förvärvande företaget betalar mer än substansvärdet i det köpta bolaget, det vill säga företags tillgångar minus dess skulder.
- 7.1.3 Av redovisningsregler, IAS 36, följer att värdet av immateriella rättigheter inför årsredovisningen ska nedskrivningstestas. För räkenskapsåret 2023 genomfördes genom E&Y en Purchase Price Allocation (PPA) enligt IFRS 3, utifrån en uppdaterad affärsplan, budget och nyckelantaganden. När företagsvärdet och värdet på de immateriella tillgångarna översteg bokförda värden för dessa tillgångar, utfördes inget ytterligare nedskrivningstest vid utgången av 2023. En PPA syftar till att fördela köpeskillingen till identifierbara tillgångar per förvärvsdatumet. Eventuell differens mellan köpeskillingen och identifierade tillgångar klassificeras och redovisas som goodwill. Det noteras EY:s rapport inte är en värdering. Den enda tillgång som beräknas är IP och inte goodwillvärdet. Det senare uppstod vid förvärvet den 3 februari 2023.
- 7.1.4 I anledning av de höga värdena på immateriella tillgångar och goodwill i årsredovisningarna 2023 och rapporter under 2024 och då det ekonomiska utfallet inom SmarTee-koncernen för 2023 och 2024 kraftigt avviker från de förväntade som ligger till grund för PWC:s värdering, har frågor om detta ställts till Crowns revisor som lämnat följande svar.
- Affärsplanens längd på 8 år motiveras av att fråga är om en uppstartsverksamhet för vilken det kan ta längre tid att etableras sig på marknaden. Att den i värderingen förväntade omsättningen inte uppnåtts påverkar inte den bedömningen.
 - De immateriella tillgångarna består i patenten inom SmarTee-koncernen.

- Omklassificering har under 2024 skett till internt genererad programvara då databasen för att inhämta information från kroppsavläsningar färdigställts.
- Företaget har presenterat ett nedskrivningstest som revisorerna granskat. Revisorerna har inte haft synpunkter på dessa. De menar att en nedskrivning av tillgångarna för goodwill och immateriella tillgångar sker först om det står klart att det inte finns några affärsförutsättningar för de aktuella produkterna eller tjänsterna. Att förväntade intäkter försenats påverkar inte bedömningen.
- Diskonteringsräntan om 40 procent motsvarar en hög risk och den menar revisorerna är balanserad. Den höga risken påverkar inte behovet av nedskrivning av värdena.

Göteborg den 26 januari 2026



Ulrik Hägge