



CROWN ENERGY AB (PUBL)

Upptagande till handel av aktier i Crown Energy AB (publ) på NGM Equity



VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("LHF") samt Europakommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Extra bolagstämma i Crown Energy AB (publ) ("Crown Energy" eller "Bolaget") beslutade den 12 december 2016, på förslag av styrelsen, att genomföra en riktad emission av totalt 363 401 823 C-aktier (det "Omvända Förvärvet"), till YBE Ventures Ltd. ("YBE Ventures"). Prospektet har upprättats med anledning av att totalt 353 267 971 C-aktier omvandlats till stamaktier i Bolaget i enlighet med styrelsens beslut den 5 oktober 2017 och ska tas upp till handel på den reglerade marknaden NGM Equity. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 25 och 26 §§ LHF. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde. Crown Energys stamaktier är per dagen för Prospektet upptagna till handel på NGM Equity under kortnamnet CRWN.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" som beskriver vissa risker som en investering i Bolagets stamaktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Crown Energy och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

De siffror som redovisas i Prospektet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("SEK") om inte annat anges. Om inget annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor enligt vad som anges här, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem.

Distribution av Prospektet innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per dagen för Prospektet eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. Prospektet finns tillgängligt på Crown Energys huvudkontor och på Bolagets hemsida, crownenergy.se, på European Securities and Markets Authoritys hemsida esma.europa.eu samt på Finansinspektionens hemsida fi.se.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska exklusivt avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutsäger", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer att", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller, framförallt, uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och för-

väntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på nuvarande beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig uttalat från resultaten, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden, eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden.

På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Bolaget kan inte lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framåtriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredjepartsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter dagen för godkännandet av Prospektet åtar sig inte Bolaget, om det inte föreskrivs enligt lag eller i NGM Equitys regelverk, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa dessa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Information från tredje part

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Crown Energys verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på ural och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehåll

SAMMANFATTNING	2
RISKFAKTORER	16
BAKGRUND OCH MOTIV	23
MARKNADSÖVERSIKT	25
VERKSAMHETSBEKRIVNING	31
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	45
PROFORMAREDOVISNING	52
REVISORS YTTRANDE AVSEENDE PROFORMA	56
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	58
AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	60
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	62
BOLAGSSTYRNING	65
BOLAGSORDNING	67
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	69
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	72
VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	73
DEFINITIONER OCH BEGREPP	75
ADRESSER	76

DEFINITIONER OCH FINANSIELL KALENDER

Crown Energy AB	Crown Energy AB (publ), org.nr. 556804-8598
Bolaget, Crown Energy eller Koncernen	Crown Energy med samtliga dotterbolag.
Prospektet	Föreliggande prospekt.
NGM	Nordic Growth Market NGM AB org. nr. 556556-2138
Euroclear Sweden AB	Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074
SEK/TSEK/MSEK	Svenska kronor/ tusen svenska kronor/ miljoner svenska kronor.
USD/TUSD/MUSD	Amerikanska dollar/ tusen amerikanska dollar/ miljoner amerikanska dollar.
GBP/TGBP/MGPB	Brittiska pund/ tusen brittiska pund/ miljoner brittiska pund.
EUR/TEUR/MEUR	Euro/tusen euro/miljoner euro
AOA	Angolanska kwanza

INFORMATION OM STAMAKTIEN OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL

Handelsplats	NGM Equity
Kortnamn aktie	CRWN
ISIN-kod stamaktie	SE0004210854

Kalendarium

Niomånadersrapport Q3 1 jan - 30 juni 2017	10 november 2017
---	------------------

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7).

Sammanfattningen i Prospektet innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

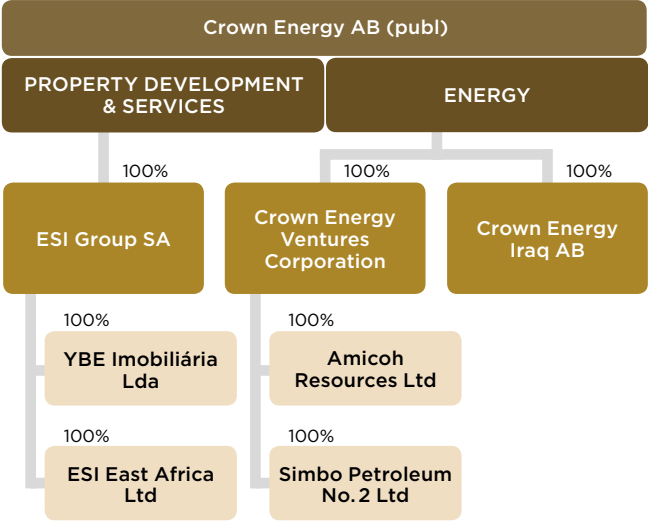
Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A - INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Vidareförsäljning av aktier eller slutlig placering av aktier genom finansiella mellanhänder	<i>Ej tillämplig</i> ; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.

AVSNITT B - EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma (tillika handelsbeteckning) är Crown Energy AB (publ).
B.2	Säte/Bolagsform/ Jurisdiktion/Land där bolaget bildades	Crown Energy är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat i Sverige, och registrerades vid Bolagsverket den 14 april 2010. Bolagets organisationsnummer är 556804-8598 och har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	Crown Energy är en internationell koncern inom olje-, gas- och fastighetsindustrin med verksamhet i Afrika och Mellanöstern. Bolaget skapar värde genom två affärsområden - <i>Energy</i> och <i>Property Development and Services</i> . Affärsområdet <i>Energy</i> utvecklar och prospekterar oljetillgångar i tidiga faser med stor potential avseende utvinningsbara reserver. I förlängningen introduceras tillgångarna till lämplig aktör inom oljesektorn för vidareutveckling och produktion. Affärsområdet <i>Property Development and Services</i> erbjuder specialanpassade lösningar för bostäder, kontor och kringsservice till internationella företag inom olje- och gasindustrin. Genom heltäckande lösningar kan kunderna fokusera på sin kärnverksamhet.

B.3	(forts.)	<p>Kombinationen av de två affärsområdena skapar flera fördelar. Tillsammans blir verksamheten mer diversifierad vilket innebär minskad risk. Vidare kan det kassaflöde som genereras inom Property Development and Services användas för att vidareutveckla prospekteringsstillgångarna. Genom att etablera kundrelationer med några av världens ledande olje- och gasföretag inom Property Development and Services ökar även möjligheterna för Crown Energy att kapitalisera på befintliga tillgångar. Slutligen kan Crown Energy även erbjuda partners inom prospekterings och utvinningsverksamheten kringtjänster i form av skräddarsydda boenden och kontor i anslutning till tillgångarna.</p> <p>Crown Energy har kontor i Stockholm, London samt Luanda och organisationen består av personer med lång erfarenhet och hög kompetens inom olje- och gasindustrin. Det finns även omfattande erfarenhet av att erbjuda specialanpassade fastighets- och servicetjänster till internationella företag och aktörer inom branschen.</p> <p>Koncernen har per dagen för Prospektet verksamhet i Angola (Property Development and Services), Ekvatorialguinea (Energy), Irak (Energy), Madagaskar (Energy) och Sydafrika (Energy).</p>
B.4a	Betydande trender	<p>Nedan följer nyckelinformation om de senaste och mest betydande trenderna som Bolaget, direkt och indirekt, bedömer kan påverka marknaden där Crown Energy är verksam.</p> <p>Oljeprisets utveckling Försäljningen och lönsamheten avseende Crown Energys olje- och gasverksamhet är och kommer framgent att vara starkt beroende av oljeprisets utveckling vilket påverkas av en rad utomstående faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Oljeprisets utveckling påverkas bland annat av marknadsfluktuationer, statliga regleringar, närhet till och kapacitet i oljepipelines, utrustning, oljereservernas karaktäristika samt ekonomisk och politisk utveckling. Oljemarknaden och oljepriset har under det senaste decenniet karaktäriserats av hög volatilitet. OPEC:s inflytande på oljemarknaden och den policy som tillämpas av OPEC:s medlemsländer ökar svårigheten med att prognostisera det framtida oljepriset. En eventuell minskning i produktionstakt på grund av lägre efterfrågan medför dessutom att värdet på de bedömda oljereserver som Crown Energy innehar minskar. Detta kan även leda till en minskning av Bolagets prospekterings- och utbyggnadsverksamhet. En betydande och utdragen prisnedgång i förhållande till genomsnittliga historiska oljeprisnivåer kan även komma att medföra att Bolagets möjligheter till att arrangera finansiering minskar.</p> <p>Alternativa bränslen Under ett antal år har både debatter förekommit och investeringar gjorts för att hitta alternativa energikällor till de traditionella. Icke-fossila energikällor som vind- och solkraft ökar kraftigt, men enligt prognoser av exempelvis OPEC, kommer deras andel av totala energikällor fortfarande att vara låg. Arbetet med att hitta och förbättra användningen av alternativa energikällor kommer troligtvis fortsätta över en överskådlig framtid, dock gör flertalet externa bedömare gällande att världen kommer att vara olje- och gasberoende under en lång tid framöver.</p>
B.5	Koncernbeskrivning	<p>Crown Energy AB (publ) är moderbolag i Koncernen som består av totalt åtta bolag varav tre direkt helägda dotterbolag och fyra indirekt helägda dotterbolag. Nedan följer en figur över Bolagets legala koncernstruktur.</p>  <pre> graph TD CE[Crown Energy AB (publ)] -- 100% --> PDS[PROPERTY DEVELOPMENT & SERVICES] CE -- 100% --> EN[ENERGY] PDS -- 100% --> ESI[ESI Group SA] EN -- 100% --> CEVC[Crown Energy Ventures Corporation] EN -- 100% --> CEI[Crown Energy Iraq AB] ESI -- 100% --> YBE[YBE Imobiliária Lda] ESI -- 100% --> ESA[ESI East Africa Ltd] CEVC -- 100% --> AR[Amicoh Resources Ltd] CEI -- 100% --> SP[Simbo Petroleum No.2 Ltd] </pre>

B.6	Större aktieägare	<p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggningskyldighet) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna i Bolaget eller fem procent av röstetalet för samtliga aktier per den 30 september 2017 och därefter kända förändringar inklusive förändringen i ägarstrukturen efter det Omvända Förvävet.</p> <table border="1" data-bbox="440 517 1447 685"> <thead> <tr> <th>AKTIEÄGARE</th> <th>ANTAL AKTIER</th> <th>ANDEL (%)</th> <th>ANTAL RÖSTER</th> <th>ANDEL RÖSTER (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Yoav Ben-Eli, via bolag¹⁾</td> <td>353 267 971</td> <td>79,2</td> <td>3 532 679 710</td> <td>79,2</td> </tr> <tr> <td>Cement Fund SCSp</td> <td>31 500 000</td> <td>7,1</td> <td>315 000 000</td> <td>7,1</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>61 047 379</td> <td>13,7</td> <td>610 473 790</td> <td>13,7</td> </tr> <tr> <td>Totalt antal aktier</td> <td>445 815 350</td> <td>100,0</td> <td>4 458 153 500</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹⁾ Aktierna ägs av YBE Ventures Ltd, som kontrolleras av Yoav Ben-Eli.</p> <p>I samband med den riktade emissionen till Cement Fund SCSp som genomfördes under våren 2016 emitterades 31,5 miljoner teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger Cement Fund SCSp rätten att teckna sig för en ny stamaktie till 2 kronor per aktie till och med den 24 maj 2018. I det fall Cement Fund SCSp utnyttjar samtliga teckningsoptioner kommer deras ägande uppgå till 63 000 000 stamaktier och 630 000 000 röster i Crown Energy.</p> <p>Utöver ovanstående och såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.</p>	AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)	ANTAL RÖSTER	ANDEL RÖSTER (%)	Yoav Ben-Eli, via bolag ¹⁾	353 267 971	79,2	3 532 679 710	79,2	Cement Fund SCSp	31 500 000	7,1	315 000 000	7,1	Övriga aktieägare	61 047 379	13,7	610 473 790	13,7	Totalt antal aktier	445 815 350	100,0	4 458 153 500	100,0
AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)	ANTAL RÖSTER	ANDEL RÖSTER (%)																							
Yoav Ben-Eli, via bolag ¹⁾	353 267 971	79,2	3 532 679 710	79,2																							
Cement Fund SCSp	31 500 000	7,1	315 000 000	7,1																							
Övriga aktieägare	61 047 379	13,7	610 473 790	13,7																							
Totalt antal aktier	445 815 350	100,0	4 458 153 500	100,0																							
B.7	Utvald historisk finansiell information	<p>Crown Energy förvärvade den 30 juni 2017 samtliga aktier i ESI Group. ESI Group äger i sin tur samtliga aktier i YBE Imobiliária och ESI East Africa, där YBE Imobiliária är det verksamhetsdrivande bolaget med fastighetstillgångar. Efter omvandlingen av C-aktier till stamaktier, innehar YBE Ventures Ltd 79,2 procent av rösterna tillika kapitalet i Koncernen. Eftersom det i det här fallet är det förvärvade bolagets (ESI Group) tidigare aktieägare som erhåller ett bestämmande inflytande över den nya koncernen, har transaktionen redovisats i enlighet med reglerna i IFRS 3 Rörelseförvärv, som ett så kallat "omvänt förvärv". Ett omvänt förvärv föreligger om ett företag förvärvar aktier i ett annat företag genom att emittera aktier i det egna bolaget i en sådan omfattning att det bestämmande inflytandet över den nybildade koncernen tillkommer aktieägarna i det företag som förvärvats. Legalt är det förvärvande bolaget moderföretag (Crown Energy AB) men den ekonomiska innebörden av transaktionen är att det är de tidigare aktieägarna i det förvärvade företaget (ESI Group SA) som har det bestämmande inflytandet över det förvärvande bolaget.</p> <p>Mot bakgrund av det Omvända Förvävet är jämförbarheten mellan de nedan presenterade historiska finansiella perioderna, avseende Koncernens resultaträkning och Koncernens kassaflöde, inte relevant för en investerare då de presenterade perioderna, med undantag för 1 januari - 30 juni 2017, inte innehåller effekten av det Omvända Förvävet.</p> <p>Nedan följer Crown Energys utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2016 och 2015. Bolagets räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") och har reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller även finansiell information för perioden 1 januari - 30 juni 2017 hämtad från Crown Energys offentliggjorda delårsrapport. Den finansiella informationen avseende perioden 1 januari - 30 juni 2016 är hämtad från Bolagets delårsrapport för samma period 2016. Delårsrapporterna har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.</p>																									

B.7	(forts.)	Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag				
		2017-01-01 2017-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD	2016-01-01 2016-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD	2016-01-01 2016-12-31 REVIDERAD	2015-01-01 2015-12-31 REVIDERAD	
BELOPP I TSEK						
Nettoomsättning						
	Hysesintäkter	36 551	-	-	-	
	Serviceintäkter	21 783	-	-	-	
	Övriga rörelseintäkter	755	-	-	73	
	Fastighetsrelaterade kostnader	-19 461	-	-	-	
	Övriga externa kostnader	-875	-2 012	-6 090	-4 607	
	Personalkostnader	-3 317	-2 069	-4 863	-4 077	
	Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-16	-33	-33	
	Övriga rörelsekostnader	-	-249	-139	-	
	Rörelseresultat exkl. effekt av omvänt förvärv	35 434	-4 346	-11 125	-8 644	
	Resultateffekt omvänt förvärv	-174 586	-	-	-	
	Rörelseresultat inkl. effekt av omvänt förvärv	-139 152	-4 346	-11 125	-8 644	
	Finansiella intäkter	589	6 829	10 305	2 447	
	Finansiella kostnader	-536	-1 832	-2 263	-9 380	
	Resultat före skatt och värdeförändringar	-139 099	651	-3 083	-15 577	
	Värdeförändringar					
	Fastigheter, orealiserade	-10 269	-	-	-	
	Resultat före skatt	-149 368	651	-3 083	-15 577	
	Inkomstskatt	-5	-	-	-	
	Uppskjuten skatt	24 421	-	-	-	
	Periodens resultat	-124 952	651	-3 083	-15 577	
Resultat per aktie och aktiedata						
	Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	354 285	61 394	86 276	45 001	
	Genomsnittligt antal aktier efter utspäd- ning, tusental	354 285	61 394	86 276	45 001	
	Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,43	0,01	-0,04	-0,35	
	Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,43	0,01	-0,04	-0,35	

BELOPP I TSEK	2017-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD			2016-12-31	2015-12-31
				REVIDERAD	REVIDERAD
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Förvaltningsfastigheter	583 492	-	-		
Inventarier, verktyg och installationer	16	33	66		
Immateriella anläggningstillgångar	108	-	-		
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	183 133	187 370	176 445		
Uppskjuten skattefordran	242	-	-		
Summa anläggningstillgångar	766 991	187 403	176 511		
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	17 244	-	-		
Övriga fordringar	23 271	13 017	499		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	315	520	292		
Likvida medel	34 721	26 540	156		
Summa omsättningstillgångar	75 551	40 077	947		
SUMMA TILLGÅNGAR	842 542	227 480	177 458		
EGET KAPITAL					
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare					
Aktiekapital	13 107	13 405	1 633		
Övrigt tillskjutet kapital	720 823	236 722	183 276		
Reserver	-23 943	12 484	9 112		
Balanserat resultat	78 812	-67 579	-48 267		
Periodens resultat	-124 952	651	-15 577		
Summa Eget kapital	663 847	195 683	130 177		
SKULDER					
Långfristiga skulder					
Lån från närstående	-	-	6 704		
Finansiell leasingskuld	101 680	-	-		
Uppskjutna skatteskulder	14 701	15 791	14 498		
Övriga avsättningar	3 371	3 517	9 250		
Summa långfristiga skulder	119 752	19 308	30 452		
Kortfristiga skulder					
Lån från närstående		5 054	-		
Konvertibla skuldebrev		-	11 209		
Finansiell leasingskuld	4 941	4 887	2 878		
Leverantörsskulder	3 918	-	-		
Skatteskulder	14 052	-	-		
Övriga kortfristiga skulder	5 973	1 220	880		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 059	1 328	1 862		
Summa kortfristiga skulder	58 943	12 489	16 829		
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	842 542	227 480	177 458		

B.7	(forts.)	Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag				
		2017-01-01 2017-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD	2016-01-01 2016-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD	2016-01-01 2016-12-31 REVIDERAD	2015-01-01 2015-12-31 REVIDERAD	
		BELOPP I TSEK				
		Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		Rörelseresultat före finansiella poster	-139 152	-4 346	-11 125	-8 644
		Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
		- Övriga ej kassapåverkande poster	-	264	172	-39
		Resultateffekt omvänt förvärv	174 586	-	-	-
		Erhållen ränta	0	0	0	0
		Erlagd ränta	0	0	0	-100
		Betald skatt	-5	-	-	-
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	35 429	-4 082	-10 953	-8 783
		Förändringar i rörelsekapital:				
		- Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	n/a	n/a	-775	88
		- Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	n/a	n/a	526	162
		Förändringar i rörelsekapital	-16 004	-68	-249	250
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	19 425	-4 150	-11 202	-8 533
		Kassaflöde från investeringsverksamheten				
		Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	19 925	-	-	7
		Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	-	-1 203	-3 106	-28 702
		Investeringar i förvaltningsfastigheter	-6 074	-	-	-
		Kortfristigt lån till ESI Group	-	-	-9 097	-
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	13 851	-1 203	-12 203	-28 695
		Riktade emissioner	-	74 000	74 000	-
		Företrädesemission	-	-	-	4 912
		Periodens emissionskostnader	-	-2 232	-8 743	-1 599
		Erlagd ränta konvertibla skuldebrev	-	-1 606	-1 606	-1 228
		Återbetalning konvertibla skuldebrev	-	-12 211	-12 211	-
		Upptagna lån	-	-	-	800
		Amortering av lån	-	-400	-1 650	-200
		Övrigt tillskjutet kapital	4 377	-	-	-
		Betalningar för finansiell leasing (hyra till markägare)	-2 907	-	-	-
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 470	57 551	49 790	2 685
		Periodens kassaflöde	34 746	52 198	26 385	-34 543
		Likvida medel vid periodens början	363	156	156	34 626
		Periodens kassaflöde	34 746	52 198	26 385	-34 543
		Kursdifferens i likvida medel	-388	-	-	73
		Likvida medel vid periodens slut	34 721	52 354	26 541	156

B.7	(forts.)	Koncernens nyckeltal				
		BELOPP I TSEK (OM EJ ANNAT ANGES)				
		2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31	
		FINANSIELLA NYCKELTAL				
		IFRS-nyckeltal				
		-153 767	651	-3 083	-15 577	
Periodens resultat, efter skatt						
Totalt antal utestående aktier före utspädning, tusental		455 815	92 547	455 949	55 547	
Totalt antal utestående aktier efter utspädning, tusental		455 815	92 547	455 949	55 547	
Genomsnittligt antal aktier, tusental		354 285	61 394	86 276	45 001	
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental		354 285	61 394	86 276	45 001	
Resultat per aktie före utspädning, kr		-0,43	0,01	-0,04	-0,35	
Resultat per aktie efter utspädning, kr		-0,43	0,01	-0,04	-0,35	
		Alternativa nyckeltal				
Hyres- och serviceintäkter		30 618	-	-	-	
Övriga rörelseintäkter		687	-	-	-	
Rörelseresultat exkl effekt av omvänt förvärv		17 131	-4 346	-11 125	-8 644	
Rörelseresultat inkl effekt av omvänt förvärv		-157 455	-4 346	-11 125	-8 644	
EBITDA		-157 455	-4 338	-11 092	-8 611	
Justerad EBITDA		17 131	-4 338	-11 092	-8 611	
EBITDA-marginal, %		neg.	N/A	N/A	N/A	
Justerad EBITDA-marginal, %		29	N/A	N/A	N/A	
Soliditet, %		79	N/A	86	73	
Balansomslutning		842 542	233 956	227 480	177 458	
Eget kapital		663 847	196 927	195 683	130 177	
Genomsnittligt eget kapital		N/A	196 305	162 930	162 743	
Genomsnittliga tillgångar		N/A	230 718	202 469	227 469	
Avkastning på eget kapital, %		N/A	0,3	neg.	neg.	
Avkastning på totalt kapital, %		N/A	0,3	neg.	neg.	
Eget kapital per aktie, kr		1,46	2,13	0,43	2,34	
		ICKE FINANSIELLA NYCKELTAL				
Uthyrningsgrad, %		85	n/a	n/a	n/a	
Uthyrningsbar yta, tusental kvm*		29,7	n/a	n/a	n/a	
Antal fastigheter (vid periodens slut)		18	n/a	n/a	n/a	
Genomsnittlig återstående kontraktslängd, månader		18,6	n/a	n/a	n/a	
Medelantal anställda, st		15,0	2,0	2,6	2,5	

B.7	(forts.)	Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS		
		ALTERNATIVT NYCKELTAL	DEFINITION	MOTIVERING
		Rörelseresultat exkl effekt av omvänt förvärv	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och skatter, med justering för effekt av omvänt förvärv	Används för att mäta operativ lönsamhet
		Rörelseresultat inkl effekt av omvänt förvärv	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och skatter	Används för att mäta operativ lönsamhet
		Avkastning på eget kapital, %	Summan mätt i procent av resultat efter skatt i förhållande till eget kapital	Avkastning på eget kapital används för att belysa Crown Energys förmåga att generera vinst på ägarnas kapital i koncernen.
		Avkastning på totalt kapital, %	Summan mätt i procent av resultat efter skatt i förhållande till totala tillgångar	Avkastning på totalt kapital används för att belysa Crown Energys förmåga att generera vinst på koncernens tillgångar, opåverkat av koncernens finansiering.
		EBITDA	Vinst före finansiella poster, skatt, avskrivningar och nedskrivningar	EBITDA används av Crown Energy för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av av- och nedskrivningar.
		Justerad EBITDA	Vinst före finansiella poster, skatt, avskrivningar och nedskrivningar, justerat för effekt av omvänt förvärv	EBITDA används av Crown Energy för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av av- och nedskrivningar.
		EBITDA-marginal, %	Mått på Bolagets rörelseresultat som en procentsats av omsättningen	EBITDA-marginal används för att ställa EBITDA i relation till omsättningen.
		Justerad EBITDA-marginal, %	Mått på Bolagets rörelseresultat som en procentsats av omsättningen	EBITDA-marginal används för att ställa EBITDA i relation till omsättningen.
		Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är ett nyckeltal som Crown Energy använder för att belysa dess räntekänslighet och finansiella stabilitet.
		Nettoskuldssättningsgrad, ggr	Nettoskuld dividerat med eget kapital	Nettoskuldssättningsgrad är ett nyckeltal som belyser Crown Energys kapitalstruktur och i vilken utsträckning Crown Energy finansieras av lån.
		Balansomslutning	Summa tillgångar vid periodens utgång.	Balansomslutning är ett mått på värdet av Crown Energys tillgångar vid periodens slut
		Genomsnittligt eget kapital	Beräknat som ingående totalt kapital plus utgående totalt kapital delat med två	Används för beräkning av avkastning på eget kapital.
		Genomsnittliga tillgångar	Beräknat som ingående totala tillgångar plus utgående totala tillgångar delat med två	Används för beräkning av avkastning på totalt kapital.
		Eget kapital per aktie, kr	Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Eget kapital per aktie används för att belysa ägarnas andel av bolagets totala tillgångar per aktie.

B.7	(forts.)	<p>Väsentliga förändringar i Crown Energys finansiella situation och rörelseresultat efter den 30 juni 2017 Den 25 augusti 2017 offentliggjorde Crown Energy slutavräkning för förvärvet av ESI Group SA. Total slutvärdering av ESI Group är 883 169 928 SEK vilket är en mindre justering från förvärvsvärderingen som uppgick till 908 504 559 SEK. Totalt har 353 267 971 C-aktier den 10 oktober 2017 omvandlats till stamaktier i Crown Energy. Resterande C-aktier har lösts in av Bolaget den 10 oktober 2017 till ett lösenbelopp om 0,028 SEK och minskade således aktiekapitalet i Bolaget med cirka 297 930,86 SEK.</p> <p>Väsentliga förändringar i Crown Energys finansiella situation och rörelseresultat under perioden 1 januari 2015 – 30 juni 2017 Den 13 april 2017 offentliggjorde Crown Energy, i samband med en uppdatering hur transaktionen avseende ESI Group fortlöper, att delar av en fastighet sålts till en extern part. Vinsten från affären användes för att betala av det befintliga lånet på cirka 4 miljoner USD som ESI Group hade hänförligt till den större så kallade C-view-byggnaden. Transaktionen gav den positiva effekten att det inte längre finns några skulder i ESI Groups tillgångsportfölj. Försäljningspriset på tillgången översteg den externa värderingen av byggnaden med cirka 850 TUSD.</p> <p>Finansnettot för 2016 uppgick till 8 042 (-6 933) TSEK. De finansiella intäkterna under 2016 om 10 305 TSEK bestod främst av en redovisningseffekt om 6 204 TSEK, till följd av det faktum att en återköpsoption avseende Crown Energy Iraq AB löpte ut under maj 2016. Återköpsoptionen var tidigare redovisad som en avsättning i balansräkningen. I och med att optionen löpte ut, utan att några aktier påkallades, togs avsättningen bort och detta fick en positiv effekt i resultaträkningen. De finansiella kostnaderna om -2 263 (-9 380) TSEK bestod främst av räntekostnader uppgående till 1 693 TSEK hänförliga till konvertibellånen.</p> <p>Övriga fordringar har mellan 2015 och 2016 ökat väsentligt från 499 TSEK till 13 017 TSEK. Den stora förändringen avser främst det lån om 9 097 TSEK (nominellt 1 MUSD) som gavs till ESI Group SA under det fjärde kvartalet 2016. Räntan för perioden uppgår till 64 TSEK. Lånet var en del i förvärvsavtalet avseende ESI Group och syftar till att ESI Group skall kapitalisera upp dess dotterbolag YBE Imobiliária Lda. Denna kapitalisering är ett krav i enlighet med angolansk lagstiftning för internationella investerare.</p> <p>Likvida medel uppgick vid utgången av 2016 till 26 541 TSEK, jämfört med 156 TSEK den 31 december 2015. Ökningen i likvida medel förklaras av den riktade emission som genomfördes under andra kvartalet 2016.</p>
B.8	Utvald proforma-redovisning	<p>Den 10 november 2016 offentliggjorde Crown Energy att Bolaget ingått avtal med YBE Ventures Ltd ("YBE Ventures") om förvärv av samtliga aktier i det Luxemburg-registrerade bolaget ESI Group SA tillsammans med dess dotterbolag ("ESI Group") ("Omvända Förvärvet").</p> <p>Den 30 juni 2017 slutfördes det Omvända Förvärvet vilket innebar att Crown Energy tillträdde 100 procent av aktierna och 100 procent av rösträtterna i ESI Group SA. ESI Group äger samtliga aktier i det under 2017 nybildade angolanska bolaget YBE Imobiliária Lda ("YBE Imobiliária") samt det mauritiska bolaget ESI East Africa. Dessa tre bolag bildar tillsammans en koncern där ESI Group utgör moderbolaget ("ESI Group-koncernen").</p> <p>Syftet med proformaredovisningen är att presentera en översiktlig illustration avseende hur det Omvända Förvärvet av ESI Group skulle kunna ha haft på:</p> <p>i. Crown Energys konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016, som om Omvända Förvärvet genomförts och tillträtts per den 1 januari 2016.</p> <p>ii. Crown Energys konsoliderade resultaträkning för perioden som avslutades den 30 juni 2017, som om det Omvända Förvärvet genomförts och tillträtts per den 1 januari 2016.</p> <p>Den finansiella informationen som presenteras i den oreviderade proforma informationen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att informera och är därmed inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om det Omvända Förvärvet hade inträffat de nämnda datumen. Proformaredovisningen visar inte heller den finansiella ställningen eller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt. Detta bör tas i beaktande vid potentiella investeringsbeslut. Den oreviderade konsoliderade finansiella proformainformationen omfattar inte all information som krävs för en finansiell rapport enligt IFRS.</p>

B.8	(forts.)	Resultaträkning proforma 2016						
		BELOPP I TSEK	CROWN ENERGY-KONCERNEN ¹⁾	ESI GROUP-KONCERNEN ²⁾	SUMMA	PROFORMA-JUSTERINGAR	NOTER	PROFORMA
		Nettoomsättning	-	150 161	150 161	-	-	150 161
		Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-
		Summa rörelsens intäkter	-	150 161	150 161	-	-	150 161
		Rörelsens kostnader						
		Fastighetsrelaterade rörelsekostnader	-	-39 436	-39 436	-	-	-39 436
		Övriga externa kostnader	-6 090	-1 152	-7 242	1 933	3)	-5 309
		Personalkostnader	-4 863	-7 080	-11 943	-	-	-11 943
		Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-33	-	-33	-	-	-33
		Övriga rörelsekostnader	139	3 302	3 441	-	-	-3 441
		Rörelsekostnader exkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	-50 970	-62 095	1 933	-	-60 162
		Rörelseresultat exkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	99 191	88 066	1 933	-	-89 999
		Resultateffekt omvänt förvärv	-	-	-	-174 586	4)	-174 586
		Rörelsekostnader inkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	-50 970	-62 095	-172 653	-	-234 748
		Rörelseresultat inkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	99 191	88 066	-172 653	-	-84 587
		Finansnetto	8 042	-66 383	-58 341	-	-	-58 341
		Resultat före skatt	-3 083	32 808	29 725	-172 653	-	-142 928
		Aktuell skatt	-	-5	-5	-	-	-5
		Periodens resultat	-3 083	32 803	29 720	-172 653	-	-142 933
		Noter till resultaträkning proforma 2016						
		1. Baserad på Crown Energy-koncernens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.						
		2. Baserad på oreviderade interna finansiella rapporter för ESI Group-koncernen för perioden 1 januari - 31 december 2016. Följande genomsnittliga valutakurser har använts vid omräkningen av resultaträkningen:						
		a. från EUR till SEK med en EUR/SEK kurs om 9,4662						
		b. från USD till SEK med en USD/SEK kurs om 8,7248						
		c. från AOA till SEK med en AOA/SEK kurs om 0,05267						
		3. Justering har gjorts i resultaträkningen proforma för att utesluta samtliga externa transaktionskostnader relaterade till det Omvända Förvärvet, som uppstod före tillträdestidpunkten, och därmed istället anses vara en del av förvärvsanalysen.						
		Externa transaktionskostnader uppgående till 1 933 TSEK ingick under 2016 i Crown Energy-koncernens resultaträkning.						
		4. Skillnaden mellan Crown Energys marknadsvärde vid förvärvstidpunkten (aktiekursen vid förvärvstidpunkten multiplicerat med antalet aktier innan emissionen av C-aktier) och bokfört värde avseende Crown Energys identifierbara tillgångar och skulder har redovisats proforma som en kostnad om 174 586 TSEK till följd av omvänt förvärv i proformaresultaträkningen. Kostnaden är av engångskaraktär.						
		Beräkning av skillnaden (för fullständig uppställning se Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 2017.)						
		Identifierande tillgångar och övertagna skulder			181 721			
		Verkligt värde Crown Energy vid tillträdestidpunkt			356 307			
		Transaktionskostnad (premie för marknadsplatsen)			174 586			

BELOPP I TSEK	CROWN ENERGY-KONCERNEN ¹⁾		ESI GROUP-KONCERNEN ²⁾		SUMMA	PROFORMA-JUSTERINGAR	NOTER	PROFORMA
Resultaträkning proforma januari-juni 2017								
Nettoomsättning	-	58 334	58 334	-	58 334	-		58 334
Övriga rörelseintäkter	-	755	755	-	755	-		755
Summa rörelsens intäkter	-	59 089	59 089	-	59 089	-		59 089
Rörelsens kostnader								
Fastighetsrelaterade rörelsekostnader	-	-19 461	-19 461	-	-19 461	-		-19 461
Övriga externa kostnader	-4 014	-875	-4 889	321	-4 568	3)		-4 568
Personalkostnader	-2 687	-3 317	-6 004	-	-6 004	-		-6 004
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16	-	-16	-	-16	-		-16
Övriga rörelsekostnader	-38	-	-38	-	-38	-		-38
Rörelsekostnader exkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	-23 653	-30 408	321	-30 087			-30 087
Rörelseresultat exkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	35 436	28 681	321	29 002			29 002
Resultateffekt omvänt förvärv	-	-174 586	-174 586	174 586	-	4)		-
Rörelsekostnader inkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	-198 239	-204 994	174 907	30 087			30 087
Rörelseresultat inkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	-139 150	-145 905	174 907	29 002			29 002
Finansnetto	-4 343	53	-4 290	-	-4 290			-4 290
Resultat före skatt och värdeförändringar	-11 098	-139 097	-150 195	174 906	24 712			24 712
Värdeförändringar fastigheter, orealiserade	-	-10 269	-10 269	-	-10 269	-		-10 269
Resultat före skatt	-11 098	-149 366	-160 464	174 906	14 443			14 443
Aktuell skatt	-	-5	-5	-	-5	-		-5
Uppskjuten skatt	-	24 421	24 421	-	24 421	-		24 421
Periodens resultat	-11 098	-124 950	-136 048	174 906	38 859			38 859
Noter till resultaträkning proforma januari-juni 2017								
1. Baserad på Crown Energy-koncernens oreviderade koncernredovisning för delårsperioden 1 januari-30 juni 2017.								
2. Baserad på oreviderade interna finansiella rapporter för ESI Group-koncernen för perioden 1 januari - 30 juni 2017. Följande genomsnittliga valutakurser har använts vid omräkningen av resultaträkningen:								
a. från USD till SEK med en USD/SEK kurs om 8,8638								
b. från AOA till SEK med en AOA/SEK kurs om 0,05343								
3. Justering har gjorts i resultaträkningen proforma för att utesluta samtliga externa transaktionskostnader relaterade till det Omvända Förvärvet, som uppstod före tillträdestidpunkten, och därmed istället anses vara en del av förvärvsanalysen.								
Externa transaktionskostnader uppgående till 321 TSEK ingick under perioden 1 januari-30 juni i Crown Energy-koncernens resultaträkning.								
4. I samband med tillträdestidpunkten den 30 juni 2017 redovisades skillnaden mellan Crown Energys marknadsvärde vid förvärvstidpunkten (aktiekursen vid förvärvstidpunkten multiplicerat med antalet aktier innan emissionen av C-aktier) och bokfört värde avseende Crown Energys identifierbara tillgångar och skulder som en kostnad om 178 586 TSEK till följd av omvänt förvärv i resultaträkningen i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2017. Då kostnaden redan redovisats i resultaträkningen proforma 2016, läggs kostnaden tillbaka under 2017.								

B.9	Resultatprognos	<i>Ej tillämplig</i> ; ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat lämnas i Prospektet.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelser	<i>Ej tillämplig</i> ; inga anmärkningar finns i revisionsberättelserna som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.
B.11	Otillräcklig rörelsekapital	<i>Ej tillämplig</i> ; det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens aktuella behov den kommande tolv månadersperioden per dagen för Prospektet.

AVSNITT C - VÄRDEPAPPER

C.1	Slag och kategori	Prospektet avser upptagande till handel av Crown Energy AB:s (publ) stamaktier. Stamaktierna i Bolaget har ISIN-kod: SE0004210854.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Antal utgivna aktier	Per dagen för Prospektet uppgår det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 13 106 778 SEK fördelat på 445 815 350 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,0294 SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda.
C.4	Aktiernas rättigheter	Aktier i Bolaget kan ges ut i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Stamaktier medför tio (10) röster och C-aktier medför en (1) röst på bolagsstämma. Endast Bolagets stamaktie berättigar till vinstutdelning eller del i Bolagets tillgångar vid Bolagets likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på, av bolagsstämman fastställda, avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av stamaktier i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga stamaktier medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att nya aktier registrerats hos Bolagsverket. Aktieägarna har normalt sett företrädesrätt vid teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler, såvida inte bolagsstämman, eller styrelsen efter bolagsstämmans bemyndigande, beslutar om undantag härifrån.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	<i>Ej tillämplig</i> ; samtliga emitterade aktier i Bolaget är fritt överlåtbara.
C.6	Upptagande till handel på reglerad marknad	Bolagets stamaktier handlas på den reglerade marknaden NGM Equity under kortnamnet (ticker) CRWN med ISIN-kod SE0004210854. Stamaktierna som avses i Prospektet kommer att bli föremål för handel på NGM Equity.
C.7	Utdelningspolicy	Crown Energy har per dagen för Prospektet inte beslutat om, eller utbetalat, någon vinstutdelning i Bolaget. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I överväganden om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Fram till dess att eventuell utdelning kan lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen.

AVSNITT D - RISKER

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen	<p><i>Crown Energys verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Crown Energys framtida utveckling.</i></p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Crown Energys verksamhet och marknad innefattar:</p> <p>Politisk instabilitet och samhällsrelaterade risker där Bolaget bedriver sin verksamhet Mot bakgrund av att Bolaget bedriver verksamhet i utvecklingsländer påverkas Bolaget i stor utsträckning av faktorer som är utom Bolagets kontroll som bland annat politisk och social osäkerhet, ekonomisk instabilitet, terrorism, militärt tvång och krig. Till följd av detta exponeras Crown Energys verksamhet för olika nivåer av politiska risker och regulatoriska osäkerhetsfaktorer. Den politiska, regulatoriska och den ekonomiska instabiliteten kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat särskilt såvitt avser tillstånd och samarbeten.</p> <p>Det förekommer allt oftare att stater tar ut avkastningsskatt vid försäljning av tillgångar, vilket kan drabba Bolaget för det fall en tillgång säljs av i framtiden. Utländska företag som är aktiva i utvecklingsländer har även historiskt i högre utsträckning än inhemska bolag drabbats av förstatliganden eller expropriation av egendom, förändringar i policys eller lagstiftning rörande utländskt ägande och utländska bolags verksamheter. Om Bolaget oförutsett skulle drabbas av något av ovanstående skulle det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p>
-----	--	---

D.1	(forts.)	<p>Marknadstillväxten är starkt beroende av oljepriset och efterfrågan på olja Crown Energys lönsamhet avseende försäljning av olja och gas är och kommer framgent att vara starkt beroende av oljeprisets utveckling vilket påverkas av en rad utomstående faktorer utanför Bolagets kontroll. Oljeprisets utveckling påverkas bland annat av marknadsfluktuationer, statliga regleringar, närhet till och kapacitet i oljepipelines, utrustning, oljereservernas karaktäristika samt ekonomisk och politisk utveckling. Oljemarknaden och oljepriset har dessutom under det senaste decenniet karaktäriserats av hög volatilitet. Om Bolaget i framtiden, mot bakgrund av en nedgång i oljepriset, bedömer att nedskrivningbehov föreligger kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>En betydande och utdragen prisnedgång i förhållande till genomsnittliga historiska oljeprisnivåer kan komma att medföra att marknaden efterfrågan för farm-out-projekt kan minska betydligt och således blir Bolagets möjligheter till att arrangera finansiering lägre. Ett långsiktigt lågt oljepris påverkar potentiella investerarens investeringskalkyler och kan innebära att vissa investeringar inte blir ekonomisk hållbara vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Fastighetsmarknaden i Angola är starkt förknippad med prisutvecklingen på oljemarknaden Bolaget erbjuder inom affärsområdet <i>Property Development and Services</i> specialanpassade lösningar avseende personalbostäder och kontor till företag främst verksamma inom olje- och gasindustrin och affärsområdet bedrivs i Angola. Den angolanska ekonomin och utvecklingen av densamma är starkt förknippad med efterfrågan och prisutvecklingen på oljemarknaden och en låg efterfrågan på olja och låga oljepriser har omedelbar påverkan på den angolanska fastighetsmarknaden. Även om oljepriset på senare år har stabiliserats och hållit en relativt jämn nivå har den generella ekonomiska nedgången i Angola under senare år lett till stagnation på den angolanska fastighetsmarknaden. Intresset för nybyggnationer finansierade med eget kapital har minskat och det är svårt att säkra finansiering till nya byggprojekt med externt kapital. Därutöver karaktäriseras den angolanska fastighetsmarknaden för närvarande av en hög vakansgrad avseende kontorslokaler och ökat utbud av privatbostäder. Ovanstående faktorer kan således få en väsentligt negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Osäkerhetsfaktorer avseende Irak och Salah ad-Dinlicensen När Crown Energy förvärvade Salah ad-Din-licensen i Irak i December 2013 var Irak betraktat som ett krigsområde och 2013 var det blodigaste året i Irak sedan 2008. Mot bakgrund av att Crown Energys licens är belägen i Salah ad-Din-provinsen har tillgången varit mycket osäker. Till följd av det säkerhetspolitiska läget i regionen har inga arbeten utförts av Crown Energy fram till dagen för Prospektet. Med beaktande av det historiska instabila läget i provinsen samt den politiska oron i landet finns det dock en risk att tillgången till licensen återigen kan övertas av militanta grupperingar eller ingripas av staten vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Begränsad tillgång till amerikanska dollar i Angola Amerikanska dollar har historiskt sett, och är alltjämt, ett accepterat och viktigt betalningsmedel i den angolanska ekonomin vid sidan av den lokala valutan Kwanza. Värdet av Kwanza har historiskt sett fluktuerat. Under de senaste åren har emellertid den angolanska regeringen, i ett försök att bland annat stärka det inhemska banksystemet, beslutat om vissa begränsande åtgärder avseende användningen av amerikanska dollar. Från och med 2013 infördes bland annat regler som tvingade oljebolag att använda det lokala banksystemet och betala sina skatter i den lokala valutan Kwanza. Dessa och andra orsaker, såsom stagnerande oljepriser och minskade transaktioner till följd därav, har lett till att tillgången till amerikanska dollar i Angola minskat. Om tillgången till amerikanska dollar i Angola minskar eller om Bolaget inte kan göra transaktioner i amerikanska dollar överhuvudtaget kan det få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Olika rättssystem och rättsliga förfaranden i länder där Bolaget bedriver sin verksamhet Bolagets verksamhet är i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i koncessioner, licenser och avtal som ofta innefattar flera parter. Om Bolaget skulle bli involverat i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana koncessioner, licenser eller avtal kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande. Utgången av sådana tvister är alltid osäker, och även om Bolaget i slutändan skulle få rätt kan tvister och andra rättsliga förfaranden få en betydande negativ effekt på Bolaget och dess verksamhet. Bolaget kan vid var tid exponeras för krav och tvister i förhållande till myndigheter, kunder och tredje parter. En potentiell tvist skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.</p> <p>Det är möjligt att Bolagets framtida finansierings- och kapitalbehov inte kan tillgodoses överhuvudtaget eller på för Bolaget godtagbara villkor Om Bolaget inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan omfattningen av Bolagets verksamhet begränsas, vilket i längden kan medföra att Bolaget inte kan verkställa sin långsiktiga prospekterings- och produktionsplan och kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.</p> <p>Osäkerhet kring samarbetsavtal I de fall då Bolagets rättigheter härstammar från överenskommelser med samarbetspartners, finns alltid en risk i att utvinningslicenser kan upphöra eller sägas upp på grund av förhållanden som hänför sig till Bolagets samarbetspartners. Det finns ingen garanti att Crown Energy inte kan komma att påverkas negativt på grund av händelser som är att hänföra till samarbetspartners och att om så sker, detta inte kommer att påverka Crown Energys försäljning och lönsamhet på ett negativt sätt.</p>
-----	----------	--

D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepapparen	<p><i>Alla investeringar i aktier är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering.</i></p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets stamaktier innefattar:</p> <p>Större aktieägare kan komma att utöva inflytande över Bolaget som inte är linje med Bolagets eller andra aktieägares intressen Ett fåtal av Bolagets ägare, främst Yoav Ben-Eli via bolag, äger en väsentlig andel av samtliga av Bolagets utestående stamaktier. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ofta ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration.</p> <p>Likviditetsbrist kan uppstå i marknaden för Crown Energy-aktien Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas i Bolagets stamaktie kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset i stamaktien påverkas negativt för aktieägarna.</p> <p>Ytterligare nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare Crown Energy kan i framtiden komma att besluta om ytterligare nyemissioner av aktier för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget och en eventuell nyemission kan få väsentlig negativ effekt på aktiernas marknadspris.</p> <p>Crown Energys möjlighet att lämna utdelning är beroende av ett flertal olika faktorer Per dagen för Prospektet har Crown Energy inte beslutat om eller utbetalat någon utdelning. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. Det finns en risk att Bolagets aktieägare inte kommer att besluta om utdelning under en överskådlig tid.</p>
-----	--	---

AVSNITT E - ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<i>Ej tillämplig; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.</i>
E.2a	Motiven till erbjudandet och användning av emissionslikvid	<i>Ej tillämplig; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.</i>
E.3	Former och villkor	<i>Ej tillämplig; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.</i>
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	<i>Ej tillämplig; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.</i>
E.5	Lock-up-arrangemang	<i>Ej tillämplig; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.</i>
E.6	Utspädningsseffekt	<i>Ej tillämplig; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.</i>
E.7	Kostnader för investerare	<i>Ej tillämplig; Prospektet utgör inget erbjudande utan upprättas endast med anledning av Bolaget stamaktier ska tas upp till handel på NGM Equity då Bolagets C-aktier har omvandlats till stamaktier.</i>

Risikfaktorer

En investering i Crown Energys stamaktier innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Crown Energys verksamhet både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon viss ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, ett antal riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Det finns andra risker som för närvarande är okända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga men som också kan påverka Crown Energys verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat negativt. Om någon av nedan beskrivna risker, eller annan risk som Bolaget inte har kännedom om, faktiskt inträffar kan Bolagets affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. Detta kan också leda till att aktiekursen på Bolagets stamaktie faller avsevärt och en investerare riskerar att förlora en del av eller hela sin investering.

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden som kan påverkas av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentlig från de resultat som förväntades i de framtidsinriktade uttalandena på grund av många faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i Prospektet.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS MARKNAD OCH VERKSAMHET

Politisk instabilitet och samhällsrelaterade risker där Bolaget bedriver sin verksamhet

Crown Energy bedriver, per dagen för Prospektet, sin verksamhet i utvecklingsländer som Angola, Ekvatorialguinea, Madagaskar, Sydafrika och Irak och kan komma att utöka sin verksamhet ytterligare i dessa länder eller andra länder. Mot bakgrund av att Bolaget bedriver verksamhet i utvecklingsländer påverkas Bolaget i stor utsträckning av faktorer som är utom Bolagets kontroll som bland annat politisk och social osäkerhet, ekonomisk instabilitet, terrorism, militärt tvång och krig. Till följd av detta exponeras Crown Energys verksamhet för olika nivåer av politiska risker och regulatoriska osäkerhetsfaktorer. Sådana risker och osäkerhetsfaktorer kan bland annat innefatta; statliga regleringar för prospektering och utvinning av olja, begränsningar avseende utländska aktörers investeringar i fastigheter, direktiv som begränsar investeringsmöjligheter för utländska investerare, begränsningar av gas- och oljeproduktion, priskontroll, exportkontroll, inkomstskatter och andra skatter, nationalisering eller expropriation av egendom, repatriering av inkomster, avgifter och miljölagstiftning. Den politiska, regulatoriska och den ekonomiska instabiliteten kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat särskilt såvitt avser tillstånd och samarbeten.

Crown Energy kan även komma att drabbas av valutarestriktioner, instabila eller icke konverteringsbara valutor, hög inflation och höjda royalty- eller skattesatser. Det förekommer allt oftare att stater tar ut avkastningsskatt vid försäljning av tillgångar, vilket kan drabba Bolaget för det fall en tillgång säljs av i framtiden. Utländska företag som är aktiva i utvecklingsländer har även historiskt i högre utsträckning än inhemska bolag drabbats av förstatliganden eller expropriation av egendom, förändringar i policys eller lagstiftning rörande utländskt ägande och utländska bolags verksamheter. Om Bolaget oförutsett skulle drabbas av något av ovanstående skulle det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Marknadstillväxten är starkt beroende av oljepriset och efterfrågan på olja

Crown Energys lönsamhet avseende försäljning av olja och gas är och kommer framgent att vara starkt beroende av oljeprisets utveckling vilket påverkas av en rad utomstående faktorer utanför Bolagets kontroll. Oljeprisets utveckling påverkas bland annat av marknadsfluktuationer, statliga regleringar, närhet till och kapacitet i oljepipelines, utrustning, oljereservernas karaktäristika samt ekonomisk och politisk utveckling. Oljemarknaden och oljepriset har dessutom under det senaste decenniet karaktäriserats av hög volatilitet. OPEC:s inflytande på oljemarknaden och den policy

som tillämpas av OPEC:s medlemsländer ökar svårigheten med att prognostisera det framtida oljepriset.

Crown Energy har per dagen för Prospektet inte någon olje- eller gasproduktion vilket innebär att Bolaget endast indirekt är exponerad mot de konsekvenser som fluktuationer i oljepriset medför. Nedgången i oljepriset kan däremot påverka industrin som helhet genom att osäkerheten för framtida investeringar ökar. Därutöver, till följd av detta, finns det en risk att en nedgång i oljepriset skulle kunna indikera att nedskrivningsbehov föreligger för en prospekterings- och utvärderingstillgång. Om Bolaget i framtiden, mot bakgrund av en nedgång i oljepriset, bedömer att nedskrivning behövs föreligger kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En betydande och utdragen prisnedgång i förhållande till genomsnittliga historiska oljeprisnivåer kan komma att medföra att marknads efterfrågan för farm-out-projekt kan minska betydligt och således blir Bolagets möjligheter till att arrangera finansiering lägre. Ett långsiktig lågt oljepris påverkar potentiella investerarens investeringskalkyler och kan innebära att vissa investeringar inte blir ekonomiskt hållbara vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efterfrågan på olja och gas kan på lång sikt påverkas negativt av den makropolitiska klimatdebatten och strävanden efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären. I strävan efter att minska det globala beroendet av olja har länder och grupper av länder diskuterat lagstiftning och olika ekonomiska incitament för att stötta alternativ till fossila bränslen och till följd av detta infört höjda skatter och miljöavgifter på olja för att skapa incitament att välja alternativa lösningar. Detta kan i förlängningen leda till en minskad efterfrågan på olja och gas vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till prospektering och Bolagets verksamhet

Bolagets verksamhet är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter inriktade på prospektering samt förvärv, utbyggnad, produktion och försäljning av olja och gas är förknippade med. Dessa risker kan inte ens med en kombination av erfarenhet och kunskap samt noggrann utvärdering helt undvikas. De risker och osäkerheter som vanligen förknippas med olje- och gasverksamhet innefattar brand, explosioner, "blow-outs", det vill säga ett okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn, utsläpp av sur gas, brott i pipelines och oljespill. Var och en av dessa risker kan resultera i omfattande skador på olje- och gasbrunnar, produktionsanläggningar, annan egendom, miljö samt kan även medföra betydande personskador. Detta kan i sin tur leda till omfattande skadeståndsansvar och andra krav. Även uppsamlingssystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som Bolaget är beroende av kan vidare få en negativ effekt på Bolagets förmåga att sälja sin producerade olja och gas. Olje- och gasverksamhet omfattas även av risk för en förtida nedgång i reserverna av naturliga orsaker eller inflöde av vatten i producerande formationer. Följaktligen kan Bolaget komma att drabbas av betydande oförsäkrade förluster vilka kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Prospekterings- och produktionslicenser kan återkallas eller avbrytas

Bolagets prospektering och framtida produktion är beroende av koncessioner och/eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter i de länder där Crown Energy bedriver verksamhet. Ansökningar om framtida koncessioner/tillstånd kan komma att avslås och nuvarande koncessioner/tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas av behöriga organ. Även om koncessioner och/eller tillstånd normalt kan förnyas efter att de löpt ut finns det en risk att så inte sker, och om det sker, kan det vara på villkor som inte är kommersiellt godtagbara för Bolaget. Om Bolaget misslyckas med att uppfylla de förpliktelser och villkor avseende verksamhet och kostnader som krävs för att erhålla koncession och/eller tillstånd kan det medföra en mindre andel i, eller förlust av, sådana tillstånd samt eventuella krav på skadestånd, vilket kan komma få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Makroekonomiska faktorer relaterad till fastighetsbranschen i Angola

Fastighetsbranschen påverkas i stor utsträckning av makroekonomiska faktorer såsom exempelvis allmän konjunkturutveckling, tillväxt, sysselsättningsutveckling, produktionstakt för nya bostäder och lokaler, förändringar i infrastruktur, regionalekonomisk utveckling, befolkningstillväxt, inflation och räntenivåer. Om en eller flera av dessa faktorer skulle utvecklas negativt kan detta få en väsentligt negativ inverkan på Crown Energys verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsstörningar inom fastighetsmarknaden, och särskilt inom Angola där Bolaget bedriver sin fastighetsverksamhet, kan påverka förmågan och viljan hos Bolagets kunder att hyra lokaler av Bolaget, vilket i sin tur skulle minska efterfrågan på Bolagets erbjudande vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Osäkerhetsfaktorer avseende Irak och Salah ad-Din-licensen

Crown Energy förvärvade i december 2013 Salah ad-Din-licensen i Irak för en köpeskilling om 15 MSEK i form av en apportemission. Irak var då betraktat som ett krigsområde och 2013 blev det blodigaste året i Irak sedan 2008. Under 2014 fortsatte den väpnade konflikten mellan den så kallade islamiska staten (IS) och irakiska säkerhetsstyrkor på flera platser i landet och händelseutvecklingen i juni 2014 ledde till att flera militanta grupperingar, däribland IS, började att kontrollera stora delar av landets norra och västra provinser – i synnerhet Anbar, Nineweh och Salah-ad-Din. Mot bakgrund av att Crown Energys licens är belägen i Salah-al-Din-provinsen har tillgången varit mycket osäker. Till följd av det säkerhetspolitiska läget i regionen har inga arbeten utförts av Crown Energy fram till dagen för Prospektet. Med beaktande av det historiska instabila läget i provinsen samt den politiska oron i landet finns det dock en risk att tillgången till licensen återigen kan övertas av militanta grupperingar eller ingripas av staten vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Fastighetsmarknaden i Angola är starkt förknippad med prisutvecklingen på oljemarknaden

Bolaget erbjuder inom affärsområdet *Property Development and Services* specialanpassade lösningar avseende personalbostäder och kontor till företag främst verksamma inom olje- och gasindustrin och affärsområdet bedrivs i Angola. Den angolanska ekonomin och utvecklingen av densamma är starkt förknippad med efterfrågan och prisutvecklingen på oljemarknaden och en låg efterfrågan på olja och låga oljepriser har omedelbar påverkan på den angolanska fastighetsmarknaden. Även om oljepriset på senare år har stabiliserats och hållit en relativt jämn nivå har den generella ekonomiska nedgången i Angola under senare år lett till stagnation på den angolanska fastighetsmarknaden. Intresset för nybyggnationer finansierade med eget kapital har minskat och det är svårt att säkra finansiering till nya byggprojekt med externt kapital. Därutöver karaktäriseras den angolanska fastighetsmarknaden för närvarande av en hög vakansgrad avseende kontorslokaler och ökat utbud av privatbostäder.

Bolagets kunder i Angola utgörs främst av företag verksamma inom gas- och oljeindustrin. Det finns en risk att sjunkande oljepriser och/eller minskad efterfrågan på olja medför att Bolagets kunder tillfälligt eller permanent avbryter sina befintliga projekt i Angola. Vidare finns en risk att investeringsviljan hos Bolagets befintliga eller potentiella kunder minskar eller att dessa senare lägger planerade projekt i avvaktan på att den angolanska ekonomin eller oljepriset stabiliseras. En sådan utveckling skulle medföra att behovet av Bolagets erbjudande i Angola minskar eller helt elimineras, vilket innebär minskad beläggningsgrad på Bolagets fastigheter, minskade intäkter och försämrad lönsamhet som en konsekvens därav. En generell nedgång i den angolanska ekonomin, i synnerhet på fastighets- eller oljemarknaden, med följd att beläggningsgraden i Bolagets fastigheter minskar, kan således få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisker i samband med hyresavtal till följd av lagändringar

Som ett steg i den angolanska regeringens strategi att kontrollera inflationen i landet antogs under 2015 en ny hyreslag. Enligt den nya lagen krävs att hyresbeloppet endast får anges i den nationella valutan Kwanza. Hyresvärdar är hänvisade till att använda den i lagen föreskrivna metoden att göra hyresjusteringar i enlighet med ett av regeringen årligt publicerat index. För hyresavtal som sluts för en period om minst fem år tilläts vidare kommersiella aktörer att i avtalen implementera en ad hoc-hyresjusteringsmekanism.

Med beaktande av den generella nedgången i den angolanska ekonomin på senare år samt att den angolanska centralbanken historiskt sett har använt devalveringsåtgärder som ett medel för att kontrollera den ekonomiska utvecklingen i landet, medför den nya hyreslagen att hyresvärdar står exponerade för stora valutakursrisker om hyresbelopp inte får anges i andra valutor än Kwanza. Det finns en risk att uppdateringar av det av den angolanska regeringen publicerade hyresjusteringsindexet inte på ett fullgott sätt står i paritet med de nödvändiga hyresjusteringar som Bolaget behöver göra för att täcka rörelsens kostnader eller upprätthålla dess marginaler. Den möjlighet som kommersiella aktörer har att implementera en ad hoc-hyresjusteringsmekanism i avtalen kan vidare vara svåra att utforma på ett fullständigt vis med hänsyn

till att den angolanska ekonomin är starkt påverkad av prisutvecklingen på olja. Denna svårighet accentueras av det faktum att prisutvecklingen på fastighetsmarknaden inte har utvecklats i samma takt som inflationen i landet. Om den angolanska centralbanken skulle besluta om att devalvera värdet på Kwanza eller om den angolanska ekonomin i allmänhet, och fastighetsmarknaden i synnerhet, upplever en nedgång, är det möjligt att Bolaget inte på ett erforderligt sätt kan skydda sig mot ökade kostnader, minskade intäkter eller marginaler samt inflation eller devalveringar av Kwanza, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till transaktioner och förvärv

Crown Energys affärsidé inom *Property Development and Services*, som per dagen för Prospektet är operativt i Angola, är att skapa värden genom att förvärva, förvalta, hyra ut och, när bra affärsmöjligheter uppstår, sälja fastigheter. Till exempel har Bolaget per dagen för Prospektet redan avyttrat en del av fastigheten Ponticelli. Fastighetstransaktioner är förenade med osäkerhet, såsom miljöfaktorer och tekniska problem, samt tvister rörande transaktionen eller fastighetens skick. Förvärv av fastigheter involverar exempelvis osäkerheter kring hanteringen av hyresgäster, oförutsedda kostnader gällande miljösanering, ombyggnationer hantering av tekniska problem, myndighetsbeslut och uppkomst av tvister relaterade till förvärvet eller fastighetens skick. Sådana osäkerheter kan leda till förseningar i projekt eller ökade oförutsedda kostnader som kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vid avyttring av fastigheter föreligger osäkerhet kring exempelvis pris och möjligheten att få avsättning för samtliga fastigheter. Vid försäljning av fastigheter är det vidare marknadspraxis att lämna garanti om att inga skattetvister eller andra legala tvister finns som i framtiden kan påverka ett bolag negativt. Sådana garantier har normalt en begränsning i tid. Det finns dock en risk att motparter i sådana köpeavtal gör anspråk gällande garantier utställda av Bolaget vilka kan få negativa konsekvenser för Bolaget. Problemet att hitta en marknad för fastigheter till fördelaktiga priser eller krav som kan komma att riktas mot Crown Energy eller dess dotterbolag kan leda till försening av projekt eller oförutsedda kostnader. Om någon av de ovan beskrivna riskerna skulle realiseras, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Värdet på Bolagets fastigheter eller fastighetsbestånd kan komma att utvecklas negativt

Värdet på Bolagets fastigheter påverkas av ett antal faktorer, dels fastighetsspecifika, såsom driftskostnader och tillåten användning av fastigheten, dels marknadsspecifika såsom avkastningskrav och kapitalkostnader, utifrån jämförbara transaktioner på fastighetsmarknaden. Avkastning från fastigheterna beror till stor del på bland annat Bolagets förmåga att fullborda de avsedda uthyrningarna eller avyttringarna av fastigheterna och de kostnader och utgifter i utvecklingen, förvaltningen och ombyggnaden av fastigheterna samt på förändringar i marknadsvärdet. Hyresintäkter och marknadsvärdet för fastigheter i allmänhet påverkas av de allmänna förutsättningarna i ekonomin såsom tillväxt i bruttonationalprodukten, sysselsättningsutvecklingen, inflation och förändringar i räntesatser. Både fastighetsvärdet och hyresintäk-

ter kan också påverkas av konkurrens från andra fastighetsaktörer, eller uppfattningar om potentiella köpare eller hyresgäster i attraktionskraft, bekvämlighet och säkerhet av fastigheterna. Om en eller flera av ovanstående faktorer skulle utvecklas negativt, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är beroende av en hög beläggningsgrad och att hyresgäster betalar hyror i tid

Bolagets fastighetstillgångar är geografiskt centraliserade till Angolas huvudstad Luanda. Hyresintäkterna kommer till största del från hyresgäster som är verksamma i olje- och gasindustrin samt ambassader. Hyreskontrakten med Bolagets hyresgäster är tecknade med differentierade löptider. Om en eller flera av Bolagets viktigare hyresgäster inte förnyar eller förlänger sina hyresavtal i takt med att de löper ut kan det leda till minskade hyresintäkter och högre vakansgrader om Crown Energy inte kan ersätta dessa med nya hyresgäster. Vidare kan en långsiktigt negativ utveckling av aktuella marknadshyror påverka Bolaget negativt.

En del i Bolagets affärsidé är att låta dess kunder betala sina hyror årsvis. Bolaget är beroende av att sina hyresgäster betalar avtalade hyror i tid och är därför exponerat mot risken för att dessa hyresgäster inte rätteligen fullgör sina förpliktelser. Om Crown Energys hyresgäster inte förnyar eller förlänger sina hyresavtal i takt med att dessa löper ut och att Bolaget i förekommande fall inte kan ersätta dessa med nya hyresgäster, eller om Bolagets hyresgäster inte betalar sina hyror i tid, kan det få en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det är möjligt att Bolagets framtida finansierings- och kapitalbehov inte kan tillgodoses överhuvudtaget eller på för Bolaget godtagbara villkor

Bolaget kan, beroende på verksamhetens utveckling i stort, komma att behöva ytterligare kapital för att förvärva tillgångar eller för att vidareutveckla tillgångarna på för Bolaget godtagbara kommersiella villkor. Om Bolaget inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan omfattningen av Bolagets verksamhet begränsas, vilket i längden kan medföra att Bolaget inte kan verkställa sin långsiktiga prospekterings- och produktionsplan och kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Olika rättssystem och rättsliga förfaranden i länder där Bolaget bedriver sin verksamhet

Bolagets framtida oljeproduktion, prospekteringsverksamhet och fastighetsrelaterade verksamhet kommer att bedrivas i utvecklingsländer med rättssystem som i olika hög grad skiljer sig från Sveriges. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och avseende frågor som berör domstolsförfaranden och verkställighet. Merparten av Bolagets väsentliga produktions- och prospekteringsrättigheter och därtill relaterade avtal lyder under lokal lagstiftning i de respektive länder där verksamheten bedrivs. Detta gäller exempelvis avseende Irak och Salah ad-Din licensen där avtalet är ingånget under brittisk lagstiftning och inte i enlighet med den irakiska federala lagstiftningen. Det finns således en risk att relationen mellan det nationella styret och det lokala styret utvecklas negativt och således gör giltigheten av avtalet osäkert. Detta innebär att Bolagets förmåga

att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och även från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lagstiftning. Bolagets verksamhet är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i koncessioner, licenser och avtal som ofta innefattar flera parter. Vidare kan Bolaget bli föremål för krav och tvister i förhållande till myndigheter, kunder och tredje parter. Om Bolaget skulle bli involverat i rättsstvister i förhållande till myndigheter eller i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana koncessioner, licenser eller avtal kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande. Utgången av sådana tvister är alltid osäker och även om Bolaget i slutändan skulle få rätt kan tvister och andra rättsliga förfaranden få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Begränsad tillgång till amerikanska dollar i Angola

Amerikanska dollar har historiskt sett, och är alltjämt, ett accepterat och viktigt betalningsmedel i den angolanska ekonomin vid sidan av den lokala valutan Kwanza. Värdet av Kwanza har historiskt sett fluktuerat. Under de senaste åren har emellertid den angolanska regeringen, i ett försök att bland annat stärka det inhemska banksystemet, beslutat om vissa begränsande åtgärder avseende användningen av amerikanska dollar. Från och med 2013 infördes bland annat regler som tvingade oljebolag att använda det lokala banksystemet och betala sina skatter i den lokala valutan Kwanza. Dessa och andra orsaker, såsom stagnerande oljepriser och minskade transaktioner till följd därav, har lett till att tillgången till amerikanska dollar i Angola minskat. För Bolaget utgör tillgången till, och transaktioner i, amerikanska dollar en säkerhet eftersom amerikanska dollar är jämförelse med Kwanza inte i samma utsträckning är utsatt valutakursfluktuationer. Om tillgången till amerikanska dollar i Angola minskar eller om Bolaget inte kan göra transaktioner i amerikanska dollar överhuvudtaget kan det få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Osäkerhet kring samarbetsavtal

I de fall Crown Energy inte är operatör i en delägd licens begränsas Bolagets möjlighet att styra och kontrollera verksamheten vilket innebär att Bolaget vid sådana tillfällen är beroende av sina samarbetspartners. I de fall då Bolagets rättigheter härstammar från avtalsöverenskommelser med samarbetspartners finns alltid en risk i att utvinningslicenser kan upphöra eller sägas upp på grund av förhållanden som hänför sig till Bolagets samarbetspartners. Det finns en risk att Crown Energy kan komma att påverkas negativt på grund av händelser som är hänförliga till Bolagets samarbetspartners vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolaget verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det är möjligt att Bolaget inte kan göra sina rättigheter enligt avtal gällande

Affärsområdet *Energy* är i hög grad baserad på koncessionsavtal, licenser och andra avtal. Rättigheterna och skyldigheterna enligt dessa koncessioner, licenser och avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt svensk eller utländsk rätt som även kan påverkas av omständigheter utanför Bolagets kontroll. I händelse av en tvist om tolkning av sådana villkor finns det en risk att Bolaget

inte skulle kunna göra sina rättigheter gällande. Om Bolaget eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en koncession, licens eller annat avtal kan det även leda till att Bolagets rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tekniska och geologiska risker samt osäkerhet kring beräkning av reserver

All värdering av olje- och gasreserver och resurser innehåller ett visst mått av osäkerhet. I många fall leder prospekteringsaktiviteter aldrig till utbyggnad och produktion. Även om oljeproducenter försöker att minimera riskerna genom seismiska undersökningar kan detta vara mycket kostsamt och kräva stora insatser utan att leda till borrhning. Det finns alltid en risk att uppskattade volymer inte överensstämmer med verkligheten. Sannolikheten för fynd av olja eller gas vid prospekteringsbrunnar varierar. Kostsamma undersökningar som inte leder till borrhning kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Den huvudsakliga operationella risken är att Bolagets andelar i olje- och naturgasresurser inte utvecklas till kommersiella olje- och naturgasreserver. Alla värderingar av olje- och naturgasreserver och resurser baseras på uppskattningar och innehåller ett visst mått av osäkerhet. Varje sådan bedömning baseras på olika faktorer såsom seismisk data, loggningar från befintliga borrhål, utvunna borrhprover, datorsimuleringsmodeller, faktiska oljeflöden och tryckdata från existerande borrhål samt oljepriser. Således varierar uppskattningen av olje- och naturgasreserver och resurser över tiden i högre eller lägre grad. Det finns alltid en betydande risk att uppskattade volymer inte överensstämmer med verkligheten.

Uppskattningar, som presenteras i Prospektet, baseras på sådan information angående respektive projekt och det förväntade oljepriset som var tillgänglig vid den tid då beräkningarna framställdes. Det finns en risk för att dessa uppskattningar ändras över tiden när nya data blir tillgängliga. Även när förekomsten av olje- och naturgasreserver etableras under prospekteringsborrningar kvarstår betydande osäkerhet vad gäller när och hur dessa reserver och resurser kan utvinnas. Uppskattade reserver och resurser kommer därför att reduceras i den utsträckning som utvinningsaktiviteterna inte, helt eller delvis, uppnår den bedömda nivån. Den faktiska produktionen och kassaflödet kan därför komma att skilja sig från beräkningarna och dessa variationer kan ibland bli stora vilket i sin tur kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av tillgänglig och fungerande infrastruktur

Bolaget är, inom affärsområdet *Energy*, beroende av en tillgänglig och väl fungerande infrastruktur i de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Då Bolaget bedriver verksamhet i utvecklingsländer finns inte alltid en befintlig välfungerande infrastruktur. Om det dessutom skulle uppstå driftavbrott eller skador på infrastrukturen kan Bolagets verksamhet försäras avsevärt vilket kan leda till lägre eller utebliven produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Vidare kan även ogynnsamma väderförhållanden hindra eller försena transport och leverans av olja till sjöss och på land. Om Bolaget skulle drabbas av problem med infrastrukturen på de

platser där Bolaget bedriver verksamhet kan detta få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Hög konkurrenssituation inom affärsområdet Energy

Petroleumindustrin är mycket konkurrensutsatt i alla led. Det gäller dels förvärv av andelar i olje- och gaslicenser, dels försäljning av olja och gas samt även tillgång till nödvändig borrhningsutrustning och andra förnödenheter. Bolaget konkurrerar med ett flertal andra bolag i sökandet efter och förvärv av möjliga olje- och gasfyndigheter samt vid rekrytering av kompetent personal. Bland Bolagets konkurrenter finns flera oljebolag som har större finansiella resurser, mer personal och större anläggningar än Bolaget och dess partners. Bolagets förmåga att öka sina reserver i framtiden beror bland annat på Bolagets förmåga att utveckla sina nuvarande tillgångar på bästa sätt samt att identifiera och förvärva lämpliga olje- eller gasproducerande tillgångar eller fyndigheter för att bedriva prospektering. Bolaget måste även på ett kostnadseffektivt sätt möta ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som påverkar distributionen och försäljningen av olja och gas. Producenter av olja och gas möter även ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter som kan komma att få en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

Antalet statligt ägda oljebolag och deras andel av världens oljereserver har ökat kraftigt på senare år. Dessa undersöker i allt större omfattning oljereserver utanför det egna landets gränser. Motiven varierar, men i många fall, till exempel avseende Indien och Kina, är motivet att försöka säkerställa tillgången till olja för att kunna möta behoven hos en snabbt växande ekonomi. Sådana statligt ägda företag har oftast inte samma avkastningskrav som privatägda företag och är i vissa fall villiga att betala mer trots lägre avkastning, vilket kan påverka Bolagets förmåga att konkurrera effektivt vid förvärv av olje- och gastillgångar på ett negativt sätt.

Drifts- och underhållskostnader kan komma att öka

Bolagets driftkostnader för fastighetsverksamheten i Angola utgörs främst av kostnader för el, vatten, renhållning, värme, kyla och kommunikation. Flera av dessa kostnader härrör från varor eller tjänster som endast kan köpas från en eller ett fåtal aktörer, vilket kan påverka slutpriset för varan eller tjänsten. Ökade kostnader i detta avseende skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat i den mån de ökade kostnaderna inte kan kompenseras genom reglering av hyresavtalen, hyresökning genom omförhandling eller på annat sätt.

Bolagets underhållskostnader är hänförliga till åtgärder som syftar till att långsiktigt bibehålla en god fastighetsstandard eller till att underhålla och/eller modernisera densamma. Bolagets kunder kräver att Bolagets fastigheter håller internationell standard. Denna standard kan komma att förändras och Bolagets kunder kan således i framtiden komma att ställa högre krav på Bolagets fastigheter och lokaler. Dessa krav kan vara betydande och medföra att underhållskostnader ökar, och till den del ökade kostnader inte kan kompenseras genom omförhandlade hyresavtal, hyresregleringar eller på annat sätt, kan det komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Geografisk expansion kan medföra risker

Crown Energys fastighetsverksamhet bedrivs per dagen för Prospektet endast i Angola. Bolaget kan komma att expandera sin fastighetsverksamhet till andra länder där Bolaget är, eller inte är, verksamt per dagen för Prospektet. Med hänsyn till att Bolagets fastighetsverksamhet är kopplad till var tillgång på olja finns, innebär detta att potentiell expansion i första hand kommer att ske till sådana länder. Många av de länder som har oljefyndigheter präglas generellt sett av politisk instabilitet, korruption, byråkratiska myndighetsprocesser, oklar lagstiftning och/eller ekonomisk oro. Vidare är expansion till nya marknader generellt sett tids- och kostnadskrävande processer, vilket kan ta tid och resurser i anspråk från Bolagets organisation och ledning samt leda till ett ökat beroende av externa rådgivare, vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Projektutveckling av Bolagets fastighetsbestånd kan försenas och bli dyrare än förväntat

Crown Energy måste ständigt anpassa och uppdatera sitt befintliga fastighetsbestånd för att möta hyresgästers krav på internationell standard. Större, och särskilt skräddarsydda, projekt kan innefatta stora investeringar, vilket skulle kunna leda till en ökad kreditrisk om hyresgäster inte fullgör sina förpliktelser i tid eller överhuvudtaget. Vidare kan större ombyggnationer eller renoveringar försenas och/eller bli dyrare än vad som har budgeterats, vilket kan medföra att hyresgäster inte kan använda eller få tillträde till de förhyrda lokalerna på avtalad tid. I den mån utvecklingsprojekt eller renoveringar försenas eller fördyras och Bolaget inte kan kompensera potentiellt ökade kostnader i samband därmed, kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är beroende av pålitliga leverantörer samt nyckelpersoner och medarbetare

Affärsområdet *Energy* är beroende av tillgången till borrhutrustning och tillhörande material samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivs. Brist på sådan utrustning eller kvalificerad personal kan leda till förseningar av Bolagets prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion. Härutöver kan det vara svårt att hitta kvalificerad personal lokalt i de regioner där Bolaget huvudsakligen har sin verksamhet, vilket är en kritisk faktor eftersom lokalt anställd personal i vissa fall är ett krav från lokala myndigheter vid tillståndsgivning. Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna fortsätta attrahera ny personal eller behålla befintlig personal i sådan omfattning som krävs för att fortsätta att utvidga verksamheten och för att framgångsrikt kunna genomföra sin affärsstrategi. Det finns en risk att Bolagets partners eller leverantörer och andra entreprenörer anlitate av dess partners som av olika anledningar inte uppfyller sina åtaganden. Om en partner inte uppfyller sina skyldigheter kan Bolaget bland annat riskera att förlora rättigheter eller intäkter eller ådra sig ytterligare skyldigheter eller kostnader för att själv uppfylla skyldigheterna i partnerns ställe vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Crown Energy är underkastad långtgående miljölagstiftning

Olje- och naturgasprospektering samt produktion av olja och naturgas är mycket miljö känslig verksamhet. De områden där Bolaget bedriver sin verksamhet är föremål för ett omfattande regelverk med hänsyn till miljön på såväl internationell som nationell nivå. Miljölagstiftningen reglerar bland annat kontroll av vatten- och luftföroreningar, avfall, tillståndskrav och restriktioner för att bedriva verksamhet i miljö känsliga och kustnära områden. Miljöregleringarna förväntas bli än mer omfattande i framtiden med följden att kostnaderna för att uppfylla dessa med hög sannolikhet kommer att öka.

Om Bolaget inte följer tillämplig miljölagstiftning finns det en risk att Bolaget inte kommer att beviljas de tillstånd som krävs för att behålla nuvarande, eller förvärva nya, licenser eller ägarandelar i licenser eller bli tvunget att betala böter eller utsättas för andra sanktioner vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förbränning av fossila bränslen, såsom olja och naturgas medför bland annat utsläpp av koldioxid och ökar därmed den totala koldioxidnivån i atmosfären, vilket i sin tur kan bidra till den så kallade växthuseffekten och kan också orsaka försurning. Med hänsyn till dessa miljöaspekter kan sådana utsläpp vara eller i framtiden komma att bli föremål för särskilda skatter eller avgifter som således kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Räntehöjningar påverkar Bolagets resultat och framtida affärsmöjligheter

Koncernens nettoräntekostnad påverkas av den vid var tid valda andelen finansiering med rörlig respektive fast ränta i relation till förändringar i marknadsräntorna. Effekten på Bolagets resultat av en förändring av räntenivån beror på lånens och placeringarnas bindningstider. Bolaget har per dagen för Prospektet inga lån till rörlig ränta. Framtida räntehöjningar kan därför få en negativ effekt på Bolagets resultat och framtida affärsmöjligheter.

Risker relaterat till valutaflyktuationer

Koncernen har till viss del kostnader i amerikanska dollar, angolanska kwanza, euro och brittiska pun. Moderbolagets huvudsakliga valuta är SEK och det finns lån mellan bolagen som är nominerade i både SEK, EUR, USD och AOA. Vidare kan även finansieringsrisken vara betydande i ett bolag som Crown Energy. Bolaget kan från tid till annan vara helt beroende av att tillgå extern finansiering för vidareutvecklingen av verksamheten. Externt kapital kan inhämtas i olika valutor men kommer kontinuerligt att omräknas och redovisas i SEK. Om de valutor som Koncernen exponeras mot blir föremål för större valutaflyktuationer skulle detta kunna få en negativ inverkan på Koncernens resultat.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Större aktieägare kan komma att utöva inflytande över Bolaget som inte är linje med Bolagets eller andra aktieägares intressen

Ett fåtal av Bolagets ägare, främst Yoav Ben-Eli via bolag, äger en väsentlig andel av Bolagets samtliga utestående aktier. Följaktligen

har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver ett godkännande av aktieägarna som exempelvis utnämningen och avsättningen av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller delar av Crown Energys tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ofta ser nackdelar med att äga aktier i företaget med stark ägandekoncentration.

Likviditetsbrist kan uppstå i marknaden för Crown Energy-aktien

Crown Energys aktie har varit upptagen till handel på den reglerade marknaden NGM Equity sedan 2012. Aktien har från tid till annan haft låg likviditet i handeln och det är osäkert hur likviditeten i Bolagets aktie fortsatt kommer att utvecklas på NGM Equity. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt för aktieägarna.

Kursfall på aktiemarknaden kan påverka aktieägares investerade kapital negativt

En investering i Crown Energy är förknippad med risker. Det finns en risk att aktiekursen kommer ha en negativ utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förändringar. Kursen på Crown Energy-aktien kommer bland annat att påverkas av variationer i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster, utbud och efterfrågan på aktierna, utvecklingen på Bolagets marknad och den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Crown Energys kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot. Detta innebär att det pris Crown Energy-aktien handlas till kommer att variera. Aktiekursen för Crown Energy-aktien kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag vilket kan få en negativ inverkan på aktiekursen.

Crown Energys möjlighet att lämna utdelning är beroende av ett flertal olika faktorer

Per dagen för Prospektet har Crown Energy inte beslutat om eller utbetalat någon utdelning. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen.

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos

Crown Energy och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Crown Energy samt Crown Energys konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägare som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning. Därutöver kan vissa av Crown Energys befintliga eller framtida avtal komma att uppställa restriktioner avseende beslut om utdelning i Bolaget. Mot bakgrund av de beskrivna restriktionerna finns det en risk att utdelning på aktierna i Bolaget kan komma att helt eller delvis utebli.

Ytterligare nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare

Crown Energy kan i framtiden komma att besluta om ytterligare nyemissioner av aktier för att anskaffa kapital med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget. En eventuell nyemission kan, utöver en eventuell utspädnings-effekt som denna medför, få väsentlig negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Bakgrund och motiv

Bakgrund

Bolaget ingick i november 2016 förvärv av samtliga aktier i ESI Group SA ("ESI Group"), vilket finansierades genom en riktad emission av 363 401 823 C-aktier till YBE Ventures Ltd. YBE Ventures Ltd ("YBE Ventures") ägs av Yoav Ben-Eli, tillika styrelseledamot i Bolaget sedan december 2016. Förvärvet godkändes, efter förslag från styrelsen, på extra bolagsstämma i december 2016 och betalning gjordes genom en underkursemmission i Crown Energy AB av 363 401 823 aktier av det nya aktieslaget C-aktier (det "Omvända Förvärvet").

ESI Group äger samtliga aktier i det nybildade angolanska bolaget YBE Imobiliária Lda ("YBE Imobiliária") samt det mauritiska bolaget ESI East Africa (ett tomt bolag per dagen för Prospektet). Den verksamhet som historiskt har bedrivits i ett privatägt bolag i Angola, ESI Angola Lda ("ESI Angola"), fördes i enlighet med förvärvsavtalet över till YBE Imobiliária innan Crown Energy tillträdde aktierna i ESI Group.

ESI Angola Lda är ett angolanskt bolag som sedan 15 år tillbaka i tiden utvecklat och erbjudit specialanpassade lösningar avseende (personal)bostäder och kontor till företag främst inom olje- och gasindustrin. Erbjudandet har innefattat allt från projektering och byggnation till förvaltning och andra mervärdesskapande tjänster, som exempelvis säkerhet, transport, telekommunikation, catering och rekreationsanläggningar. Kunderna är några av världens ledande oljebolag. Bolaget har cirka 250 anställda och kontrolleras till 100 procent av Yoav Ben-Eli. Som nämnts ovan har Bolaget, via ESI Group, förvärvat ESI Angolas verksamhet. Istället för att förvärva hela verksamheten, har en "carve-out" gjorts, av alla affärskritiska funktioner och tillgångar, som exempelvis fastigheter, hyresavtal och nyckelpersoner, till YBE Imobiliária.

ESI Angola, med de cirka 250 anställda, kvarstår till att börja med som bolag och kommer fortsättningsvis enbart att bedriva en stödfunktionsverksamhet, med exempelvis ren fastighetsskötsel och kringsservice. I enlighet med förvärvsavtalet ingår YBE Imobiliária avtal med ESI Angola avseende dessa stödfunktioner. Således outsourcas de icke affärskritiska delarna av verksamheten, vilket ska bidra till möjligheterna för expansion på befintliga och nya marknader. ESI Angola kontrolleras idag av och kommer fortsättningsvis också att kontrolleras av Yoav Ben-Eli. I och med att Yoav Ben-Eli, via YBE Ventures, även kommer att vara största ägare av aktier och röster i Crown Energy AB, så uppstår ett närstående förhållande mellan Crown Energykoncernen och ESI Angola. Serviceavtalet har ingåtts på normala kommersiella villkor.

C-aktier och omvandling till stamaktier

I samband med underkursemmissionen beslutade aktieägarna i Bolaget om införande av ett nytt aktieslag (C-aktier) varvid befintliga aktier blev stamaktier. Dessutom infördes ett omvandlings- och inlösenförbehåll i Bolagets bolagsordning som omfattar C-aktierna. Den 25 augusti 2017 offentliggjorde Crown Energy slutavräkning för förvärvet av ESI Group. Total slutvärdering av ESI Group är 883 169 928 SEK vilket är en mindre justering från förvärvsvärderingen som uppgick till 908 504 559 SEK. Totalt har 353 267 971 C-aktier omvandlats till stamaktier i Bolaget. Resterande C-aktier har lösts in av Bolaget den 10 oktober 2017 till ett lösenbelopp om 0,028 SEK och minskade således aktiekapitalet i Bolaget med cirka 297 930,86 SEK.

Redovisning av Omvända Förvärvet

Bolaget förvärvade den 30 juni 2017 samtliga aktier i ESI Group. ESI Group äger i sin tur samtliga aktier i YBE Imobiliária och ESI East Africa, där YBE Imobiliária är det verksamhetsdrivande bolaget med fastighetstillgångar.

Efter att transaktionen slutfördes den 30 juni 2017, gjordes en slutavräkning för att fastställa slutlig köpeskilling. I enlighet med överlåtelseavtal och beslut på stämman i december 2016, kunde maximalt 363 401 823 C-aktier omvandlas till lika många stamaktier. Aktierna åsattes i förvärvsavtalet ett värde om 2,50 kronor per aktie och antalet utbytta aktier berodde på slutavräkningen. Vid slutavräkningen den 25 augusti 2017, i enlighet med förvärvsavtalet, kom parterna överens om att totalt 353 267 971 C-aktier ska omvandlas till stamaktier. Resterande C-aktier har lösts in av Bolaget den 10 oktober 2017 till ett lösenbelopp om 0,028 SEK och minskade således aktiekapitalet i Bolaget med cirka 297 930,86 SEK. Konverteringen registrerades vid Bolagsverket den 10 oktober 2017 och medförde att befintliga aktieägares röstandel i Bolaget gick från 71,8 procent till 20,8 procent av det totala antal röster i Bolaget.

Efter omvandlingen av C-aktier till stamaktier, innehar YBE Ventures Ltd 79,2 procent av rösterna tillika aktiekapitalet i Koncernen. Eftersom det i det här fallet är det förvärvade bolagets (ESI Group) tidigare aktieägare som erhåller ett bestämmande inflytande över den nya koncernen, har transaktionen redovisats i enlighet med reglerna i IFRS 3 Rörelseförvärv, som ett så kallat "omvänt förvärv".

Ett omvänt förvärv föreligger om ett företag förvärvar aktier i ett annat företag genom att emittera aktier i det egna bolaget i en sådan omfattning att det bestämmande inflytandet över den nybildade koncernen tillkommer aktieägarna i det företag som förvärvats. Legalt är det förvärvande bolaget moderföretaget (Crown Energy AB) men den ekonomiska innebörden av transaktionen är att det är de tidigare aktieägarna i det förvärvade företaget (ESI Group SA) som har det bestämmande inflytandet över det förvärvande bolaget. Koncernredovisningen har därför upprättats enligt den ekonomiska innebörden av transaktionen. Det betyder bland annat att det är det förvärvande bolagets (Crown Energy AB) tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde vid förvärvstidpunkten vid upprättande av förvärvsanalys. Det innebär att Crown Energy AB är det legala moderföretaget men behandlas redovisningsmässigt som ett dotterföretag. ESI Group SA är det legala dotterföretaget men behandlas redovisningsmässigt som moderföretag i koncernredovisningen.

Det verkliga värdet av Crown Energy vid förvärvstidpunkten om 356 MSEK anses utgöra den överförda ersättningen. Det verkliga värdet har beräknats på 92 547 379 utestående (stam)aktier (innan ovan nämnd underkursmission) multiplicerat med Crown Energys köpkurs om 3,85 kronor per aktie vid förvärvstidpunkten.

Två affärsområden

Crown Energy består efter det Omvända Förvärvet av två affärsområden – *Energy* och *Property Development and Services*. Förvärvet gör Crown Energy till en större aktör inom olje- och gasindustrin och skapar samtidigt stor tillväxtpotential för de båda affärsområdena genom expansion på befintliga och nya marknader. För mer utförlig beskrivning av Bolagets två affärsområden hänvisas till avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning*".

Uptagande till handel av omvandlade C-aktier till stamaktier på NGM Equity

Crown Energys stamaktier handlas sedan den 28 december 2012 på NGM Equity, som är en reglerad marknad, under kortnamnet CRWN med ISIN-kod SE0004210854. Prospektet har upprättats med anledning av att totalt 353 267 971 C-aktier omvandlats till stamaktier i Bolaget i enlighet med styrelsens beslut den 5 oktober 2017 och som ska tas upp till handel på den reglerade marknaden NGM Equity. Upprättandet av Prospektet är en förutsättning för att dessa aktier ska kunna bli föremål för handel på NGM Equity.

Dispens från budplikt från Aktiemarknadsnämnden

YBE Ventures Ltd har erhållit dispens från Aktiemarknadsnämnden att förvärva aktier i det Omvända Förvärvet och därmed passera gränser för budplikt enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Dispensen är villkorad med följande förbehåll:

- att aktieägarna inför bolagsstämman i Crown Energy AB informeras om hur stor kapital- respektive röstandel som YBE Ventures Ltd högst kan få genom att teckna aktierna i det Omvända Förvärvet; och
- att emissionsbeslutet biträds av aktieägare som representerar minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på stämman, varvid de aktier som innehas och på stämman företräds av YBE Ventures Ltd ska bortses ifrån vid röst-räkningen.

Aktieägarna i Bolaget informerades i enlighet med punkten ett och lämnades sitt godkännande enligt punkten två ovan på extra bolagsstämma den 12 december 2016.

För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Crown Energy AB (publ) med anledning av det Omvända Förvärvet. Styrelsen för Crown Energy är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 13 oktober 2017
Styrelsen i Crown Energy AB (publ)

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som är hämtade från källor av tredje part. De källor som Crown Energy baserat sin bedömning på är bland annat information från Organization of the Petroleum Countries ("OPEC")¹, International Energy Agency ("IEA")², Central Intelligence Agency ("CIA")³, Zenki Real Estate ("Zenki")⁴, African Economic Outlook 2017 ("AEO")⁵, The World Bank ("WB") och British Petroleum Company ("BP")⁶. Även om informationen har återgivits korrekt och Crown Energy anser att källorna är tillförlitliga har Crown Energy inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Informationen i detta avsnitt speglar Bolagets uppfattning och baseras om inte annan källa anges, på Bolagets tidigare erfarenhet och branschkompetens.

CROWN ENERGYS MARKNADER

Crown Energys verksamhet består av två affärsområden – *Energy* och *Property Development and Services*.

Inom affärsområdet *Property Development and Services* erbjuder Bolaget specialanpassade lösningar för bostäder, kontor och kringsservice till internationella företag inom olje- och gasindustrin. Genom heltäckande lösningar kan kunderna fokusera på sin kärnverksamhet. Erbjudandet omfattar allt från projektering och byggnation till förvaltning/skötsel och andra mervärdesskapande tjänster, såsom säkerhet, transport, telekommunikation, catering och rekreationsanläggningar. Bolaget har sitt befintliga fastighetsbestånd i Luanda, Angola.

Inom affärsområdet *Energy* är Bolaget en del av en internationell olje- och gaskoncern som fokuserar på utveckla och prospektera oljetillgångar i tidiga faser med stor potential avseende utvinningsbara reserver. I förlängningen introduceras tillgångarna till lämplig aktör inom oljesektorn för vidareutveckling och produktion. Prospektering bedrivs per dagen för Prospektet i Ekvatorialguinea, Irak, Madagaskar och Sydafrika.

Nedan följer en beskrivning av de marknader som Bolaget är verksamt inom uppdelat på respektive affärsområde.

AFFÄRSOMRÅDET PROPERTY DEVELOPMENT AND SERVICES

Angola

Angola är en tidigare portugisisk koloni beläget vid Afrikas västra kust och gränsar till den demokratiska republiken Kongo i norr, Zambia i öst och Namibia i söder. Angola har en befolkning om cirka 26,5 miljoner invånare. Landet består av 18 provinser och huvudstaden är Luanda.

Angola blev självständigt från Portugal år 1975 och efter befrielsen från Portugal följde ett 27 år långt inbördeskrig som avslutades 2002. Efter inbördeskrigets slut började landets stora oljefyndigheter att industrialiseras och kommersialiseras och Angola är idag Afrikas näst största producent av olja efter Nigeria. Oljexporten har under de senaste decennierna stått för över 90 procent av landets totala export och oljeproduktion och därtill relaterade aktiviteter står för cirka 50 procent av landets bruttonationalprodukt. I Angola producerades under 2015 cirka 1,8 miljoner fat per dag och landet hade bevisade reserver om cirka 8,4 miljarder fat vid utgången av 2015.⁷ Under 2015 exporterade Angola olja för cirka 32 miljarder dollar.⁸

¹ OPEC, Annual Statistical Bulletin 2016, OPEC, Monthly Oil Market Report 11 maj 2017, OPEC World Oil Outlook 2016.

² IEA, World Energy Outlook 2014.

³ CIA World Factbook.

⁴ Zenki, Angola Property Market 2016 Overview | Outlook 2017.

⁵ African Economic Outlook 2017, Entrepreneurship and Industrialisation.

⁶ BP, Statistical Review of World Energy juni 2016.

⁷ CIA World Factbook.

⁸ OPEC, Annual Statistical Bulletin, 2016.

Fastighetsmarknaden i Angola – direkt kopplad till globala prisutvecklingen och efterfrågan på olja

Utvecklingen av den angolanska ekonomin generellt och även dess fastighetsmarknad är direkt kopplad till den globala prisutvecklingen och efterfrågan på olja. Den generella nedgång som präglade oljemarknaden på senare år har lett till att mindre utländskt kapital strömmat in i landet, vilket medfört mindre ekonomisk aktivitet.

Prisutvecklingen på den globala oljemarknaden har dock, efter ett par år präglad av prisfluktuationer och generellt sett sjunkande oljepriser, återigen ökat och stabiliserats. Under januari 2016 nådde oljepriset sin lägsta nivå sedan januari 2014, vilket uppmättes till 22 dollar per fat.¹ Sedan dess har prisutvecklingen vänt och generellt legat över 40 dollar per fat. Sedan oljepriset började sjunka

under 2014 minskade Angolas bruttonationalprodukt från 126.777 till 102.627 miljarder dollar under 2015, vilket påvisar korrelationen mellan oljepriset och den ekonomiska aktiviteten i Angola.²

Det genomsnittliga ORB-priset³ under 2016 förväntades öka till 40 dollar per fat, med en genomsnittlig förväntad tillväxt om 5 dollar per fat fram till 2021, till totalt 65 dollar per fat. I ett längre perspektiv förväntas priserna öka till 92 dollar per fat fram till 2040.⁴

Under 2016 ökade den globala efterfrågan på olja med 1,53 procent jämfört med 2015. Under 2017 förväntas efterfrågan att öka med 1,33 procent jämfört med 2016. Den globala efterfrågan på olja för 2016 och den förväntade efterfrågan för 2017 presenteras i tabellerna nedan.

Tabell 1: Global efterfrågan på olja 2016, miljoner fat per dag⁵

REGION	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	FÖRÄNDRING 2016/15	
							TILLVÄXT	%
Nord- och Sydamerika	24,59	24,49	24,67	25,01	24,77	24,73	0,14	0,57
varav USA	19,84	19,78	20,00	20,21	20,05	20,01	0,17	0,84
Europa	13,75	13,67	13,98	14,49	14,07	14,05	0,30	2,22
Asien/Stillahavsregionen	8,04	8,55	7,64	7,79	8,31	8,07	0,04	0,44
Totalt OECD	46,38	46,71	46,29	47,29	47,14	46,86	0,48	1,04
Övriga Asien	12,28	12,75	12,93	12,64	13,09	12,85	0,57	4,64
varav Indien	4,05	4,54	4,29	4,13	4,58	4,39	0,34	8,30
Sydamerika	6,56	6,25	6,49	6,76	6,37	6,47	-0,09	-1,35
Mellanöstern	7,97	7,98	7,79	8,37	7,74	7,97	0,00	-0,04
Afrika	3,99	4,12	4,09	4,03	4,14	4,10	0,10	2,59
Totalt utvecklingsländer	30,81	31,11	31,31	31,80	31,34	31,39	0,58	1,89
Gamla Sovjetunionen	4,62	4,49	4,37	4,73	5,05	4,66	0,04	0,88
Övriga Europa	0,67	0,68	0,65	0,68	0,77	0,70	0,02	3,52
Kina	11,19	11,12	11,51	11,49	11,89	11,51	0,31	2,79
Totalt "Övriga regioner"	16,49	16,30	16,53	16,91	17,71	16,86	0,38	2,28
Totalt världen	93,68	94,12	94,13	96,00	96,19	95,12	1,44	1,53
Tidigare estimat	93,68	94,07	94,05	95,94	96,12	95,05	1,38	1,47
Revidering	0,00	0,05	0,08	0,05	0,08	0,06	0,06	0,07

Avrundningar kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

Källa: OPEC Secretariat.

¹ OPEC, World Oil Outlook 2016.

² WB data.worldbank.org/country/angola

³ ORB - OPEC Reference Basket, ett mått baserat på OPEC-ländernas oljemarknader.

⁴ OPEC, World Oil Outlook 2016.

⁵ OPEC, Monthly Oil Market Report, 11 maj 2017.

Tabell 2: Global efterfrågan på olja 2017*, miljoner fat per dag¹

	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	FÖRÄNDRING 2017/16	
							TILLVÄXT	%
Nord- och Sydamerika	24,73	24,61	24,83	25,26	24,93	24,91	0,17	0,70
varav USA	20,01	19,81	20,09	20,42	20,19	20,13	0,13	0,63
Europa	14,05	13,80	14,06	14,56	14,13	14,14	0,08	0,60
Asien/Stillahavsregionen	8,07	8,52	7,62	7,76	8,29	8,05	-0,02	-0,30
Totalt OECD	46,86	46,93	46,50	47,58	47,35	47,09	0,23	0,49
Övriga Asien	12,85	12,97	13,30	13,00	13,47	13,18	0,33	2,57
varav Indien	4,39	4,53	4,37	4,32	4,81	4,51	0,12	2,74
Sydamerika	6,47	6,30	6,54	6,82	6,46	6,53	0,06	0,95
Mellanöstern	7,97	8,11	7,91	8,45	7,85	8,08	0,11	1,36
Afrika	4,10	4,23	4,19	4,14	4,26	4,20	0,11	2,64
Totalt utvecklingsländer	31,39	31,60	31,93	32,41	32,04	32,00	0,61	1,94
Gamla Sovjetunionen	4,66	4,57	4,43	4,80	5,12	4,73	0,07	1,51
Övriga Europa	0,70	0,71	0,67	0,70	0,79	0,72	0,02	3,15
Kina	11,51	11,63	11,80	11,78	12,17	11,84	0,34	2,93
Totalt "Övriga regioner"	16,86	16,90	16,90	17,28	18,08	17,29	0,43	2,54
Totalt världen	95,12	95,44	95,33	97,27	97,47	96,38	1,27	1,33
Tidigare estimat	95,05	95,39	95,25	97,22	97,40	96,32	1,27	1,33
Revidering	0,06	0,05	0,08	0,05	0,08	0,06	0,00	0,00

* 2017 = förväntad utveckling. Avrundningar kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.

Källa: OPEC Sekretariat.

Den förväntade ökade efterfrågan och prisutvecklingen på olja medför en anda av optimism i oljeproducerande länder och i synnerhet Angola. Den angolanska oljemarknaden bedöms fortfarande vara relativt oexploaterad trots att landet är Afrikas näst största oljeproducent efter Nigeria. Angola har cirka 8,4 miljarder fat i bevisade råoljereserver.² Det finns således goda marknadsförutsättningar och investeringsincitament för Bolaget och andra oljebolag i Angola där den ekonomiska aktiviteten och investeringsviljan i landet historiskt sett varit synbart kopplad till oljepriset.

Marknaden för kontorslokaler i Angola

Den minskade ekonomiska aktiviteten i Angola under tider av fallande oljepriser har påverkat marknaden för kontorslokaler. En sviktande ekonomi har lett till minskat behov av kontorslokaler. På senare tid har emellertid ett trendbrott kunnat skönjas där internationella företag återigen har börjat, eller övervägt att börja, bedriva verksamhet i Angola, vilket driver efterfrågan på kontorslokaler.

Utbudet av kontorslokaler i Luanda och Talatona uppgick under 2016 till cirka 1,6 miljoner kvadratmeter, fördelat på cirka 310 000 kvadratmeter i Talatona och cirka 1,3 miljoner kvadratmeter i Luanda vilket motsvarar en ökning om cirka 5,5 pro-

cent. Andelen tomma lokaler av det totala utbudet i Luanda och Talatona uppgick till 20,4 procent under 2016. I Talatona minskade andelen tomma lokaler från 29,5 procent till 28 procent mellan 2015 och 2016 och därvid inberäknat de nya fastigheter som kom ut på marknaden under samma period. Andelen tomma lokaler i Luanda uppgick till 18,6 procent (totalt 236 000 kvadratmeter). Samma siffra för nybyggda fastigheter uppgick till 35,2 procent.³

Tid på marknaden

Processer med myndigheter är generellt sett fortfarande byråkratiska och tidskrävande även om vissa åtgärder vidtagits för att underlätta för kommersiella aktörer att verka i landet. Till exempel har vissa förläsningsbeslutats avseende fastighetsregistreringar och handhavanden med skattemyndigheten.⁴

Givet att markexploatering och fastighetsutveckling beräknas ta cirka fem till sex år i Luanda bedöms att nya fastigheter/byggnader kommer att introduceras för slutanvändarmarknaden först om åtta till nio år.⁵ Bolaget har per dagen för Prospektet 18 fastigheter i Angola och Bolaget bedömer sig vara väl positionerade inför en förväntad ökad efterfrågan.

¹ OPEC, Monthly Oil Market Report, 11 maj 2017.

² CIA World Factbook.

³ Abacus, Research, Property Market Report 2017, Angola.

⁴ Abacus, Research, Property Market Report 2017, Angola.

⁵ Abacus, Research, Property Market Report 2017, Angola.

Regulatoriska förändringar

Efter att Portugal dragit sig ur Angola sattes år 2002 punkt för det 27 år långa inbördeskriget. Sedan dess har den ekonomiska utvecklingen i Angola utvecklats positivt, särskilt tack vare landets stora oljefyndigheter och industrialiseringen och kommersialiseringen av desamma. Den tid under vilken Angola varit ett krigsbefriat land är emellertid kort och till följd härav sker ständigt legislativa uppdateringar i den angolanska lagstiftningen. Bland annat infördes 2015 en ny hyreslag vilken ersatte dess över 50 år gamla motsvarighet. Införandet av lagen är ett första steg i att modernisera hyresmarknaden i Angola.

Den största förändringen som följer av lagändringen är skyldigheten att ange hyresbeloppet i den lokala valutan Kwanza. Tidigare tilläts att hyresbeloppet fick anges i främmande valutor, vilket har använts av hyresvärdar för att skydda sig mot valutafluktuationer. Ett hyresavtal som anger hyran i annan valuta än Kwanza är numera ogiltigt i den delen. Som en konsekvens av lagändringen har de hyresjusteringsmekanismer som lagen erbjuder ökat i användning. Bland annat kan avtalas att hyran ska uppdateras i enlighet med det av den angolanska regeringen årligen publicerade konsumentprisindexet eller att parterna avtalar om en hyresuppdateringsklausul ad hoc. Ett krav för att använda dessa mekanismer är emellertid att hyresförhållandet avser bostadsändamål eller att avtalet är upprättat mellan kommersiella, industriella eller professionella aktörer och har en avtalstid på minst fem år.¹

AFFÄRSOMRÅDET ENERGY

Den globala oljemarknaden

Den globala energiförbrukningen drivs primärt av faktorer som världsbefolkningen, ekonomisk tillväxt och tillgången på energiresurser. Den övergripande konsumtionen har historiskt uppvisat en konstant ökning och i framtiden förväntas efterfrågan på de flesta energiresurserna öka ytterligare. Framst till följd av ökad konsumtionen i tillväxtekonomin samt en växande global befolkning och växande ekonomi.

Den globala efterfrågan på olja ökade med 1,44 miljoner fat per dag under 2016 till i snitt totalt cirka 95,12 miljoner fat per dag och förväntas under 2017 öka till en efterfrågan om cirka 1,27 miljoner fat per dag, till en total genomsnittlig efterfrågan under året om 96,38 miljoner fat per dag.²

Den globala efterfrågan på energi bedöms av International Energy Agency (IEA) öka med 48 procent från 2012 fram till 2040 även om utvecklingskurvan i samband med en växande

världsbefolkning och ekonomi är mindre energikrävande än historiskt. Tillväxten i den globala efterfrågan förväntas minska från en tillväxt med över 2 procent per år under de senaste två decennierna till 1 procent per år efter 2025; ett resultat av både pris- och politiska effekter liksom en förväntad strukturell förskjutning i den globala ekonomin mot sektorer såsom tjänster och lättare industri. Den globala fördelningen av efterfrågan förändras mer dramatiskt där energianvändningen i huvudsak förväntas förbli oförändrad i stora delar av Europa, Japan, Korea och Nordamerika men med stigande konsumtion koncentrerad till övriga Asien, Afrika, Mellanöstern och Latinamerika. Under 2030 förväntas Kina ha blivit det största oljekonsumerande landet efter att ha passerat USA, där oljeanvändningen minskar. Vidare förväntas tillväxt i efterfrågan från till exempel Indien, Sydostasien, Mellanöstern och Afrika söder om Sahara.

Världsutbudet på olja utom OPEC minskade med 0,71 miljoner fat om dagen under 2016, främst på grund av justeringar av det ryska oljeutbudet. Under 2017 estimeras en ökning i utbudet av olja utom OPEC med 0,95 miljoner fat om dagen. Ökningen är hänförlig till produktionsdata för februari och förhöjda förväntningar för resterade del av året.

Såvitt avser produktion har olja hittats på de flesta av jordens kontinenter. Mellanöstern har fortfarande de största reserverna, även om det spekuleras i att tillgångarna på många av de större fälten så småningom kommer att sina. Efter Mellanöstern har Nord- och Sydamerika, Europa och Asien de största tillgångarna. En ökad global efterfrågan på olja innebär att ökade volymer måste produceras. Oljebolagen kommer sannolikt att behöva prospektera i ekonomiskt utvecklade och ofta mer politiskt instabila områden för att göra nya fynd och sätta dessa i produktion för att ersätta de äldre källor som fasas ut. Behoven och omfattningen av detta förfarande kommer att ha en signifikant påverkan på oljepriset. Tillgång till nya tekniker och metoder har, trots en del logistiska flaskhalsar och begränsningar i tillgång till marknaden, inneburit en högre tillväxt än förväntat från de Nordamerikanska tillgångarna under de senaste åren. Den trenden förväntas öka, men inte i samma takt framöver. Mellan 2015 och 2016 ökade OPEC:s produktion av råolja med 953 tusen fat per dag, till totalt 32 472 tusen fat per dag. OPEC:s produktion av råolja beräknad enligt siffror för april 2017 uppgick till totalt 31 732 tusen fat per dag, en minskning med 740 tusen fat per dag jämfört med helåret 2016. OPEC:s råoljeproduktion för 2015 till och med första kvartalet 2017 visas i tabellen nedan.

¹ Zenki, fcblegal.com/xms/files/ZREport_Angola_Property_Market_Balanc_o_2016_Perspectivas_2017.pdf.

² OPEC, Monthly Oil Market Report, 11 maj 2017.

³ World Energy Outlook 2014, iea.org/publications/freepublications/publication/WEO2014.pdf

⁴ OPEC, Monthly Oil Market Report, 11 maj 2017.

⁵ OPEC, Monthly Oil Market Report, 11 maj 2017.

Tabell 3: OPEC - råoljeproduktion baserat på sekundär data, tusen fat per dag¹

	2015	2016	3Q16	4Q16	1Q17	FEB 17	MAR 17	APR 17	APR/MAR
Algeriet	1 107	1 090	1 093	1 091	1 055	1 057	1 055	1 047	-7,5
Angola	1 755	1 725	1 756	1 623	1 630	1 639	1 595	1 692	97,1
Ecuador	543	546	547	542	528	529	525	524	-0,6
Gabon	225	220	221	211	199	198	197	206	8,8
Iran	2 836	3 505	3 643	3 736	3 797	3 819	3 793	3 759	-34,7
Irak	3 961	4 389	4 406	4 601	4 433	4 414	4 412	4 373	-39,1
Kuwait	2 764	2 853	2 880	2 874	2 712	2 712	2 702	2 702	0,3
Libyen	404	390	309	574	656	681	612	550	-61,6
Nigeria	1 839	1 557	1 376	1 553	1 512	1 564	1 457	1 508	50,8
Qatar	663	656	651	642	608	592	610	618	7,4
Saudiarabien	10 142	10 406	10 596	10 541	9 887	9 952	9 905	9 954	49,2
Förenade Arabemiraten	2 906	2 975	3 045	3 079	2 934	2 933	2 905	2 842	-62,3
Venezuela	2 375	2 159	2 103	2 057	1 996	1 998	1 982	1 956	-26,0
Totalt OPEC	31 519	32 472	32 627	33 124	31 944	32 086	31 750	31 732	-18,2

Avrundningar kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar.
Källa: OPEC Sekretariat.

Oljepriset har historiskt varit mycket volatilt. Precis som för andra råvaror är oljepriset i sig volatilt och volatiliteten varierar över tid. Volatiliteten är främst ett resultat av osäkerhet om i vilket skick den globala ekonomin befinner sig och frånvaron av fakta och data, snarare än finansiell spekulation. Ekonomisk och politisk utveckling i oljeproducerande regioner har naturligtvis en kraftfull påverkan på priset, liksom i vilken utsträckning organisationer som OPEC och andra producerande nationer kan påverka tillgången och produktionsnivåer. Utöver detta påverkas oljepriset också av andra faktorer såsom priset på alternativa bränslen och väderförhållanden. Under de senaste tio åren har de omvälvande händelseförloppen i Mellanöstern, först med invasionen av Irak och därefter den arabiska våren, satt tydliga spår i oljeprisets utveckling.

Den globala naturgasmarknaden

Den globala produktionen av naturgas ökade under 2015 med 2,2 procent, vilket var något under det 10-åriga genomsnittet om 2,4 procent. Nordamerika stod för den största produktionsökningen och ökade med totalt 3,9 procent. Naturgasproduktionen minskade med 0,7 procent i Europa och Eurasien, där Nederländerna och Ryssland stod för de volymmässigt största minskningarna.²

Landsöversikt

Irak

Irak ligger i västra Asien och gränsar till Turkiet i norr, Syrien i nordväst, Jordanien i väster, Saudiarabien i sydväst, Kuwait i söder samt Iran i öster. Irak har en befolkning på cirka 38 miljoner invånare. Irak är ett gammalt jordbruksland, men i modern tid har dess ekonomi dominerats av oljesektorn, vilken traditionellt har gett mer än 90 procent av landets intäkter och mer än 80 procent av intäkterna i utrikeshandeln. Landet var 1988 den näst efter

Saudiarabien största producenten av olja i Mellanöstern, och under åren 1980-1987 svarade oljeexporten för mer än 98 procent av landets exportintäkter. På 1980-talet skapade kriget med Iran stora utgifter, vilka tvingade landet att låna pengar samt att minska återbetalningarna på tidigare utlandslån. Iraks ekonomiska förluster under detta krig beräknas till minst 100 miljarder amerikanska dollar. Efter krigets slut 1988 ökade oljeexporten gradvis i och med konstruktionen av nya oljeledningar och återuppbyggnaden av skadade.

Den irakiska ockupationen av Kuwait i augusti 1990 och Kuwaitkriget, som inleddes i januari 1991, ledde till stor ekonomisk skada, inte bara genom de direkta kostnaderna för dessa krig, utan också på grund av de internationella sanktioner som följde. Oljeexporten ökade under slutet av 1990-talet, och år 2002 uppgick den till cirka 75 procent av nivån för år 1988. Oljeexporten har därefter succesivt ökat. I Irak producerades 2015 cirka 4,1 miljarder fat oljeekvivalenter per dag och det fanns bevisade reserver om cirka 143 miljarder fat vid utgången av 2015.³

Sydafrika

Sydafrika har en befolkning på cirka 54 miljoner invånare och hade under 2016 en estimerad årlig befolkningsökning om cirka 1 procent. Landets egna fyndigheter av olja och av naturgas är små men raffinering och senare produktionsled utvecklas snabbt. Sydafrika har försökt positionera sig som en leverantör genom att utbilda ingenjörer, bistå med tillverkning samt skapa goda förutsättningar för logistik och sjöfrakt för den växande olje- och gasindustrin i Västafrika. Sydafrika har en välutvecklad industri för syntetiska bränslen där det statliga bolaget PetroSA och Sasol är huvudaktörerna. Under 2015 estimeras 3 000 fat per dag produceras och det fanns bevisade reserver om cirka 15 miljarder fat.⁴

¹ OPEC, Monthly Oil Market Report, 11 maj 2017.

² BP, Statistical Review of World Energy, juni 2016.

³ CIA World Factbook och U.S. Energy Information Administration.

⁴ CIA World Factbook och U.S. Energy Information Administration.

Ekvatorialguinea

Ekvatorialguinea är beläget i västra Centralafrika. Landet har en befolkning om cirka 0,76 miljoner invånare och befolkningen förväntas öka med 2,5 procent under 2016. Många nya arbeten har skapats i Ekvatorialguinea på grund av oljefynden i landet. Olje- och gasexport kommer att driva Ekvatorialguineas ekonomi de närmaste åren och landets budget har ökat enormt under de senaste fem åren, främst på grund av att höga avgifter och skatter på utländska gas- och oljeproduktionsbolag har genererat höga intäkter. Olja och gas stod för cirka 85 procent av landets BNP under 2016 och mer än 94 procent av landets export 2015.¹ Landets köpkraftsjusterade BNP per capita uppgick till över 38 000 dollar under 2016. År 2001 startade Ekvatorialguineas regering ett statligt oljebolag, GEPetrol. I Ekvatorialguinea producerades under 2016 omkring 250 000 fat oljeekvivalenter per dag och det fanns bevisade reserver om 1,1 miljarder fat vid utgången av 2015.²

Madagaskar

Madagaskar är en stor ö, belägen i den Indiska oceanen, omkring 400 km från Östafrikas kust. Madagaskar har en befolkning om cirka 24,4 miljoner människor och hade under 2016 en estimerad årlig befolkningsökning om cirka 2,55 procent. Madagaskar är ett av Afrikas fattigaste länder och befolkningen är blandad med afrikaner, folk från Indonesien, européer och araber. Det arbetas med att återinföra allmänna demokratiska val i Madagaskar och 2013 hölls under övervakning av FN ett president- och parlamentsval. Att olja och gas existerar på Madagaskar har bekräftats men området bedöms som utforskat och underexploaterat. Regeringen på Madagaskar har ambitionen att utveckla olje- och gasresurser för att genom detta liberalisera och privatisera landets ekonomi. Per dagen för Prospektet sker i praktiken ingen oljeproduktion och det saknas bevisade reserver.³

KONKURRENS

Många av Bolagets konkurrenter har betydligt större finansiella resurser och har varit verksamma i marknaden och konkurrensituationen under en avsevärt längre tid än Crown Energy har. Trots detta har Bolaget hittills inte stött på några betydande begränsningar till följd av denna konkurrens. Givet Bolagets begränsade finansiella resurser kan dock konkurrensituationen komma att bli mer påtaglig framöver.

Konkurrensen kommer sannolikt att komma från företag som redan är aktiva i de regioner där Crown Energy har licenser men även från nya, ofta offensiva aktörer. I allmänhet är konkurrenter stora internationella olje- och gasföretag, fristående olje- och gasföretag och i allt större utsträckning även nationellt ägda oljebolag.

¹ African Economic Outlook 2017.

² CIA World Factbook och EIA.

³ CIA World Factbook och EIA.

Verksamhetsbeskrivning

OM CROWN ENERGY

Crown Energy är en internationell koncern inom olje-, gas- och fastighetsindustrin med verksamhet i Afrika och Mellanöstern. Bolaget skapar värde genom två affärsområden – *Energy* och *Property Development and Services*.

Affärsområdet *Energy* utvecklar och prospekterar oljetillgångar i tidiga faser med stor potential avseende utvinningsbara reserver. I förlängningen introduceras tillgångarna till lämplig aktör inom oljesektorn för vidareutveckling och produktion.

Affärsområdet *Property Development and Services* erbjuder specialanpassade lösningar för bostäder, kontor och kringsservice till internationella företag inom olje- och gasindustrin. Genom heltäckande lösningar kan kunderna fokusera på sin kärnverksamhet.

Kombinationen av de två affärsområdena skapar flera fördelar. Tillsammans blir verksamheten mer diversifierad vilket innebär minskad risk. Vidare kan det kassaflöde som genereras inom *Property Development and Services* användas för att vidareutveckla prospekteringsstillgångarna. Genom att etablera kundrelationer med några av världens ledande olje- och gasföretag inom *Property Development and Services* ökar även möjligheterna för Crown Energy att kapitalisera på befintliga tillgångar. Slutligen kan Crown Energy även erbjuda partners inom prospekterings- och utvinningsverksamheten kringtjänster i form av skräddarsydda boenden och kontor i anslutning till tillgångarna.

Crown Energy har kontor i Stockholm, London samt Luanda och organisationen består av personer med lång erfarenhet och hög kompetens inom olje- och gasindustrin. Det finns även omfattande erfarenhet av att erbjuda specialanpassade fastighets- och service-tjänster till internationella företag och aktörer inom branschen.

Crown Energy startade sin verksamhet under 2010 med uppbyggnaden av sin portfölj. 2011 bildades Koncernen och i slutet av 2011 listades Bolagets aktier på NGM Nordic MTF. Sedan den 28 december 2012 handlas Bolagets aktier på den reglerade marknaden NGM Equity. Under 2016 fattade Crown Energy det strategiska beslutet att bredda verksamheten till det nya affärsområdet *Property Development and Services*. Verksamheten är för närvarande inriktad på Afrika och Mellanöstern. Nedan följer en översikt över Koncernens legala struktur.

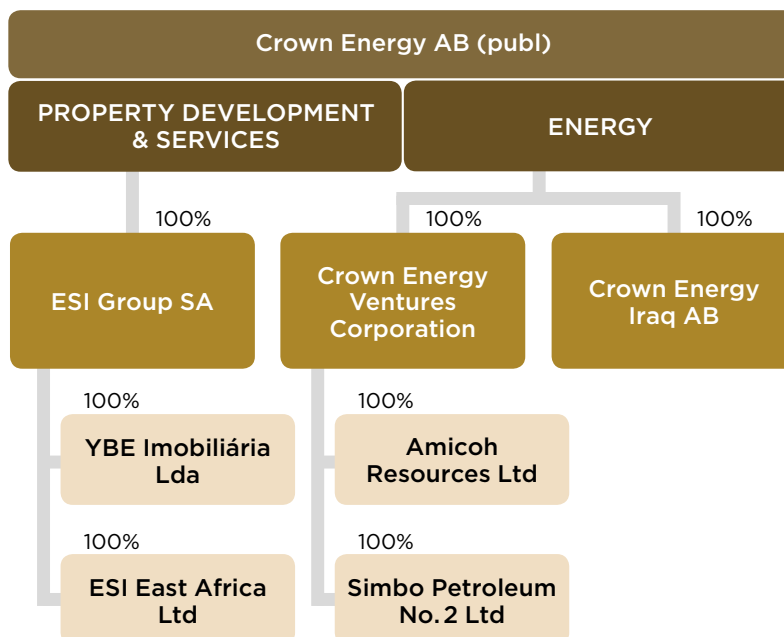
AFFÄRSIDÉ, MÅL, STRATEGI OCH VISION

Affärsidé

Crown Energy ska genom prospektering och vidareförädling utveckla olje- och gasprojekt samt erbjuda specialanpassade lösningar avseende bostäder och kontor, initialt i Afrika och Mellanöstern. Värdetillväxt i Bolaget skapas genom att utveckla tillgångar i tidiga faser för att i en förlängning introduceras till lämplig aktör inom olje- och gasindustrin för vidareutveckling och produktion, och genom att erbjuda internationella företag ett one-stop-shop-koncept avseende bostäder, kontor och kringliggande tjänster.

Mål

Crown Energys mål är att generera högsta möjliga avkastning till aktieägarna med en välavvägd riskmedvetenhet. Bolaget ska ha en balanserad portfölj av utvecklings- och prospekteringsstillgångar och en etablerad fastighetsverksamhet på ett flertal geografiska marknader.



Strategi

Bolagets strategi utgår från den övergripande målsättningen att generera högsta möjliga avkastning till aktieägarna med en välavvägd riskmedvetenhet.

- Etablera fastighetsverksamheten på fler marknader med behov av bostäder och kontor inom olje- och gasindustrin.
- Noggrant välja ut prospekteringsområden där chansen för olje- och gasfyndigheter är hög.
- Utnyttja synergierna mellan de två affärsområdena och återinvestera delar av kassaflödet från fastighetsverksamheten till att vidareutveckla prospekteringsstillgångarna.
- Erbjud partners inom prospekterings- och utvinningsverksamheten skräddarsydda boenden och kontor i anslutning till tillgångarna.
- Eftersträva farm out-möjligheter som exit-strategi för att kapitalisera så långt som möjligt på tillgångarna.
- Genom flera parallella projekt skapa god riskspridning.

Vision

Att vara en etablerad aktör och en självklar partner på den internationella olje- och gasmarknaden, både inom exploatering och utveckling av specialanpassade lösningar avseende bostäder, kontor samt mervärdesskapande tjänster.

ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA

Crown Energys huvudkontor är beläget i Stockholm men Bolaget har även kontor i London och Luanda samt projektkontor på Madagaskar. Projektkontoren sköter all löpande administration av projekten samt handhar alla myndighetskontakter. Antalet anställda i Koncernen var, per den 30 juni 2017, 18 anställda; 15 anställda är kopplade till verksamheten i Angola och tre anställda i moderbolaget i Sverige. Teknisk expertis anlitas på konsultbasis. Crown Energy hade under räkenskapsåret 2016, innan genomförandet av det Omvända Förvärvet, ett genomsnittligt antal anställda på 2,6 (2,5 under räkenskapsåret 2015).

AFFÄRSOMRÅDE PROPERTY DEVELOPMENT AND SERVICES

Crown Energy levererar specialanpassade lösningar för bostäder och kontor till företag verksamma inom energisektorn. Genom ett heltäckande erbjudande med kringliggande tjänster, kan kunderna fokusera på sin kärnverksamhet – utvinning av energitillgångar. Utöver uthyrning av kontor och boenden inkluderar affärsområdet

tillhörande servicelösningar som till exempel säkerhet, transport och telekommunikation. Målsättningen är ge kunderna en smidig helhetslösning som är enkel att administrera och där hyresgästerna kan trivas och känna sig trygga.

Erbjudandet riktar sig främst till internationella företag inom olje- och gas-sektorn, primärt i Afrika, söder om Sahara. Dessa företag har ett omfattande behov av professionella externa aktörer för att möta deras utrikesanställdas behov. Det råder därför stor efterfrågan på boende- och kontorslösningar med hög standard, där såväl boende som fastighetsförvaltning och kringliggande tjänster erbjuds. Existerande kunder är några av världens ledande olje- och gasbolag, med hög kreditvärdighet.

Crown Energys erbjudande levereras av såväl lokala som internationella team. Fokus är att alltid leverera högsta kvalitet för att nå hög kundnöjdhet och skapa nya affärer.

Affärsmodell

Affärsområdet *Property Development and Services* fokuserar på att leverera ett helhetserbjudande avseende bostads- och kontorslösningar samt mervärdetjänster till företag verksamma inom olje- och gasindustrin. Affärsområdet utgör en kassaflödesgenererande del av verksamheten och bland Bolagets kunder finns etablerade kunder från bland annat olje- och gasindustrin. Genom *Property Development and Services* kan Crown Energy även erbjuda partners inom prospekterings- och utvinningsverksamheten kringtjänster i form av skräddarsydda boenden och kontor i anslutning till prospekteringsstillgångarna. Nedan följer en sammanfattning av Bolagets affärsmodell inom affärsområdet *Property Development and Services*.

1. Identifiera kundernas behov av kontor, boende och relaterade tjänster främst inom Olje- och gassektorn.
2. Avtal med lämpliga markägare eller förvärv av fastigheter. Efter skrivet kontrakt utvecklas marken för senare användning under kontraktperioden, antingen som fastighetsägare eller hyresvärd.
3. Utveckling av fastigheten i linje med kundens önskemål. Målsättningen är att upprätta långsiktiga kontrakt (10-15 år) så att fastigheten kan skrivas av under samma period.
4. Förvaltning av fastigheten. One-stop-shop med kontor, boende och alla tillhörande tilläggstjänster. Kunder är västerländska företag med höga kreditbetyg, där de flesta betalar i USD eller i lokal valuta med indexering mot USD. Huvuddelen av driftskostnaderna betalas i lokal valuta.

Identifiera
kundernas behov

Hitta lämplig mark
eller fastighet

Upprättande av
fastighet

Administration och
kringtjänster

Fastighetsbestånd

Portföljen består av 18 fastighetstillgångar i Angola, Afrika, och fördelas på ägda fastigheter och hyreskontrakt med varierad löptid. Tre av fastigheterna ägs av Bolaget och resterande innehas via hyreskontrakt (finansiell leasing) med markägare. Tillgångarna omfattar drygt 43 000 kvadratmeter med boende- och kontorsyta. Hyreskontrakt består av både längre och kortare kontrakt med såväl hyresgäster och markägare, och förlängs regelbundet. Den största fastigheten, C-view, ligger i stadsdelen Talatona. C-view har under 2016 och fram till dagen för Prospektet varit under uppförande. C-view består av ca 13 000 kvadratmeter uthyrbar yta, fördelat på tre kontorsbyggnader och en bostadsbyggnad. Alla nödvändiga licenser och tillstånd har erhållits och C-view är redo för uthyrning. Marknadsföring av fastigheten och diskussioner med potentiella hyresgäster påbörjades under juli 2017. Notera att förändringar i fastighetsbeståndet mellan 31 mars 2017 (totalt 19 fastigheter) och avgivandepunkt för Prospektet (totalt 18 fastigheter) avser det faktum att avtalet med markägaren för fastigheten Village 1 inte förlängdes vid utgången den 31 maj 2017. Värdet per 31 mars 2017 för Village 1 var ej väsentligt.

En översikt över fastighetstillgångarna presenteras i tabell 1 under rubriken "Projektportfölj – affärsområde Property Development and Services".



Fastighetsvärden

Bolagets fastigheter innehas främst i syfte att generera hyresintäkter och serviceintäkter. Bolaget lät under första kvartalet 2017 externvärdera samtliga fastigheter. I samråd med den externa värderaren Miguel Farinha på Ernst & Young, S.A., gjordes bedömningen att inga väsentliga förändringar i kontrakt skett mellan 31 mars och 30 juni. Den externa värderaren har den 6 oktober 2017 lämnat ett värderingsutlåtande, avseende värdering som utfördes per 31 mars 2017, över Bolagets fastigheter som framgår under rubriken "Värderingsutlåtande fastighetsbestånd". Notera att förändringar i fastighetsbeståndet mellan 31 mars 2017 (totalt 19 fastigheter) och avgivandepunkt för Prospektet (totalt 18 fastigheter) avser det faktum att avtalet med markägaren för fastigheten Village 1 inte förlängdes vid utgången den 31 maj 2017. Värdet per 31 mars 2017 för Village 1 var ej väsentligt.

Verkligt värde fastställs genom bedömning av marknadsvärdet för varje enskild fastighet. Huvudmetoden baseras på beräkning av nuvärdet av framtida betalningsströmmar där ett kalkylmässigt framtida driftsnetto beräknats under en fastighetsindividuella kalkylperioder, med hänsyn tagen till nuvärdet av bedömt marknadsvärde vid kalkylperiodens slut. Kalkylperioden var 2-5 år för ägda fastigheter och för leasade fastigheter baserad på leasingkontraktet med markägare. Avkastningskravet är individuellt per fastighet beroende på fastighetens läge och tillgänglig information kring genomförda transaktioner. Antagna hyresnivåer vid kontraktsförfall motsvarar dagens marknadshyror. Driftskostnader har bedömts utifrån bolagets verkliga kostnader.

Vid nyproduktion av en fastighet har direkt nedlagda utgifter använts som uttryck för verkligt värde. Detta är metoden för värderingen av C-view-fastigheten.

Bolagets serviceintäkter har, på grund av värderingsregler i enlighet med IAS 40 Förvaltningsfastigheter, ej inkluderats i värderingen.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Tabell 1: Översikt över Crown Energys fastighetstillgångar per den 30 juni 2017

NAMN PÅ BYGGNAD	TYP AV BYGGNAD	TYP AV TILLGÅNG	TYP AV KONTRAKT MED HYRESGÄST	OMRÅDE I ANGOLA	TOTAL AREA	ANTAL ENHETER (LÄGENHETER, KONTOR ETC.)	ANTAL PARKERINGS-PLATSER	
1	Soho	Lägenheter	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	4 955	22	22
2	Ponticelli	Lägenheter	Ägd fastighet	Flera hyresgäster	Luanda	1 220	9	12
3	Maria	Lägenheter och kontor	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	4 968	29	18
4	C-View	Lägenheter och kontor	Ägd fastighet	Fortfarande under uppförande	Talatona	13 119	270	151
5	Anabela	Lägenheter	Leasingavtal med fastighetsägare	Flera hyresgäster	Luanda	3 388	16	15
6	Manhattan	Lägenheter	Ägd fastighet	Flera hyresgäster	Luanda	941	6	9
7	Felipe	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	350	12	3
8	Natalia	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	400	14	3
9	Tereza	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	350	12	4
10	Margareta	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	350	9	4
11	Abell	Lägenheter	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	2 348	20	10
12	Village 2	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	400	12	2
13	Carla	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	1 200	42	8
14	Gabriela	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	400	12	2
15	Sergio	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	400	12	4
16	Camillo	Lägenheter	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	1 560	16	12
17	Linda	Sviter (guesthouse)	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	350	12	2
18	Park	Lägenheter	Leasingavtal med fastighetsägare	En hyresgäst	Luanda	5 730	32	32
Total					42 329	557	313	

VÄRDERINGSUTLÅTANDE FASTIGHETSBESTÅND

Läsare av Prospektet uppmärksammas om att detta värderingsintyg har översatts från engelska. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den engelskspråkiga versionen äga företräde.

Ernst & Young, S.A. Transaction Advisory Services
Avenida da Republica, 90-3º
1649-024 Lisboa
Portugal
www.ey.com

Värderingsintyg

Rapport om värdering utförd per den 31 mars 2017

Ernst & Young, S.A har under 2017 fått i uppdrag av Crown Energy AB att bedöma marknadsvärdet för ett antal affärsenheter och fastighetstillgångar som ägs av YBE Imobiliaria, Lda ("YBE Imobiliaria"). De bedömda marknadsvärdena har tagits fram mellan den 19 maj 2017 och den 31 maj 2017. Denna värdering genomfördes för finansiella rapporteringsändamål och uppfyller kraven i IAS 40 för förvaltningsfastigheter.

Av fastigheterna är 16 fastighetsrelaterade affärsenheter (leasade tillgångar) och tre är ägda fastighetstillgångar. En av fastighetstillgångarna (C-view) var fortfarande under byggnation vid referensdatumet.

Värderingspersonerna som har utfört uppdraget och som fungerar som externa värderingspersoner har utfört värderingarna och har goda kunskaper om fastighetsmarknaden och de aktuella marknadssegmenten. Det innebär att de har den kompetens som krävs för att genomföra värderingarna.

Värdeberäkningarna har främst genomförts med en nuvärdesmetod (eng. *discounted cash flow*), där ett nuvärde beräknas utifrån framtida kassaflöden. För fastighetsrelaterade affärsenheter inkluderades kassaflöden fram till att avtalet med hyresvärden avslutades. När det gäller de ägda fastighetstillgångarna har ett slutvärde beräknats för att återge att tillgångarna ägs permanent. I båda fallen inkluderades avtalsvillkoren med hyresgästerna fram till de nuvarande avtalens slutdatum och därefter tillämpades marknadsvillkor. Alla servicerelaterade kassaflöden undantogs från denna värdering och den historiska fördelningen av hyror och serviceavgifter behölls.

Värdet för finansiella rapporteringsändamål av de ovan nämnda tillgångarna har beräknats uppgå till:

68 716 tusen USD
(Sextioåttamiljonersjuhundrasextontusen USD)

Ernst & Young, S.A. Transaction Advisory Services
 Avenida da Republica, 90-3°
 1649-024 Lisboa
 Portugal
www.ey.com

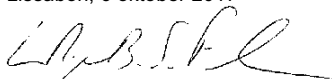
Fördelningen av värdet för de olika tillgångarna ser ut på följande sätt ('000 USD):

Tillgång	Verkligt värde per 31 mars 17
Abel 1	1 055
Park	2 632
Soho	3,058
Anabela	2 819
Manhattan	3 691
Camilo	-61
Gabriela	38
Sergio	2
Carla	-11
Natalia	43
Teresa	31
Linda	-53
Filipe	-56
Margareth	390
Village 1&2	33
Maria	6 966
Ponticelli (RE)	4 292
C-view	43 847
Totalt	68 716

Enligt ledningen har det inte skett några betydande förändringar av situationen vad gäller de värderade tillgångarna mellan den 31 mars 2017 och slutdatumet. Därför och mot denna bakgrund anser EY att eventuella skillnader i värde som kan uppstå i anslutning till båda datumen inte är väsentliga.

Finansiella prognoser bygger på uppskattningar och antaganden som YBE Imobiliarias ledning gjort vad gäller situationer och händelser som ännu inte har ägt rum. När EY har utfört värderingen har man prövat ledningens antaganden, uppskattningar eller kassaflödesprognoser vad gäller affärsenheternas eller fastighetstillgångarnas framtida utveckling, vilket innefattar synpunkter, extrapoleringar eller prognoser (oavsett om detta anges uttryckligen eller ej). Prognosen för den framtida utvecklingen är endast gjord för värderingsändamål. Vi har inte lämnat några synpunkter på eller någon typ av garantier för specifika antaganden eller komponenter i den finansiella prognosen eller för den finansiella prognosen som helhet. Det förekommer normalt skillnader mellan beräknade och faktiska resultat, eftersom händelser och situationer ofta inte utvecklas som väntat. Dessa skillnader kan vara väsentliga. Vi tar inget ansvar för att prognosresultat uppnås.

Lissabon, 6 oktober 2017



Miguel Farinha

Partner

Ernst & Young, S.A.

AFFÄRSOMRÅDE ENERGY

Affärsområdet Energy fokuserar på prospekteringsmöjligheter med stor potential avseende utvinningsbara reserver. Bolaget eftersträvar en god riskspridning, såväl geografiskt som geologiskt, samt eftersträvar farm-out-möjligheter som exit-strategi för att så långt som möjligt kapitalisera på sina tillgångar.

Portföljen består idag av tillgångar i Afrika och Mellanöstern:

Irak

Onshore prospekteringslicens över ett område på 24 000 kvadratkilometer belägen i norra Irak, sydväst om Kurdistan. På licensområdet finns redan åtskilliga betydande fyndigheter, men även stora oexploaterade områden med hög potential.

Sydafrika

Offshore prospekteringslicens innefattande en fyndighet med betingade resurser färdiga för utvärderingsborrning. Ytterligare prospekt inom licensområdet gör att stor potential kan tillskrivas licensen. Bolaget har ingått ett utfarmningsavtal som innebär att kvarvarande licensandelar är finansierade för borrning av en brunn.

Madagaskar

Onshore prospekteringslicens på västra delen av ön. Efter seismiska och geologiska undersökningar, har ett flertal strukturer kunnat identifieras. Fortsatt arbete innefattar borrningar, för vilka Crown Energy söker en partner.

Ekvatorialguinea

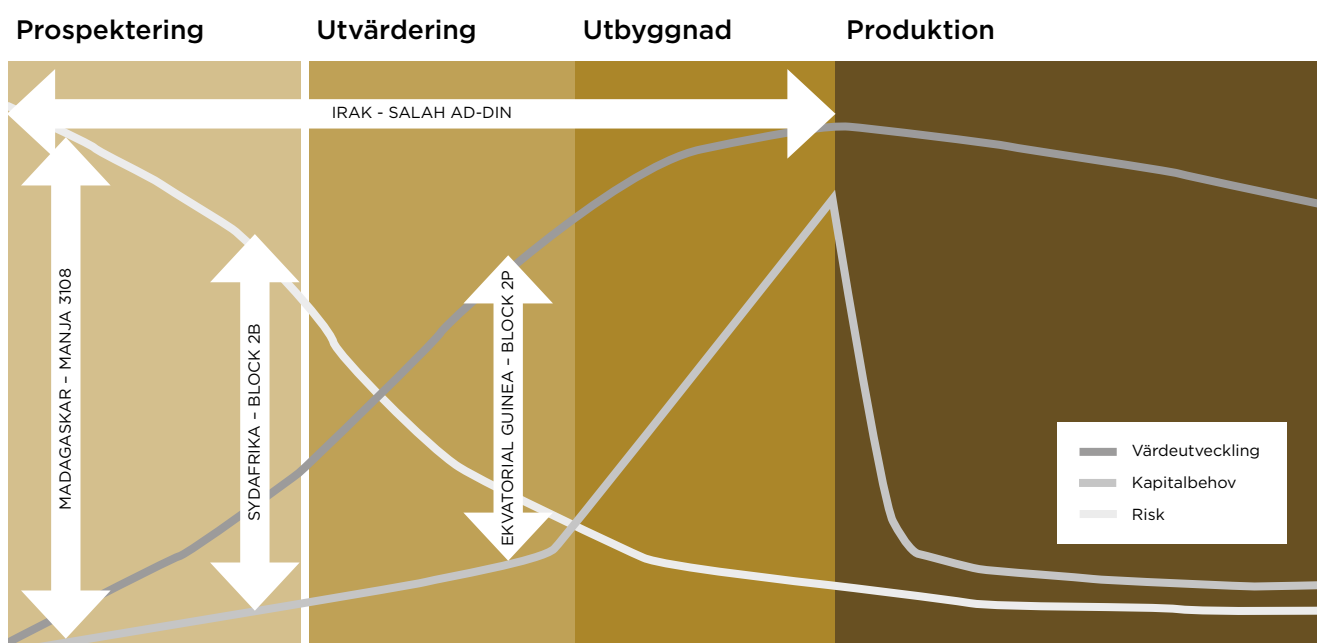
Offshore prospekteringslicens i Rio Muni-sänkan. Licensen innehåller bekräftade fyndigheter som dessutom är omgärdade av ett flertal strukturer med potential till ytterligare fyndigheter.

För att effektivt förvalta och utveckla Bolagets prospekteringsmöjligheter läggs fokus på följande faktorer: tillgångsstrategi, kostnader, erfarenhet och kompetens. Prospekteringsstillgångar väljs utifrån en väl definierad urvalsprocess som omfattar såväl tekniska som geografiska kriterier och bidrar till en väl avvägd riskprofil. Crown Energy har en kostnadseffektiv organisation, där lämplig partner tar vid för fortsatt finansiering av stora operationella aktiviteter såsom borrningar och utbyggnad.

Nedan följer en illustration över vilken fas Crown Energys projekt befinner sig i, i en branschmässig prospekterings- och produktionslivscykel.

Affärsmodell

Inom affärsområdet *Energy* fokuserar Crown Energy sin verksamhet på energitillgångar i underexploaterade områden i Afrika och Mellanöstern. Med en flerårig erfarenhet och stort nätverk skapar Crown Energy värden genom att identifiera, förvärva och utveckla licenser och projekt för framtida utvinning och produktion av olja och gas. Med strategin att gå in i tidiga faser och vidareutveckla projekt genom prospektering och resursoptimering kan stora värden realiseras vid lyckade resultat. När och om en licens eller ett projekt blir redo för produktion har Crown Energy för avsikt att realisera den potentiella värdeökningen genom att sälja vidare projektet till en större olje- och gasaktör. För mer information om de metoder som Crown Energy använder sig av i sin affärsmodell, se avsnitt "Olje- och gasprospektering" nedan. I illustrationen nedan framgår risker, relativ värdeökning samt kapitalbehov under de olika stadierna från tidig prospektering till produktion.



AFFÄRSOMRÅDET ENERGY - BESKRIVNING AV OLJE- OCH GASPROSPEKTERING

Olje- och gasindustrins aktörer kan delas in i de som söker, finner och producerar råolja och naturgas samt de som raffinerar och distribuerar oljan i form av exempelvis drivmedel. Inom det segment där Crown Energy befinner sig, det vill säga där aktörerna letar och producerar olja, kan fyra faser beskriva processen: prospektering, utvärdering, utveckling/utbyggnad och produktion. Som nämnts tidigare är Crown Energy verksamhet inom främst prospekterings- och utvärderingsfasen. Nedan följer en beskrivning av prospekterings- och utvärderingsfasen.

Olje- och gasprospektering

Olje- och naturgastillgångar ägs vanligtvis av det land i vilket oljan eller naturgasen återfinns. Respektive lands regering kan ge ut tillstånd, eller så kallade koncessioner eller licenser, till inhemska och utländska oljebolag. Oljebolagen äger med andra ord inte fyndigheterna. En licens består vanligtvis av två delar; en prospekteringslicens och en produktionslicens. En erhållen licens innebär att oljebolagen kan prospektera och utvinna, olja och naturgas inom ett visst område under en given licensperiod. För att erhålla och upprätthålla ett tillstånd förbinder sig oljebolaget att utföra arbete inom licensområdet under en viss avtalad licensperiod. Arbetet innefattar främst geologiska och geofysiska undersökningar samt borrning. En prospekteringslicens övergår till en produktionslicens när kommersiella fynd av olja eller gas påträffas.

Licenserna kan erhållas direkt från den statliga licensmyndigheten alternativt att oljebolaget köper redan utgivna licenser från andra bolag. Det är även vanligt förekommande att oljebolagen delar projekt med andra i syfte att dela de höga prospekteringskostnaderna. Innehavaren av licensen kan bjuda in andra aktörer att ta över hela eller delar av det arbete som licensägaren åtagit sig som exempelvis en borrning eller en geologisk undersökning. I gengäld erhåller det inbjudna bolaget en andel i licensen och därmed del av eventuella framtida intäkter. Detta förfarande kallas för att "farma in" (*eng. farm-in*) och "farma ut" (*eng. farm-out*). Det oljebolag som har det operativa ansvaret kallas för operatör.

Geologiska och geofysiska undersökningar

Genom analyser av geologiska, geofysiska och tekniska förutsättningar, ökar oljebolaget kunskapen om fyndigheten. För att lokalisera geologiska strukturer som är gynnsamma för ansamling av olja och naturgas genomförs olika typer av undersökningar, exempelvis genom geofysisk seismik, där lokalisering av potentiella strukturer görs med hjälp av ljudvågor. Seismikdata kan vara både tvådimensionell och tredimensionell. Skillnaden består i att 2D-seismik tillhandahåller data i två dimensioner, längd och djup, medan 3D-seismik tillhandahåller ytterligare en dimension, bredd. 3D-seismik ger ett bättre underlag men är samtidigt betydligt dyrare och täcker oftast mindre områden.

Prospekteringsbörning

Endast genom att borra kan ett oljebolag med säkerhet få bekräftat huruvida det finns kommersiella mängder av olja eller gas. En borrning på en struktur utan kända reserver kallas för prospekteringsbörning. Borrningsverksamheten är uppdelad i flera faser: förberedelser, mobilisering av utrustning och material till borrhålet, själva borrhålets utförande och slutligen demobilisering.

Under borrningen analyseras bergarten och vätskan från borrhålet. Ett så kallat loggprogram genomförs för att undersöka reservoaren och dess egenskaper. Om analyserna från loggningarna utfaller positivt genomförs ytterligare omfattande tester och analyser för att kunna utföra tillförlitliga värderingar av brunnen. Värderingarna fastslår hur mycket olja, och i vilken takt, brunnen kan komma att producera.

Resurser och reserver

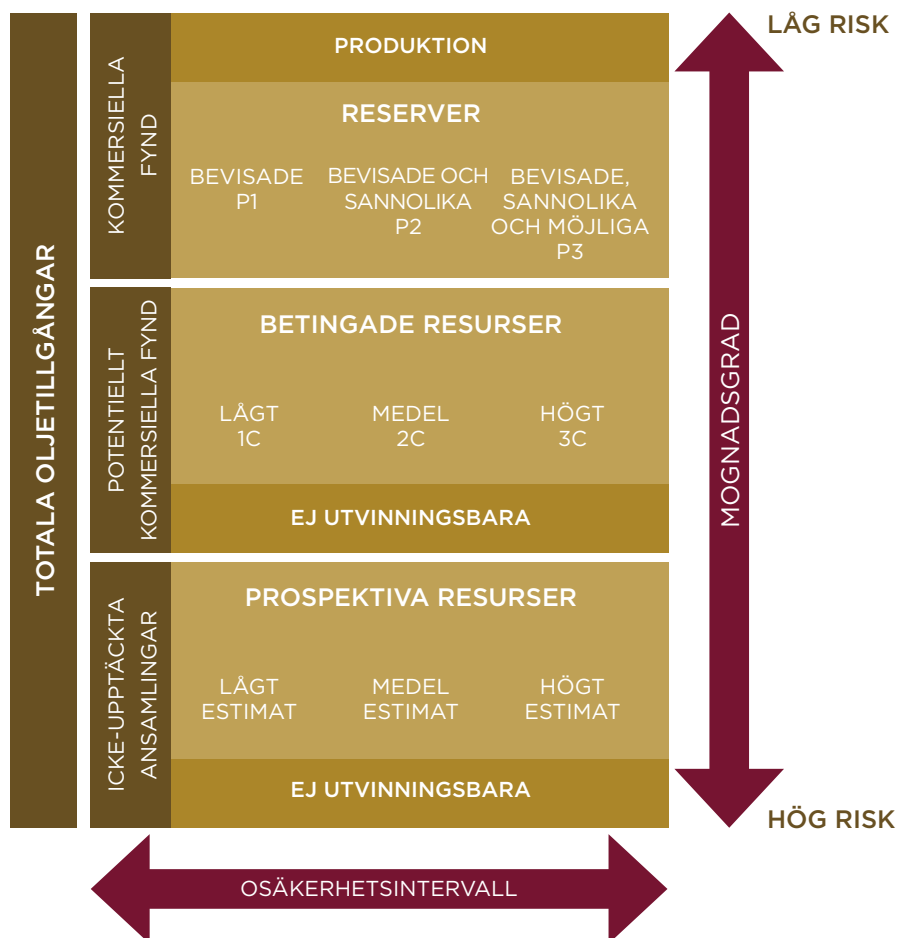
I ett oljeföretag delas oljetillgångarna in i reserver och resurser. Skillnaden består i hur långt oljebolaget har kommit i arbetet i licensen och om fyndigheterna är av kommersiell karaktär. Förenklat kan det uttryckas som att resurserna räknas som reserver när de bedöms kommersiellt utvinningsbara och en plan för utbyggnad är godkänd hos den lokala licensmyndigheten.

Reserverna delas in i bevisade, sannolika och möjliga reserver. Skillnaden mellan dessa reserver är stora. En bevisad reserv (P1/P90) anses ha 90 procent sannolikhet för att de uppskattade utvinningsbara volymerna är de korrekta. Detta är ett område där testning skett med positivt utfall samt närliggande områden där borrning ännu ej ägt rum men som, baserat på befintliga och geologiska data, ändå bedöms vara kommersiellt utvinningsbara. Sannolika (P2/P50) och möjliga (P3/P10) har en sannolikhet på 50 procent respektive 10 procent. Genom ytterligare arbeten, som exempelvis utökad borrning, kan sannolikheten i fyndigheten värderas upp.

Resurserna delas in i betingade och prospektiva resurser. En betingad resurs innebär att fyndigheter har bevisats genom borrning men som av en eller flera anledningar inte uppfyller kraven för en reserv. En prospektiv resurs avser ett projekt där allt tyder på att borrning kan ske men där oljebolaget ännu inte har satt igång med prospekteringsbörningen. Betingade och prospektiva resurser delas upp i tre sub-grupper baserat på hur långt i projektet oljebolaget har kommit respektive sannolikheten för fynd.

Praxis inom olje- och gasbranschen är att oberoende expertis anlitas för uppskattningar och bedömningar av verksamhetens resurser och reserver.

Bilden på nästkommande sida illustrerar den klassificeringsmodell för reserver och resurser som används inom olje- och gasbranschen. Modellen är framtagen av SPE PRMS 2007.¹



PROJEKTPORTFÖLJ - AFFÄRSOMRÅDET ENERGY

Crown Energys befintliga projekt är belägna i Ekvatorialguinea, Sydafrika, Madagaskar och Irak. I Madagaskar befinner sig projektet i ett tidigt prospekteringskede, medan Block 2B i Sydafrika har kommit längre inom samma fas där borrning av en brunn kommer genomföras, inom ett specifikt område, för att utvärdera kommersialiteten.

Projektet i Ekvatorialguinea befinner sig i utvärderingsfasen där partnerskapet planerar för förberedelser för utbyggnad av oljefältet. Licensen i Salah ad-Din, Irak, sträcker sig från prospektering till utbyggnadsfasen och kan till och med ha områden som är redo för produktion. Däremot kommer ett omfattande arbete krävas för att utvärdera området. För detta söker Crown Energy en finansiell och operationell partner.

Bolaget har per dagen för Prospektet såväl betingade (2C) men framförallt prospektiva resurser. Prospektiva resurser är de resurser som bedöms finnas i ansamlingar i prospekteringsområdena, som ses som möjliga att borra men där borrning ännu ej har skett. Betingade resurser innebär att fyndigheter bevisats genom borrning, men av en eller flera anledningar uppfyller fyndigheten ännu inte kraven för en resurs.

Nedan följer en översikt över Crown Energys projekt i Afrika och Mellanöstern:

¹ Society of Petroleum Engineers Petroleum Resources Management System of 2007 ("SPE PRMS 2007")

IRAK - SALAH AD-DIN

Andel: 60%
Operatör: Crown Energy Iraq*
Stadie: Prospektering /Utvärdering/
Utbyggnad
Partners: Salah ad-Din Governorate
(40%)

*Helägt dotterbolag till Crown Energy AB

EKVATORIALGUINEA - BLOCK P (PDA)

Andel: 5%
Operatör: GE Petrol
Stadie: Utbyggnad/Prospektering
Partners: GE Petrol (58,4%),
Atlas Petroleum (5,6%) och
Vaalco Energy Inc (31%)

MADAGASKAR - MANJA 3108

Andel: 100%
Operatör: Amicoh Resources Ltd*
Stadie: Prospektering

*Helägt dotterbolag till Crown Energy AB

SYDAFRIKA - BLOCK 2B

Andel: 10%
Operatör: Africa Energy Corp.
Stadie: Prospektering
Partners: Africa Energy Corp. (90%)

Competent Persons Report

Den 28 september 2017 uppdaterades Bolagets tidigare Competent Persons Report ("CPR") över Crown Energys projekt i Ekvatorialguinea, Sydafrika och Madagaskar. Detta är den tredje CPR:en över Bolagets olje- och gastillgångar. Sedan maj 2015 inkluderas även Bolagets projekt i Irak i denna rapport. Rapporten är upprättad av Crown Energys geologer och sedermera vidimerad av Dunmore Consulting som är en så kallad kvalificerad person (eng. *Qualified Person*) och registrerad hos Society of Petroleum Engineers. Rapporten har upprättats enligt fackmannamässiga regler och internationell standard (Society of Petroleum Engineers

Petroleum Resources Management System of 2007, SPE PRMS 2007). Rapporten införlivas i Prospektet i sin helhet, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Tabell 2 nedan visar en sammanställning över Crown Energys projektportfölj med angiven netto potential i antal miljoner fat oljeekvivalenter ("mboe"), baserad på den ovan nämnda CPR.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Tabell 2

REGION	ANDEL	STADIE	BETINGADE RESURSER, BRUTTO (MMBOE)	PROSPEKTIVA RESURSER, BRUTTO (MMBOE)	CROWN ENERGYS ANDEL I LICENSEN (MILJONER FAT OLJEEKVIVALENTER)	SENASTE UPPDATERING
Ekvatorialguinea - Block P (PDA)	5%	Prospektering/ Utbyggnad	18	142	8	September 2017
Sydafrika - Block 2B	10%	Prospektering	37	376	38	September 2017
Madagaskar - Manja Block 3108	100%	Prospektering	-	1 071	1 071	September 2017
Irak - Salah ad-Din	60%	Prospektering/ Utvärdering/Utbyggnad	181	2 612	1 567	September 2017
Totalt			236	4 201	2 684	

Salah ad-Din i Irak

Licensen

Licensen omfattar hela regionen Salah ad-Din, om cirka 24 000 kvadratkilometer, i norra Irak. Inom licensområdet finns ett flertal existerande oljefält, exempelvis Ajeel, Hamrin, Tikrit och Balad, vilka innehåller flera miljarder potentiella fat olja. Existerande fyndigheter och fält har historiskt tillhört centralstyret i Irak och måste förhandlas separat om tillstånd att övertas och opereras för Salah ad-Din och licensinnehavare, det vill säga för Crown Energy. Trots de stora och uppenbart kommersiella fyndigheterna, har enbart begränsad produktion skett. Aktiviteterna har under de senaste 20 åren varit begränsade till följd av den politiska instabiliteten. Säkerhetsläget har förbättrats avsevärt under 2016, men det finns fortfarande riskfyllda områden att vistas i.

Utöver de ovan nämnda stora oljefälten, finns även ett större antal fält som även de har borrats och till viss del testats. Dessa fält är av intresse för att undersöka om de kan sättas i produktion i ett enklare förfarande, med endast några kompletterande borrhningar och med utrustning anpassad för en initial produktion. Detta skulle vara en avsevärd framgång för tillgången och ett flertal diskussioner förs med potentiella partners för ett sådant projekt. Ett par strukturer har identifierats för att utvärdera om detta skulle vara möjligt. Några av dem ligger nära huvudorten Tikrit, vilket även underlättar för logistiken.

Sedan maj 2015 är Irak-tillgången införlivad i Bolagets CPR. Efter teknisk analys av befintlig och ny data, har Irak-tillgången kunnat tillskrivas såväl prospektiva som betingade resurser. Under 2016 gjordes en teknisk genomlysning av villkoren gällande licensen. Detta arbete medförde att Bolaget har tagit höjd för en potentiell ägarandel som regionen (Salah ad-Din Governorate) kan ha rätt till under vissa förutsättningar enligt licensvillkoren. I den CPR som offentliggjordes den 7 juli 2016, som uppdaterades i en ny CPR den 28 september 2017, har det därför tagits höjd för att ägarfördelningen i licensen är 60 procent för operatör, dvs. Crown Energy och 40 procent ägande för regionen.

I och med utvecklingen i Irak i allmänhet samt i regionen i synnerhet, är det nu ännu tydligare att en omfördelning av makten sker från den centrala regeringen i Bagdad till regionerna runt om i landet. Det har noterats att regionerna har fått ett större inflytande över sina egna tillgångar från Bagdad. Eftersom Crown Energys licens är kontrakterad med Salah ad-Din-regionen, är detta en bra och positiv utveckling för Crown Energy.

Crown Energy är fortsatt positivt och hyser hopp för en bättre framtid i Irak i allmänhet och i Salah ad-Din i synnerhet. Licensen är rik på oljetillgångar och omfattar ett stort antal oljefält, där vissa är, eller har varit i produktion och många antingen är i behov av återställning eller utveckling. Crown Energy arbetar nu med att initiera konkret löpande verksamhet genom att planera för inledande geologisk och teknisk verksamhet samt projektering på fältet i den region som omfattas av Bolagets licensavtal ("PSC"). Bolaget undersöker befintlig infrastruktur och tekniska möjligheter och går samtidigt igenom befintliga och tidigare geologisk och geofysisk verksamhet. Crown Energys styrelse har därför beslutat att anlita den italienska ingenjörfirman Proger för att börja förbereda arbetet med att genomföra undersökningar och faktiskt arbete på marken i regionen. Med tanke på att Crown Energy har finansieringskapacitet för att inleda teknisk verksamhet på plats finns goda möjligheter till utvecklingsarbete på licens- och PSC-området.

Säkerhetsläget i Irak

Diskussioner med det regionala styret har ytterligare bekräftat att regionen är nästan helt fri från oroshärdar och att omständigheterna för närvarande ter sig mycket mer positiva än tidigare, men det finns fortfarande riskfyllda områden att vistas i.

Med tanke på de osäkerheter som funnits kring licensen vad gäller främst säkerhetsrisker och möjligheter att verka i området, så kan frågor om bedömningen av licensens värde aktualiseras. I enlighet med IFRS, görs regelbundet en analys av omständigheter som skulle kunna påverka licensens bokförda värde. Prospekterings- och utvärderingstillgångarnas nedskrivningsbehov prövas först när

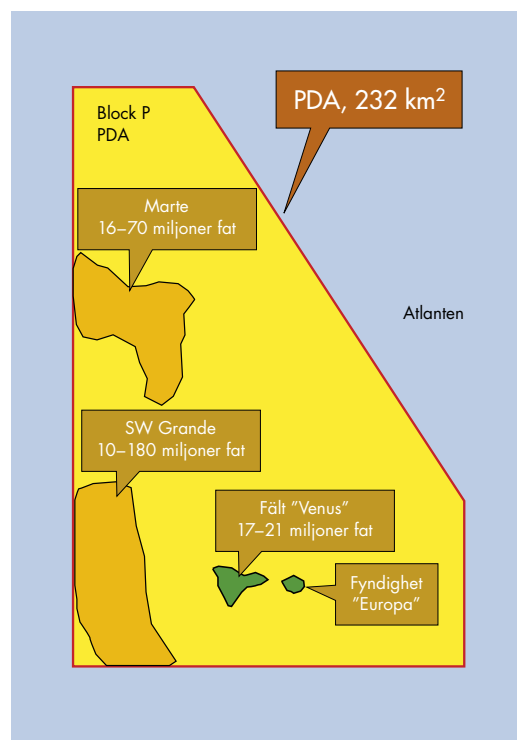
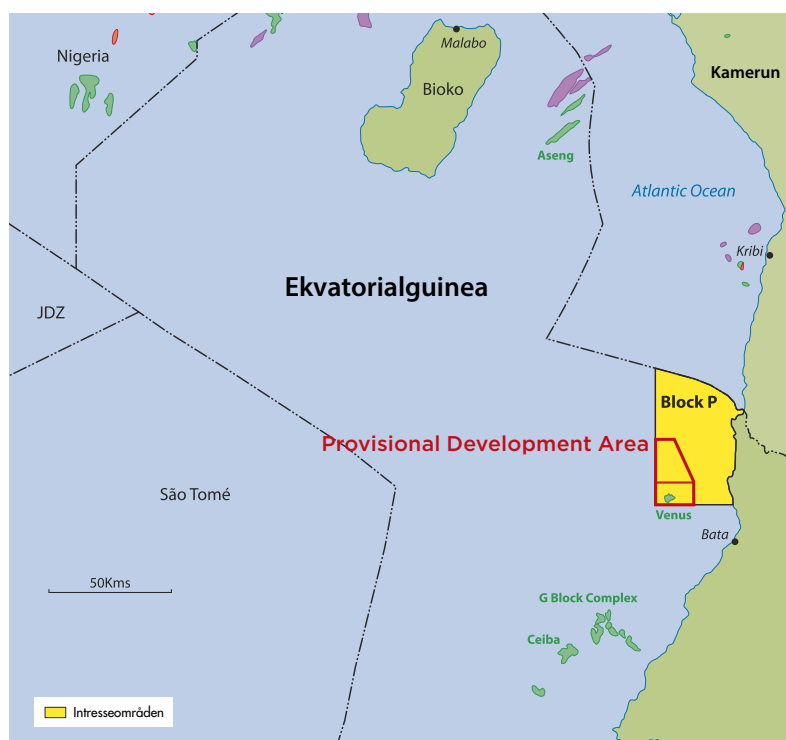
fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en tillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. I överväganden om huruvida en nedskrivning skulle ske har behovet av nedskrivningsprövning enligt IFRS 6 därmed övervägts, men Bolaget har gjort bedömningen att licensen alltjämt ska bokföras till ett värde i balansräkningen. Dock, med anledning av den instabilitet och politiska osäkerhet som råder i Irak, och som kan förväntas råda under de kommande åren, råder fortfarande en viss osäkerhet kring tillgångens värde och varje potentiell investerare bör beakta detta i sin investeringsanalys.

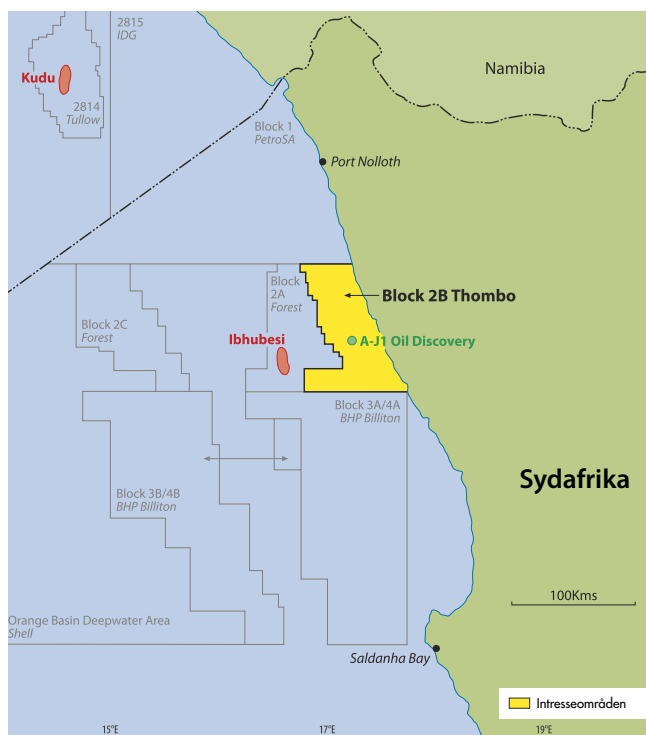
Block P (PDA) - Ekvatorialguinea

Licensområdet ligger i nära anslutning till fastlandet inom den så kallade Rio Muni-sänkan, vilken innehåller bekräftade fyndigheter såsom det oljerika Ceibafältet och fälten i block G. Dessa fält, som ligger cirka 50 kilometer söderut, har reserver om cirka 500 miljoner fat olja. En till Ceibafältet och fälten i block G liknande sandreservoar har identifierats och verifierats i Venus-fältet i Block P. Tidigare genomförda prospekteringsborrningar har också indikerat möjligheter till oljeförekomster inom till Venus-fältet närliggande områden. Block P har bevisade oljefyndigheter och befinner sig således i den senare fasen av Crown Energys affärsmodell.

I september 2012 lämnade licensoperatören in en utbyggnadsplan (POD) för Venus-fältet och dess omgivning till myndigheterna för godkännande. Ansökan resulterade i en förändring innebärande att licensytan koncentreras till området på och omkring det befintliga fältet Venus. Denna licensyta benämns Provisional Development Area ("PDA"), och är på totalt ca 250 kvadratkilometer och innefattar fyndigheten på Venus-fältet. Området omfattar även ett antal högst intressanta identifierade strukturer med potential till ytterligare fyndigheter. Den sammanslagna summan av prospektiva resurser för dessa strukturer kan uppgå till cirka 150 miljoner fat olja enligt så kallat "best estimate" vilka alla ligger inom PDA.

Crown Energy har fortsatt sina kontakter med andra licenspartner, oljebolagen Valco Energy Inc. från Houston och Atlas Petroleum från Lagos, för att diskutera och se över den aktuella situationen för licensen och erhålla ytterligare information från licensoperatören om ett möjligt arbetsprogram för 2017. Operatören fortsätter med teknisk verksamhet inom licensen och Bolaget inväntar fortfarande ett formellt meddelande avseende bestämda planer för 2017 och framåt. Under tiden inväntar Crown Energy information om operatörens strategi. Crown Energy har inte haft några kostnader för licensen under perioderna av inaktivitet utöver kostnaderna för nedlagd tid avseende diskussioner och analyser av den aktuella situationen.





Block 2 B – Sydafrika

Prospekteringsblock 2B i Sydafrika är beläget offshore vid Atlantkusten strax söder om gränsen till Namibia. På prospekteringsområdet har det tidigare gjorts ett mindre fynd av olja. Prospekteringsområdet är sedan tidigare utforskat med tvådimensionell seismik vilken under senare år har analyserats och bearbetats. Utifrån detta arbete har sex stycken nya strukturer kunnat identifieras inom licensområdet som kan innehålla olja. Under 2013 inhämtades 700 kvadratkilometer tredimensionell seismik, som därefter har bearbetats och slutgiltigt resultat från undersökningar presenterades under 2014.

Den oljeförande reservoaren som finns på licensområdet upptäcktes vid provborrningar 1988 och testade cirka 200 fat olja per dag. Genom de förnyade tolkningarna av befintlig data som Crown Energy gjort, beräknas att licensområdet har en potential att innehålla flera miljarder fat olja.

Arbeten som genomförts under 2014/2015 innefattande bland annat så kallad AVO (Amplitude Versus Offset), vilket kort betyder att man testade seismikresultatet ytterligare; Sedimentologi, det vill säga analys av sammansättningen av jord, sand och lera i den förmodade reservoaren, Petrofysik, det vill säga kartläggning av bergartsegenskaper, samt egna analyser av borrhärdar och vätskeprov från källan/fyndet. Utöver detta genomfördes även vissa kringarrangemang som miljöstudier för potentiella framtida brunnar.

Partnerskapet har beviljats en första förlängningsfas på två år för prospekteringslicensen Block 2B, vilken startade i mars 2015. Arbetsprogrammet under förlängningsfasen syftar till att klargöra volymerna av hydrokarboner i de olika faktiska och potentiella reservoarer som har identifierats inom licensen. Programmet omfattar tekniska utvärderingar och har resulterat bland annat i en helt ny CPR.

Operatören och partnerskapet ansåg att det var viktigt att genomföra ett ytterligare utvärderingssteg inför framtagandet av nya tillgångsrapporter. Därför beslutades att genomföra en analys av borrhärdar från fyndighetsborrningen på A-J1 från 1988. Denna petrofysiska studie bedömdes ge en mycket tydligare bild av bland annat salthalten i reservoaren och studien bidrog till ett bättre underlag för själva CPR-arbetet. Analysen utfördes under våren 2015 och är baserad på både modern teknik och nya studier av tidigare framtagen borrhärdar. Resultatet av analysen är mycket positivt och visar på en betydande ökning i storlek av oljeförande formationer givet de nya uppgifter om salthalter som analysen givit stöd för.

Som ett led i det arbete som utförts under 2013–2015 vad gäller inhämtande av 3D-seismik och ytterligare geofysiska och geologiska studier, anlätte delägarna i licensen ERC Equipoise ("ERCE") för att vidimera och utvärdera befintliga data och fastställa betingade resurser inom Block 2B-licensen i Sydafrika. En analys av fyndigheten A-J1 blev färdig i juni 2015 och resultaten visar att reservoaren innehåller betingade 2C resurser om totalt 37 miljoner fat, med ett medeltal på 56 miljoner fat olja och med en betydande potential utöver detta med upp till 118 miljoner fat olja i 3C-resurser. Nästa steg i vidareförädlingen i denna licens ska därför vara att borra utvärderingsbrunn för att fastställa storlek, utbredning, produktionsvolym och därigenom fastställa att detta är ett kommersiellt starkt oljeprosjekt.

Crown Energys utfarmning till Africa Energy Corp. ("Africa Energy") avseende en 30,5-procentig ägarandel i Block 2B slutfördes den 21 oktober 2016. Crown Energy kvarstår med en tioprocentig andel och enligt utfarmningsavtalet, kommer Africa Energy stå för samtliga kostnader kopplade till nästa borring inom licensen, inklusive tillkommande brunntestning. Africa Energy, som numera äger övriga 90 procent i licensen, har tagit över som operatör från Thombo Petroleum. Arbetet på licensområdet har fortsatt för att fastställa en optimal borrhärd för den första brunnen samt inleda långsiktiga förberedelser för brunnen. Crown Energy har från sydafrikanska myndigheter fått en miljökonsekvensanalys godkänd och Africa Energy ansökte i slutet av januari 2017, som operatör, till myndigheterna om att gå in i licensens nästa förlängningsperiod, i syfte att borra en brunn.

3108 Manja – Madagaskar

Madagaskar, som är beläget utanför Afrikas östkust, har historiskt sett varit underexploaterat vad gäller olja och gas. Vissa fynd av tung olja har gjorts på ön vilket bevisar att det finns ett fungerande petroleumsystem i regionen. Under senare år har prospekteringsaktiviteterna ökat eftersom fynd av både olja och gas gjorts på andra håll i Östra Afrika, bland annat i Uganda, Kenya, Tanzania och Mocambique.

Manjablocket är beläget på västra delen av Madagaskar och omfattar en total yta på 7 180 kvadratkilometer. Ett flertal strukturer har kunnat identifieras av vilken den största ligger i nordvästra delen av licensen. Denna struktur kan tänkas innehålla upp till cirka 1 250 miljoner fat olja. Strukturen är belägen på 3 500 meters djup. I södra delen av licensen har under 1950-talet fynd av gas gjorts och under de senaste åren har i en angränsande licens söderut större gasfynd gjorts.

Crown Energy kom under 2015 överens med OMNIS, olje- och gasmyndigheten för Madagaskar, om en förlängning av licensen med fyra år, fram till 15 november 2019. Arbetsättagandet



under de första två åren innefattar en så kallad FTG-undersökning (Full Tensor Gravity) över licensområdet, följt av frivillig ytterligare 2D-seismik. Under den andra tvåårsperioden är tanken att det senast skall genomföras prospekteringsborringar på licensen. Avtalet var villkorat ett slutligt medgivande från ministeriet i Madagaskar, vilket erhöles i mars 2016.

Nästa steg i utvecklingen av licensen är att borra en brunn i Ambatolava beläget i nordvästra delen av licensen. Som ett led i detta har Crown Energy under 2016 avslutat förberedelserna för att genomföra ett tekniskt undersökningsprojekt i befintliga strukturer inom licensområdet, baserat på gravimetriska/magnetiska undersökningar i enlighet med licensåtagandena. Offerter har erhållits från branschaktörer inom området. När regnperioden inleddes 2016 beslutade Crown Energy att skjuta upp projektets genomförande och i stället invänta våren/sommaren och torrperioden 2017. Bolaget träffade myndigheterna vid ett årligt uppdateringsmöte i december 2016 och kom överens om att arbeta med att hitta en lämplig partner för att fortsätta planerade projekt och ta ytterligare gemensamma steg i framtiden. Inga partnerskap har ingåtts per dagen för Prospektet och således har inga konkreta aktiviteter påbörjats.

TRENDER

Oljepriset

Investeringar och även framgent potentiell försäljning och lönsamhet avseende Crown Energys olje- och gasverksamhet är och kommer framgent att vara starkt beroende av oljeprisets utveckling vilket påverkas av en rad utomstående faktorer som Bolaget inte har kontroll över. Oljeprisets utveckling påverkas bland annat av marknadsfluktuationer, statliga regleringar, närhet till och kapacitet i oljepipelines, utrustning, oljereservernas karaktäristika samt ekonomisk och politisk utveckling. Oljemarknaden och oljepriset har under det senaste decenniet karaktäriserats av hög volatilitet.

OPEC:s inflytande på oljemarknaden och den policy som tillämpas av OPEC:s medlemsländer ökar svårigheten med att prognostisera det framtida oljepriset.

Sedan sommaren 2014 har det varit en nedåtgående trend i oljepriset till följd av en obalans med ett överutbud av olja. Anledningen har varit en kombination av en generellt för hög produktion i världen och det faktum att OPEC inte längre drar ner på produktion för att motverka fallande oljepriser. Under 2016 har man kunnat se en ny trend, där oljepriset har börjat stiga igen, även om nivåerna fortfarande är låga jämfört med innan sommaren 2014.

Det fallande oljepriset, har fått stora både direkta och indirekta effekter för bolag verksamma inom oljeindustrin. Industrin har tvingats till minskade investeringar i såväl prospekterings- som produktionssektorn, uppskjutna eller inställda projekt, uppsägningar, generella kostnadsbesparingar samt att de varit tvungna att öka pressen på underleverantörer för lägre priser. Utvecklingen av oljepriset har även fått andra effekter, som försämrade nettointäkter och sjunkande aktiepriser. Detta gäller allt från stora etablerade producerande oljebolag till servicebolag och mindre prospekteringsbolag. Man kan under de senaste två åren även se en väsentlig minskning av transaktioner (utfarmningar och M&A) inom industrin. Det minskade oljepriset har till största delen påverkat projekt i så kallade högkostnadsområden, exempelvis Nordsjön, oljeutvinning i Arktis och områden där oljesand och skifferolja utvinns.

Crown Energy har tydligt sett trenden att oljebolagen minskat sina investeringar. Detta har visat sig i att det har varit svårt att farma ut eller på annat sätt hitta partners till Crown Energys projekt. Svårigheterna har medfört förseningar i planerade investeringar och arbetsåtaganden i Bolagets projekt. Dock har Bolaget haft framgångar att attrahera affärspartners, vilka själva har sagt sig spekulera i en återhämtning i oljepriset. Huruvida detta är att se som ett trendbrott går inte att besvara. Om oljepriset fortsätter att stiga framöver medför det sannolikt att investeringar påbörjas och återupptas i större utsträckning framöver.

Alternativa bränslen

Under ett antal år har både debatter förekommit och investeringar gjorts för att hitta alternativa energikällor till de traditionella energikällorna. Icke-fossila energikällor som vind- och solkraft ökar kraftigt. Enligt prognoser från exempelvis OPEC kommer deras andel av totala energikällor fortsatt att vara låg. Arbetet med att hitta och förbättra användningen av alternativa energikällor kommer fortsätta.

Styrelsen bedömer, utöver det som beskrivs ovan, att det per dagen för Prospektet inte finns några andra kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Crown Energys affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Utöver vad som anges i avsnittet Riskfaktorer känner Crown Energy inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Koncernens affärsutsikter under innevarande räkenskapsår. Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" känner Crown Energy heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Koncernens verksamhet.

Utvald historisk finansiell information

Crown Energy förvärvade den 30 juni 2017 samtliga aktier i ESI Group. ESI Group äger i sin tur samtliga aktier i YBE Imobiliária och ESI East Africa, där YBE Imobiliária är det verksamhetsdrivande bolaget med fastighetstillgångar. Efter omvandlingen av C-aktier till stamaktier, innehar YBE Ventures Ltd 79,2 procent av rösterna tillika kapitalet i den nya koncernen. Eftersom det i det här fallet är det förvärvade bolagets (ESI Group) tidigare aktieägare som erhåller ett bestämmande inflytande över den nya koncernen, har transaktionen redovisats i enlighet med reglerna i IFRS 3 Rörelseförvärv, som ett så kallat "omvänt förvärv". Ett omvänt förvärv föreligger om ett företag förvärvar aktier i ett annat företag genom att emittera aktier i det egna bolaget i en sådan omfattning att det bestämmande inflytandet över den nybildade koncernen tillkommer aktieägarna i det företag som förvärvats. Legalt är det förvärvande bolaget moderföretag (Crown Energy AB) men den ekonomiska innebörden av transaktionen är att det är de tidigare aktieägarna i det förvärvade företaget (ESI Group SA) som har det bestämmande inflytandet över det förvärvande bolaget. För mer information om det Omvända Förvärvet hänvisas till avsnittet "*Bakgrund och Motiv*".

Mot bakgrund av det Omvända Förvärvet är jämförbarheten mellan de nedan presenterade historiska finansiella perioderna, avseende Koncernens resultaträkning och Koncernens kassaflöde, inte relevant för en investerare då de presenterade perioderna, med undantag för 1 januari - 30 juni 2017, inte innehåller effekten av det Omvända Förvärvet. Den utvalda finansiella historiken måste

läsas tillsammans med avsnittet "*Proformaredovisning*" som visar den redovisningsmässiga effekten i Koncernens resultaträkning av det Omvända Förvärvet som om det Omvända Förvärvet hade genomförts 1 januari 2016 samt 1 januari 2017.

Nedan följer Crown Energys utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2016 och 2015. Bolagets räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("*IFRS*") och har reviderats av Bolagets revisor. Den utvalda historiska finansiella informationen innehåller även finansiell information för perioden 1 januari - 30 juni 2017 hämtad från Crown Energys offentliggjorda delårsrapport. Den finansiella informationen avseende perioden 1 januari - 30 juni 2016 är hämtad från Bolagets delårsrapport för samma period 2016. Delårsrapporterna har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Ingen annan information i Prospektet, förutom proformaredovisningen under avsnittet "*Proformaredovisning*", har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Angivna belopp i avsnitten redovisas avrundade till TSEK medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Procentsatser under tio redovisas med en decimal och har också avrundats. Avrundning kan medföra att vissa sammanställningar till synes inte summerar. Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS, se avsnitt "*Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS*" för en beskrivning av dessa.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

BELOPP I TSEK	2017-01-01 2017-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD	2016-01-01 2016-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD	2016-01-01 2016-12-31 REVIDERAD	2015-01-01 2015-12-31 REVIDERAD
Nettoomsättning				
Hyresintäkter	36 551	-	-	-
Serviceintäkter	21 783	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	755	-	-	73
Fastighetsrelaterade kostnader	-19 461	-	-	-
Övriga externa kostnader	-875	-2 012	-6 090	-4 607
Personalkostnader	-3 317	-2 069	-4 863	-4 077
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-16	-33	-33
Övriga rörelsekostnader	-	-249	-139	-
Rörelseresultat exkl. effekt av omvänt förvärv	35 434	-4 346	-11 125	-8 644
Resultateffekt omvänt förvärv	-174 586	-	-	-
Rörelseresultat inkl. effekt av omvänt förvärv	-139 152	-4 346	-11 125	-8 644
Finansiella intäkter	589	6 829	10 305	2 447
Finansiella kostnader	-536	-1 832	-2 263	-9 380
Resultat före skatt och värdeförändringar	-139 099	651	-3 083	-15 577
Värdeförändringar				
Fastigheter, orealiserade	-10 269	-	-	-
Resultat före skatt	-149 368	651	-3 083	-15 577
Inkomstskatt	-5	-	-	-
Uppskjuten skatt	24 421	-	-	-
Periodens resultat	-124 952	651	-3 083	-15 577
Resultat per aktie och aktiedata				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, tusental	354 285	61 394	86 276	45 001
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	354 285	61 394	86 276	45 001
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,43	0,01	-0,04	-0,35
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,43	0,01	-0,04	-0,35

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

BELOPP I TSEK	2017-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD	2016-12-31 REVIDERAD	2015-12-31 REVIDERAD
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Förvaltningsfastigheter	583 492	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	16	33	66
Immateriella anläggningstillgångar	108	-	-
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	183 133	187 370	176 445
Uppskjuten skattefordran	242	-	-
Summa anläggningstillgångar	766 991	187 403	176 511
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	17 244	-	-
Övriga fordringar	23 271	13 017	499
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	315	520	292
Likvida medel	34 721	26 540	156
Summa omsättningstillgångar	75 551	40 077	947
SUMMA TILLGÅNGAR	842 542	227 480	177 458
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets ägare			
Aktiekapital	13 107	13 405	1 633
Övrigt tillskjutet kapital	720 823	236 722	183 276
Reserver	-23 943	12 484	9 112
Balanserat resultat	78 812	-67 579	-48 267
Periodens resultat	-124 952	651	-15 577
Summa Eget kapital	663 847	195 683	130 177
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Lån från närstående	-	-	6 704
Finansiell leasingsskuld	101 680	-	-
Uppskjutna skatteskulder	14 701	15 791	14 498
Övriga avsättningar	3 371	3 517	9 250
Summa långfristiga skulder	119 752	19 308	30 452
Kortfristiga skulder			
Lån från närstående	-	5 054	-
Konvertibla skuldebrev	-	-	11 209
Finansiell leasingsskuld	4 941	4 887	2 878
Leverantörsskulder	3 918	-	-
Skatteskulder	14 052	-	-
Övriga kortfristiga skulder	5 973	1 220	880
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 059	1 328	1 862
Summa kortfristiga skulder	58 943	12 489	16 829
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	842 542	227 480	177 458

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

BELOPP I TSEK	2017-01-01 2017-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD ¹	2016-01-01 2016-06-30 EJ REVIDERAD ELLER ÖVERSIKT- LIGT GRANSKAD ¹	2016-01-01 2016-12-31 REVIDERAD	2015-01-01 2015-12-31 REVIDERAD
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-139 152	-4 346	-11 125	-8 644
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
- Övriga ej kassapåverkande poster	-	264	172	-39
Resultateffekt omvänt förvärv	174 586	-	-	-
Erhållen ränta	0	0	0	0
Erlagd ränta	0	0	0	-100
Betald skatt	-5	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	35 429	-4 082	-10 953	-8 783
Förändringar i rörelsekapital:				
- Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	n/a	n/a	-775	88
- Ökning/minskning övriga kortfristiga skulder	n/a	n/a	526	162
Förändringar i rörelsekapital	-16 004	-68	-249	250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19 425	-4 150	-11 202	-8 533
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	19 925	-	-	7
Investeringar i prospekterings- och utvärderingstillgångar	-	-1 203	-3 106	-28 702
Investeringar i förvaltningsfastigheter	-6 074	-	-	-
Kortfristigt lån till ESI Group	-	-	-9 097	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	13 851	-1 203	-12 203	-28 695
Riktade emissioner	-	74 000	74 000	-
Företrädesemission	-	-	-	4 912
Periodens emissionskostnader	-	-2 232	-8 743	-1 599
Erlagd ränta konvertibla skuldebrev	-	-1 606	-1 606	-1 228
Återbetalning konvertibla skuldebrev	-	-12 211	-12 211	-
Upptagna lån	-	-	-	800
Amortering av lån	-	-400	-1 650	-200
Övrigt tillskjutet kapital	4 377	-	-	-
Betalningar för finansiell leasing (hyra till markägare)	-2 907	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 470	57 551	49 790	2 685
Periodens kassaflöde	34 746	52 198	26 385	-34 543
Likvida medel vid periodens början	363	156	156	34 626
Periodens kassaflöde	34 746	52 198	26 385	-34 543
Kursdifferens i likvida medel	-388	-	-	73
Likvida medel vid periodens slut	34 721	52 354	26 541	156

¹ Bolaget följer IAS 34 Delårsrapportering, vilket innebär att bland annat kassaflödesanalyser kan presenteras i enbart sammanfattad form i delårsrapporteringen. Eventuella förklaringar till de sammanfattade posterna lämnas i not i respektive delårsrapport.

KONCERNENS NYCKELTAL

Bolaget tillämpar European Securities and Markets Authoritys (ESMA) riktlinjer om Alternativa Nyckeltal. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och Årsredovisningslagen. Riktlinjerna är obligatoriska för finansiella rapporter som offentliggörs efter 3 juli 2016.

Vissa beskrivningar av nyckeltalen presenterar utveckling och status på finansiella och aktierelaterade nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Vissa alternativa finansiella nyckeltal ger värdefull och kompletterande information till investerare. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. För relevanta avstämningar av de nyckeltal som inte direkt går att utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna.

BELOPP I TSEK (OM EJ ANNAT ANGES)	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
FINANSIELLA NYCKELTAL				
IFRS-nyckeltal				
Periodens resultat, efter skatt	-153 767	651	-3 083	-15 577
Totalt antal utestående aktier före utspädning, tusental	455 815	92 547	455 949	55 547
Totalt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	455 815	92 547	455 949	55 547
Genomsnittligt antal aktier, tusental	354 285	61 394	86 276	45 001
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	354 285	61 394	86 276	45 001
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,43	0,01	-0,04	-0,35
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,43	0,01	-0,04	-0,35
Alternativa nyckeltal				
Hyses- och serviceintäkter	30 618	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	687	-	-	-
Rörelseresultat exkl effekt av omvänt förvärv	17 131	-4 346	-11 125	-8 644
Rörelseresultat inkl effekt av omvänt förvärv	-157 455	-4 346	-11 125	-8 644
EBITDA	-157 455	-4 338	-11 092	-8 611
Justerad EBITDA	17 131	-4 338	-11 092	-8 611
EBITDA-marginal, %	neg.	N/A	N/A	N/A
Justerad EBITDA-marginal, %	29	N/A	N/A	N/A
Soliditet, %	79	N/A	86	73
Balansomslutning	842 542	233 956	227 480	177 458
Eget kapital	663 847	196 927	195 683	130 177
Genomsnittligt eget kapital	N/A	196 305	162 930	162 743
Genomsnittliga tillgångar	N/A	230 718	202 469	227 469
Avkastning på eget kapital, %	N/A	0,3	neg.	neg.
Avkastning på totalt kapital, %	N/A	0,3	neg.	neg.
Eget kapital per aktie, kr	1,46	2,13	0,43	2,34
ICKE FINANSIELLA NYCKELTAL				
Uthyrningsgrad, %	85	n/a	n/a	n/a
Uthyrningsbar yta, tusental kvm*	29,7	n/a	n/a	n/a
Antal fastigheter (vid periodens slut)	18	n/a	n/a	n/a
Genomsnittlig återstående kontraktslängd, månader	18,6	n/a	n/a	n/a
Medelantal anställda, st	15,0	2,0	2,6	2,5

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

ALTERNATIVT NYCKELTAL	DEFINITION	MOTIVERING
Rörelseresultat exkl effekt av omvänt förvärv	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och skatter, med justering för effekt av omvänt förvärv	Används för att mäta operativ lönsamhet
Rörelseresultat inkl effekt av omvänt förvärv	Resultat före finansiella intäkter och kostnader och skatter	Används för att mäta operativ lönsamhet
Avkastning på eget kapital, %	Summan mätt i procent av resultat efter skatt i förhållande till eget kapital	Avkastning på eget kapital används för att belysa Crown Energys förmåga att generera vinst på ägarnas kapital i koncernen.
Avkastning på totalt kapital, %	Summan mätt i procent av resultat efter skatt i förhållande till totala tillgångar	Avkastning på totalt kapital används för att belysa Crown Energys förmåga att generera vinst på koncernens tillgångar, opåverkat av koncernens finansiering.
EBITDA	Vinst före finansiella poster, skatt, avskrivningar och nedskrivningar	EBITDA används av Crown Energy för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av av- och nedskrivningar.
Justerad EBITDA	Vinst före finansiella poster, skatt, avskrivningar och nedskrivningar, justerat för effekt av omvänt förvärv	EBITDA används av Crown Energy för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av av- och nedskrivningar.
EBITDA-marginal, %	Mått på Bolagets rörelseresultat som en procentsats av omsättningen	EBITDA-marginal används för att ställa EBITDA i relation till omsättningen.
Justerad EBITDA-marginal, %	Mått på Bolagets rörelseresultat som en procentsats av omsättningen	EBITDA-marginal används för att ställa EBITDA i relation till omsättningen.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutning.	Soliditet är ett nyckeltal som Crown Energy använder för att belysa dess räntekänslighet och finansiella stabilitet.
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	Nettoskuld dividerat med eget kapital	Nettoskuldssättningsgrad är ett nyckeltal som belyser Crown Energys kapitalstruktur och i vilken utsträckning Crown Energy finansieras av lån.
Balansomslutning	Summa tillgångar vid periodens utgång.	Balansomslutning är ett mått på värdet av Crown Energys tillgångar vid periodens slut
Genomsnittligt eget kapital	Beräknat som ingående totalt kapital plus utgående totalt kapital delat med två	Används för beräkning av avkastning på eget kapital.
Genomsnittliga tillgångar	Beräknat som ingående totala tillgångar plus utgående totala tillgångar delat med två	Används för beräkning av avkastning på totalt kapital.
Eget kapital per aktie, kr	Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Eget kapital per aktie används för att belysa ägarnas andel av bolagets totala tillgångar per aktie.

AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE BERÄKNATS I ENLIGHET MED IFRS

BELOPP I TSEK (OM EJ ANNAT ANGES)	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2016-01-01 2016-12-31	2015-01-01 2015-12-31
AVSTÄMNING MELLAN RÖRELSERESULTAT OCH EBITDA SAMT JUSTERAD EBITDA				
Rörelseresultat	-157 455	-4 346	-11 125	-8 644
+/- Avskrivningar/nedskrivningar	-	8	33	33
= Total EBITDA	-157 455	-4 338	-11 092	-8 611
+ Resultateffekt omvänt rörelseförvärv	174 586	0	0	0
= Total justerad EBITDA	17 131	-4 338	-11 092	-8 611
BERÄKNING EBITDA-MARGINAL				
EBITDA	-157 455	-4 338	-11 092	-8 611
÷ Rörelseintäkter	59 089	0	0	0
= EBITDA-marginal, %	neg.	N/A	N/A	N/A
Justerad EBITDA	17 131	-4 338	-11 092	-8 611
÷ Rörelseintäkter	59 089	0	0	0
=Justerad EBITDA-marginal, %	29	N/A	N/A	N/A
BERÄKNING AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %				
Resultat efter skatt	N/A	651	-3 083	-15 577
Genomsnittligt eget kapital (ingående balans + utgående balans dividerat med två)	N/A	196 305	162 930	162 743
Avkastning på eget kapital, %	N/A	0,3	neg.	neg.
BERÄKNING AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL, %				
Resultat efter skatt	N/A	651	-3 083	-15 577
Genomsnittligt kapital (ingående balans tillgångar + utgående balans tillgångar dividerat med två)	N/A	230 718	202 469	227 469
Avkastning på totalt kapital, %	N/A	0,3	neg.	neg.
BERÄKNING SOLIDITET, %				
Balansomslutning	842 542	N/A	227 480	177 458
Eget kapital	663 847	N/A	195 683	130 177
Soliditet, %	79	N/A	86	73

Proformaredovisning

BAKGRUND

Den 10 november 2016 offentliggjorde Crown Energy att Bolaget ingått avtal med YBE Ventures Ltd ("YBE Ventures") om förvärv av samtliga aktier i det Luxemburg-registrerade bolaget ESI Group SA tillsammans med dess dotterbolag ("ESI Group").

Den 30 juni 2017 slutfördes det Omvända Förvärvet vilket innebar att Crown Energy tillträdde 100 procent av aktierna och 100 procent av röstretterna i ESI Group SA. ESI Group äger samtliga aktier i det under 2017 nybildade angolanska bolaget YBE Imobiliária Lda ("YBE Imobiliária") samt det mauritiska bolaget ESI East Africa. Dessa tre bolag bildar tillsammans en koncern där ESI Group utgör moderbolaget ("ESI Group-koncernen").

Den verksamhet som historiskt har bedrivits i ett privatägt bolag i Angola, ESI Angola Lda ("ESI Angola"), överfördes, i enlighet med förvärvsavtalet, till YBE Imobiliária innan Crown Energy tillträdde aktierna i ESI Group.

Vederlaget för aktierna i ESI Group består av 353 267 971 (slutavräknade, se nedan) nyemitterade aktier i Crown Energy. Det Omvända Förvärvet utfördes i flera steg. I det första steget erhöll säljaren C-aktier, vilka har lägre röstvärde än Bolagets stamaktier. Det andra steget omfattande en slutavräkning av hur många C-aktier som ska omvandlas till stamaktier. Det tredje steget innebär att de slutavräknade C-aktierna omvandlas till stamaktier i Crown Energy.

Efter omvandlingen av C-aktier till stamaktier, innehar YBE Ventures Ltd 79,2 procent av rösterna tillika kapitalet i den nya koncernen. ESI Groups tidigare aktieägare erhåller, genom det Omvända Förvärvet, ett bestämmande inflytande över den nya koncernen och transaktionen har därför redovisats som ett så kallat "omvänt förvärv".

Det Omvända Förvärvet av ESI Group bedöms ha en betydande och direkt påverkan på Crown Energys framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöde vilket är anledningen till att proformaredovisning upprättas för Prospektet.

För revisors rapport över granskning av proformaredovisningen, se avsnittet "Revisors yttrande avseende proforma".

SYFTE MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Syftet med proformaredovisningen är att presentera en översiktlig illustration avseende hur det Omvända Förvärvet av ESI Group skulle kunna ha haft på:

- i. Crown Energys konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016, som om det Omvända Förvärvet genomförts och tillträtts per den 1 januari 2016.
- ii. Crown Energys konsoliderade resultaträkning för perioden som avslutades den 30 juni 2017, som om det Omvända Förvärvet genomförts och tillträtts per den 1 januari 2016.

Den finansiella informationen som presenteras i den oreviderade proforma informationen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att

informera och är därmed inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om det Omvända Förvärvet hade inträffat de nämnda datumen. Proformaredovisningen visar inte heller den finansiella ställningen eller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt. Detta bör tas i beaktande vid potentiella investeringsbeslut.

Den oreviderade konsoliderade finansiella proformainformationen omfattar inte all information som krävs för en finansiell rapport enligt IFRS.

GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaresultaträkningen är baserad på Crown Energys reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret och kalenderåret 2016, oreviderad delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 2017 samt oreviderade (konsoliderade) interna finansiella rapporter för ESI Group-koncernen för kalenderåret 2016 och för perioden 1 januari 30 juni 2017.

Delar av den verksamhet som Crown Energy förvärvar via ESI Group SA's dotterbolag YBE Imobiliária har tidigare bedrivits i ESI Angola. Istället för att förvärva hela verksamheten i ESI Angola har en carve-out gjorts av alla affärskritiska funktioner och tillgångar, som exempelvis fastigheter, hyresavtal och nyckelpersoner. Inkrämsöverlåtelsen har gjorts till det, under 2017, nybildade bolaget YBE Imobiliária. 2016 års resultaträkning för ESI Group-koncernen, avseende dotterbolaget YBE Imobiliária har beräknats genom att utgå ifrån ESI Angola Ldas räkenskaper och justera dessa för intäkter, kostnader och balansposter som inte bedömts tillhöra den till YBE Imobiliária överförda verksamheten.

Crown Energys tillämpade redovisningsprinciper är IFRS, såsom de antagits av EU (IFRS-EU). Den finansiella informationen för ESI Group-koncernen har även de upprättats i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU (IFRS-EU).

Transaktionen har redovisats som ett omvänt förvärv där ESI Group bedömts vara den redovisningsmässiga förvärvaren.

Den konsoliderade proformaresultaträkningen är känslig för förändringar i växelkurser, hänförliga till främst ESI Group-koncernen. Sådana förändringar härrör främst från förändringar i växelkursen mellan SEK, USD och angolanska Kwanzas (AOA).

ESI Group-koncernens resultaträkning har omräknats från USD och AOA till kronor (SEK) med en genomsnittlig valutakurs för 2016 (enligt Riksbanken samt BNA (Banco Nacional de Angola)). För valutakurser, se avsnittet Noter till resultaträkning proforma 2016, not 2.

ESI Group-koncernens resultaträkning har omräknats från USD, EUR och AOA till kronor (SEK) med en genomsnittlig valutakurs för perioden januari-juni 2017 (enligt Riksbanken samt BNA (Banco Nacional de Angola)). För valutakurser, se avsnittet Noter till resultaträkning januari-juni 2017, not 2.

Det har inte skett några proformajusteringsåtgärder för integrationskostnader och synergier i proformaresultaträkningen.

PROFORMAJUSTERINGAR

Förvärvet av ESI Group (omvänt förvärv)

Transaktionen redovisas, som nämnts tidigare, som ett omvänt förvärv i enlighet med IFRS. Enligt IFRS ska en fördelning av verkligt värde (vanligtvis kallat förvärvsanalys) genomföras av Crown Energys (koncernens) tillgångar och skulder. En preliminär förvärvsanalys har upprättats där verkligt värde hänförligt till Crown Energys identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten har antagits uppgå till bokförda värden i Crown Energy den 30 juni 2017. Skillnaden mellan Crown Energys marknadsvärde vid förvärvstidpunkten (aktiekursen vid förvärvstidpunkten multiplicerat med antalet aktier innan emissionen av C-aktier) och bokfört värde avseende Crown Energys identifierbara tillgångar och skulder har redovisats som en kostnad till följd av omvänt förvärv i proformaresultaträkningen. Anledningen är att det inte föreligger något värde som kan försvaras utan kostnaden representerar det värde som Crowns börsplats representerar. Detta värde anses emellertid inte balansgillt och påverkar således resultaträkningen. Övervärdet har därmed ej påförts Crown Energy-koncernens befintliga tillgångar. Förvärvsanalysen kommer att vara slutligen fastställd senast ett år efter förvärvstidpunkten.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader inkluderar både förvärvsrelaterade kostnader och emissionskostnader. Kostnader hänförliga till emissionen av aktier i Crown Energy redovisas direkt i eget kapital och uppgick till 142 TSEK per 31 december 2016 och 496 TSEK per 30 juni 2017.

Den redovisningsmässiga förvärvarens (ESI Group) kostnader hänförliga till det Omvända Förvärvet ska redovisas som en kostnad i resultaträkningen medan kostnader för det företag som redovisningsmässigt är att anse som förvärvat (Crown Energy) kostnadsförs före det Omvända Förvärvet och påverkar därigenom förvärvsanalysen och eventuella övervärden.

Proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016 har presenterats som om de externa transaktionskostnaderna i samband med Crown Energys förvärv av ESI Group uppkommit före 1 januari 2016. Därför har justeringar gjorts i resultaträkningen proforma för att utesluta samtliga externa transaktionskostnader relaterade till det Omvända Förvärvet. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016 har transaktionskostnader om totalt 1 933 TSEK justerats för mot eget kapital. Eftersom transaktionskostnader inte påverkar det skattepliktiga resultatet görs ingen justering för skatt. Transaktionskostnader och proformajusteringar för dessa kostnader är kostnader av engångskaraktär.

Per räkenskapsperioden som avslutades den 30 juni 2017, har transaktionskostnader inkluderade i Crown Energy-koncernens resultat om totalt 321 TSEK justerats för.

RESULTATRÄKNING PROFORMA 2016

BELOPP I TSEK	CROWN ENERGY-KONCERNEN ¹⁾	ESI GROUP-KONCERNEN ²⁾	SUMMA	PROFORMA-JUSTERINGAR	NOTER	PROFORMA
Nettoomsättning	-	150 161	150 161	-		150 161
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-		-
Summa rörelsens intäkter	-	150 161	150 161	-		150 161
Rörelsens kostnader						
Fastighetsrelaterade rörelsekostnader	-	-39 436	-39 436	-		-39 436
Övriga externa kostnader	-6 090	-1 152	-7 242	1 933	3)	-5 309
Personalkostnader	-4 863	-7 080	-11 943	-		-11 943
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-33	-	-33	-		-33
Övriga rörelsekostnader	-139	-3 302	-3 441	-		-3 441
Rörelsekostnader exkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	-50 970	-62 095	1 933		-60 162
Rörelseresultat exkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	99 191	88 066	1 933		-89 999
Resultateffekt omvänt förvärv	-	-	-	-174 586	4)	-174 586
Rörelsekostnader inkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	-50 970	-62 095	-172 653		-234 748
Rörelseresultat inkl. effekt omvänt förvärv	-11 125	99 191	88 066	-172 653		-84 587
Finansnetto	8 042	-66 383	-58 341	-		-58 341
Resultat före skatt	-3 083	32 808	29 725	-172 653		-142 928
Aktuell skatt	-	-5	-5	-		-5
Periodens resultat	-3 083	32 803	29 720	-172 653		-142 933

NOTER TILL RESULTATRÄKNING PROFORMA 2016

1. Baserad på Crown Energy-koncernens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.
2. Baserad på oreviderade interna finansiella rapporter för ESI Group-koncernen för perioden 1 januari - 31 december 2016. Följande genomsnittliga valutakurser har använts vid omräkningen av resultaträkningen:
 - a. från EUR till SEK med en EUR/SEK kurs om 9,4662
 - b. från USD till SEK med en USD/SEK kurs om 8,7248
 - c. från AOA till SEK med en AOA/SEK kurs om 0,05267
3. Justering har gjorts i resultaträkningen proforma för att utesluta samtliga externa transaktionskostnader relaterade till det Omvända Förvärvet, som uppstod före tillträdestidpunkten, och därmed istället anses vara en del av förvärvsanalysen.
Externa transaktionskostnader uppgående till 1 933 TSEK ingick under 2016 i Crown Energy-koncernens resultaträkning.
4. Skillnaden mellan Crown Energys marknadsvärde vid förvärvstidpunkten (aktiekursen vid förvärvstidpunkten multiplicerat med antalet aktier innan emissionen av C-aktier) och bokfört värde avseende Crown Energys identifierbara tillgångar och skulder har redovisats proforma som en kostnad om 174 586 TSEK till följd av omvänt förvärv i proformaresultaträkningen. Kostnaden är av engångskaraktär.
Beräkning av skillnaden (för fullständig uppställning se Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 2017.)

Identifierande tillgångar och övertagna skulder	181 721
Verkligt värde Crown Energy vid tillträdestidpunkt	356 307
Transaktionskostnad (premie för marknadsplatsen)	174 586

RESULTATRÄKNING PROFORMA JANUARI-JUNI 2017

BELOPP I TSEK	CROWN ENERGY-KONCERNEN ¹⁾	ESI GROUP-KONCERNEN ²⁾	SUMMA	PROFORMA-JUSTERINGAR	NOTER	PROFORMA
Nettoomsättning	-	58 334	58 334	-		58 334
Övriga rörelseintäkter	-	755	755	-		755
Summa rörelsens intäkter	-	59 089	59 089	-		59 089
Rörelsens kostnader						
Fastighetsrelaterade rörelsekostnader	-	-19 461	-19 461	-		-19 461
Övriga externa kostnader	-4 014	-875	-4 889	321	3)	-4 568
Personalkostnader	-2 687	-3 317	-6 004	-		-6 004
Av och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16	-	-16	-		-16
Övriga rörelsekostnader	-38	-	-38	-		-38
Rörelsekostnader exkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	-23 653	-30 408	-321		-30 087
Rörelseresultat exkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	35 436	28 681	321		29 002
Resultateffekt omvänt förvärv	-	-174 586	-174 586	174 586	4)	-
Rörelsekostnader inkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	-198 239	-204 994	174 907		-30 087
Rörelseresultat inkl. effekt omvänt förvärv	-6 755	-139 150	-145 905	174 907		29 002
Finansnetto	-4 343	53	-4 290	-		-4 290
Resultat före skatt och värdeförändringar	-11 098	-139 097	-150 195	174 906		24 712
Värdeförändringar fastigheter, orealiserade	-	-10 269	-10 269	-		-10 269
Resultat före skatt	-11 098	-149 366	-160 464	174 906		14 443
Aktuell skatt	-	-5	-5	-		-5
Uppskjuten skatt	-	24 421	24 421	-		24 421
Periodens resultat	-11 098	-124 950	-136 048	174 906		38 859

NOTER TILL RESULTATRÄKNING PROFORMA JANUARI-JUNI 2017

1. Baserad på Crown Energy-koncernens oreviderade koncernredovisning för delårsperioden 1 januari-30 juni 2017.
2. Baserad på oreviderade interna finansiella rapporter för ESI Group-koncernen för perioden 1 januari – 30 juni 2017. Följande genomsnittliga valutakurser har använts vid omräkningen av resultaträkningen:
 - a. från USD till SEK med en USD/SEK kurs om 8,8638
 - b. från AOA till SEK med en AOA/SEK kurs om 0,05343
3. Justering har gjorts i resultaträkningen proforma för att utesluta samtliga externa transaktionskostnader relaterade till det Omvända Förvärvet, som uppstod före tillträdestidpunkten, och därmed istället anses vara en del av förvärvsanalysen.
Externa transaktionskostnader uppgående till 321 TSEK ingick under perioden 1 januari-30 juni i Crown Energy-koncernens resultaträkning.
4. I samband med tillträdestidpunkten den 30 juni 2017 redovisades skillnaden mellan Crown Energys marknadsvärde vid förvärvstidpunkten (aktiekursen vid förvärvstidpunkten multiplicerat med antalet aktier innan emissionen av C-aktier) och bokfört värde avseende Crown Energys identifierbara tillgångar och skulder som en kostnad om 178 586 TSEK till följd av omvänt förvärv i resultaträkningen i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017. Då kostnaden redan redovisats i resultaträkningen proforma 2016, läggs kostnaden tillbaka under 2017.

Revisors rapport avseende proforma



Till styrelsen i Crown Energy AB (publ), org.nr 556804-8598)

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 52-55 i Crown Energy AB (publ) prospekt daterat den 13 oktober 2017.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av samtliga aktier i ESI Group skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Crown Energy AB (publ) per den 31 december 2016 och/eller koncernresultaträkningen för Crown Energy AB (publ) för perioden 1 januari 2016 till och med 31 december 2016.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Crown Energy AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 52 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.



Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 52 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 13 oktober 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Lagerström

Auktoriserad revisor

0 0 0 0

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt återger information om Crown Energys eget kapital och nettoskuld-sättning per den 31 juli 2017. Se avsnitt "Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om bland annat Crown Energys aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

EGET KAPITAL OCH SKULDER SAMT NETTOSKULDSÄTTNING

Det egna kapitalet uppgick per den 31 juli 2017 till 663 847 TSEK, varav aktiekapitalet uppgick till 13 107 TSEK. Crown Energy hade per den 31 juli 2017 inga i ställda säkerheter och 102 863 TSEK i eventalförpliktelser. Eventalförpliktelsen är kopplad till en tilläggsköpeskilling för Block 2B i Sydafrika och har redovisats till det maximala belopp som kan komma att utbetalas vid regleringstidpunkten.

I tabellen för nettoskuldsättningen nedan inkluderas både räntebärande och icke-räntebärande kortfristiga och långfristiga skulder. För ytterligare information om det Omvända Förvärvet hänvisas till avsnittet "Bakgrund och motiv" samt "Proformaredovisning".

EGET KAPITAL OCH SKULDER BELOPP I TSEK	2017-07-31
Totala kortfristiga skulder	58 943
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	58 943
Totala långfristiga skulder	119 752
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	119 752
Eget kapital	678 760
Aktiekapital	13 107
Reservfond	-23 943
Övrigt tillskjutet kapital	720 823
Total kapitalisering	857 455

NETTOSKULDSÄTTNING (TSEK)	2017-07-31
A) Kassa	49 634
B) Likvida medel	-
C) Lätt realiserbara värdepapper	-
D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	49 634
E) Kortfristiga fordringar	22 855
F) Kortfristiga bankkulder	-
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H) Andra kortfristiga skulder	9 995
I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	9 995
J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-62 494
K) Långfristiga banklån	-
L) Emitterade obligationer	-
M) Andra långfristiga lån	101 680
N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	101 680
O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	39 186

FINANSIERING

Den 31 juli 2017 hade Bolaget räntebärande skulder uppgående till 106 621 TSEK, vilka avsåg finansiell leasing av fastigheter. Utöver detta hade Bolaget icke räntebärande skulder om 5 054 TSEK. Bolagets kassa uppgick till 49 634 TSEK.

RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under helårsperioden 2016 till -11 202 (-8 533) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten kan variera kraftigt mellan kvartal och år varför det är svårt att jämföra perioderna. Stor del av variationen kan dock förklaras av att det Omvända Förvärvet medfört ökade kostnader under 2016.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick helåret 2016 till -12 203 (-28 695) TSEK. Ett lån om 9 097 TSEK gavs till ESI Group SA under sista kvartalet 2016. Under jämförelseperioden 2015 förelåg en utbetalning om -24 947 TSEK till följd av förvärvet av Simbo Petroleum No.2 Ltd. I övrigt består kassaflödet av investeringar uppgående till 3 106 (28 702) TSEK i prospekteringsstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår under helåret 2016 (2015) till netto 49 790 (2 685) TSEK. Det positiva kassaflödet från finansieringsverksamheten förklaras av tre riktade emissioner om totalt 74 000 TSEK, emissionskostnader om -8 743 TSEK, återbetalning av konvertibla skuldebrev (inklusive ränta) om totalt -13 817 samt återbetalningar om totalt -1 650 TSEK avseende lån till närstående.

INVESTERINGAR

Investeringar efter den 31 december 2016

Utöver det som framgår av avsnittet *"Bakgrund och motiv"* i relation till det Omvända Förvärvet har Bolaget inte gjort några väsentliga investeringar efter den 31 december fram till och med dagen för Prospektet.

Investeringar under 2016 och 2015

Per den 31 december 2016 uppgick prospekterings- och utvärderingstillgångar till 187 370 TSEK. Nettoförändringen i prospekterings- och utvärderingstillgångarna uppgick till 10 925 (68 879) TSEK. Förändringen består dels av nya investeringar under perioden om 4 470 (8 532) TSEK och dels av omräknings- och omvärderingseffekter om 9 263 (5 099) TSEK. Utöver detta har utfarmningen till Africa Energy haft effekten att Block 2B-tillgången i Sydafrika minskat med 2 808 TSEK under 2016. Detta till följd av att Africa Energy har täckt historiska kostnader med samma belopp. Under 2015 ökade tillgångarna med 55 355 TSEK till följd av förvärvet av Simbo Petroleum No.2. De ovan nämnda omräknings- och omvärderingseffekterna beror dels på det faktum att vissa av tillgångarna förvärvades i amerikanska dollar och omvärderas därmed till balansdagens kurs samt att vissa av dotterbolagen har USD som funktionell valuta. Till följd av de stora förändringar som skett i förhållandet mellan SEK och USD de senaste åren, är omräknings- och omvärderingseffekterna mellan perioderna väsentliga och påverkar tillgångarna genom att öka eller minska dessa. Dessa effekter påverkar inte kassaflödet.

Pågående och beslutade framtida investeringar

Utöver det som framgår av avsnittet *"Bakgrund och motiv"* i relation till det Omvända Förvärvet har Bolaget inte några pågående investeringar eller tagit beslut om framtida investeringar.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Förvaltningsfastigheter har minskat efter 31 december 2016 och förändringarna består i investeringar om 6 075 TSEK, orealiserade värdeförändringar om -12 740 TSEK samt valutakurseffekter om -40 951 TSEK. Värdeförändringarna härrör sig dels i det faktum att vissa avtal med markägare inte har förlängts samt förändringar i hyresavtal med hyresgäster i samband med överföringen mellan bolagen ESI Angola Lda till YBE Imobiliária Lda.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I CROWN ENERGYS FINANSIELLA SITUATION ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN EFTER DEN 31 DECEMBER 2016

Utöver den information som framgår om det Omvända Förvärvet i avsnittet *"Bakgrund och motiv"* har inga väsentliga förändringar skett i Crown Energys finansiella situation eller ställning på marknaden efter den 31 december 2016 vilket avser perioden för vilken den senaste reviderade finansiella informationen offentliggjordes.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEKAPITAL

Bolaget har emitterat två aktieslag, stam- respektive C-aktier. Enligt Crown Energys bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma den 12 maj 2017 ska det emitterade aktiekapitalet vara lägst 4 277 264 SEK och högst 17 109 056 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 145 487 301 och högst 581 949 204. Antalet aktier av respektive slag får motsvara högst hela antalet aktier i Bolaget. Stamaktie medför tio röster och C-aktie medför en röst på bolagsstämmor. C-aktier berättigar inte till vinstutdelning eller del i Bolagets tillgångar vid Bolagets upplösning.

Aktier i Crown Energy är denominerade i SEK och emitterats i enlighet med svensk rätt. Rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Crown Energys aktiekapital uppgår per dagen för Prospektet till 13 106 778 SEK fördelat på totalt 445 815 350 aktier. Kvotvärdet per aktie i Bolaget är cirka 0,0294 SEK. Det finns

inga aktier i Bolaget som inte representerar kapitalet och Bolaget har inga egna aktier.

Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har lämnats avseende Bolagets aktiers under innevarande eller föregående räkenskapsår.

C-aktien är, förutom skillnaden i röster, förenad med vissa villkor som skiljer sig från stamaktier. C-aktierna emitterades med anledning av det Omvända Förvärvet. Av de totalt 363 401 823 C-aktierna som emitterats har Bolaget omvandlat 353 267 971 C-aktier till stamaktier. Resterande C-aktier kommer att annulleras. För mer information se avsnittet "*Bakgrund och motiv*". C-aktierna är inte upptagna för handel på NGM Equity och kommer heller inte vara föremål för upptagande till handel på NGM Equity.

Aktiekapitalets utveckling

Nedan följer aktiekapitalets utveckling i Bolaget för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

REGISTRERINGSDATUM	HÄNDELSE	ANTAL AKTIER (STAM- OCH C-AKTIER)		AKTIEKAPITAL (SEK)	
		FÖRÄNDRING	TOTALT	FÖRÄNDRING	TOTALT
2017-10-10	Omvandling av C-aktier ¹	-10 133 852	417 671 939	-297 930,86	13 106 778,21
2016-12-22	Nyemission ²	363 401 823	427 805 791	10 683 856,21	13 404 709,07
2016-06-30	Nyemission	31 500 000	64 403 968	926 086,36	2 720 852,86
2016-04-07	Utbyte konvertibler	6	32 903 968	0,17	1 794 766,50
2016-02-16	Nyemission	5 000 000	32 903 962	146 997,84	1 794 766,33
2016-02-16	Nyemission	500 000	27 903 962	14 699,78	1 647 768,49
2015-07-08	Nyemission	1 475 229	27 403 962	43 371,10	1 633 068,71
2015-05-19	Nyemission	3 903 903	25 928 733	114 773,05	1 589 697,61
2015-05-18	Nyemission	21 924 830	22 024 830	644 580,51	1 474 924,56
2015-01-23	Utbyte konvertibler	100 000	100 000	830 344,05	830 344,05

¹ YBE Ventures Ltd påkallade genom skriftlig begäran till styrelsen den 23 augusti 2017 om att omvandla 353 267 971 C-aktier till stamaktier i Bolaget i enlighet med § 7 i Bolagets bolagsordning. Styrelsen beslutade den 5 oktober 2017 att godkänna och verkställa omvandlingen samt registrera denna hos Bolagsverket och Euroclear. Styrelsen beslutade samtidigt om att minska Bolagets aktiekapital med cirka 297 930,86 SEK genom inlösen av 10 133 852 C-aktier i enlighet med § 8 i Bolagets bolagsordning. Mot bakgrund härav beslutade styrelsen att ett belopp motsvarande cirka 297 930,86 SEK omedelbart skulle överföras från Bolagets fria egna kapital till Bolagets reservfond i enlighet med 20 kap. 33 § aktiebolagslagen. Lösenbeloppet enligt § 8 i Bolagets bolagsordning uppgick till sammanlagt cirka 0,028 SEK.

² De emitterade aktierna i emissionen användes för det Omvända Förvärvet av ESI Group SA. Aktierna har den 10 oktober 2017 omvandlats till stamaktier. För mer information om det Omvända Förvärvet av ESI Group, se avsnittet "*Bakgrund och motiv*".

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggningskyldighet) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan listas samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av aktierna i Bolaget eller fem

procent av röstetalet för samtliga aktier per den 30 september 2017 och därefter kända förändringar inklusive förändringen i ägarstrukturen efter det Omvända Förvävet.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL (%)	ANTAL RÖSTER	ANDEL RÖSTER (%)
Yoav Ben-Eli, via bolag ¹⁾	353 267 971	79,2	3 532 679 710	79,2
Cement Fund SCSp	31 500 000	7,1	315 000 000	7,1
Övriga aktieägare	61 047 379	13,7	610 473 790	13,7
Totalt antal aktier	445 815 350	100,0	4 458 153 500	100,0

¹⁾ Aktierna ägs av YBE Ventures Ltd, som kontrolleras av Yoav Ben-Eli.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande, utöver vad som framgår nedan under rubriken "Aktiebaserade incitamentsprogram, utställda teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev", som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Lock-up

Yoav Ben-Eli, styrelseledamot och största aktieägare i Crown Energy, har ingått ett lock-up åtagande gentemot Bolaget avseende sina stamaktier som uppstod från konverteringen av C-aktier. Lock-up åtagandet innebär att Yoav Ben-Eli, från den 30 juni 2017 och under en period om 24 månader, endast får sälja upp till maximalt tio procent av aktieinnehavet. Resterande aktieinnehav är inte möjligt att avyttra utan särskilt medgivande från Bolaget under en period om 24 månader.

HANDELSPLATS

Samtliga Bolagets stamaktier handlas sedan den 28 december 2012 på NGM Equity, som är en reglerad marknad, under kortnamnet CRWN med ISIN-kod SE0004210854. De 353 267 971 stamaktier som tillkommit efter omvandlingen av C-aktier, som en konsekvens av det Omvända Förvävet, kommer att bli föremål för upptagande till handel på NGM Equity.

ANSLUTNING TILL EUROCLEAR SWEDEN

Crown Energy är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden, adress Box 7822, 103 97 Stockholm, som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

UTDELNINGSPOLICY

Under de närmaste åren har Crown Energys styrelse inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten.

Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Crown Energy tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Crown Energy har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM, UTSTÄLLDA TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLA SKULDEBREV

Bolaget har inget upprättat incitamentsprogram. I samband med den riktade emissionen till Cement Fund SCSp som genomfördes under våren 2016 emitterades 31,5 miljoner teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger Cement Fund SCSp rätten att teckna sig för en ny stamaktie till 2 kronor per aktie till och med den 24 maj 2018. För det fall Cement Fund SCSp väljer att utnyttja sina teckningsoptioner och teckna sig för ytterligare stamaktier kan ett belopp om ytterligare 63 MSEK tillfalla Bolaget. I det fall Cement Fund SCSp utnyttjar samtliga teckningsoptioner kommer deras ägande uppgå till 63 000 000 stamaktier och 630 000 000 röster i Crown Energy. En utspädningseffekt om 6,60 procent på röstetalet och kapitalet i Bolaget kommer att uppstå vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna.

Bolaget har per dagen för Prospektet inga utestående konvertibla skuldebrev.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Crown Energys Styrelse består av fyra personer, inklusive styrelseordföranden, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Pierre-Emmanuel Weil (född 1981)

Styrelseordförande sedan maj 2016.

Pierre-Emmanuel Weil valdes in i styrelsen vid årsstämman den 4 maj 2016. Han har en examen i finans från HEC i Paris samt en tvåårig juristexamen från Paris XI University. Mellan 2004–2008, arbetade Pierre-Emmanuel Weil på BNP Paribas leveraged finance-avdelning med bland annat kommersiella och finansiella due diligence-processer, analyserade investeringsmöjligheter samt ansvarade för större buy-outs.

Pierre-Emmanuel grundade 2009 Weil Investissment i Paris, vilka bland annat arbetar med förmögenhetsförvaltning, strukturering av privata fonder och andra rådgivningstjänster inom privata investeringar. Under 2016 startades fonden Cement Fund SCSp av Pierre-Emmanuel Weil via Weil Investissment, vars syfte är att investera i tillgångar inom olje- och gasbranschen. Vid sidan av Weil Investissment är Pierre-Emmanuel Weil sedan 2012 styrelseledamot och delägare i fotbollsklubben Racing Club De Strasbourg Alsace.

Pierre-Emmanuel Weil äger per dagen för Prospektet inga aktier personligen i Crown Energy. Däremot är Pierre-Emmanuel Weil ansvarig för fonden Cement Fund SCSp som innehar 31 500 000 stamaktier i Crown Energy, och är därmed beroende till större aktieägare.

Utöver sitt uppdrag i Crown Energy har Pierre-Emmanuel Weil följande uppdrag och/eller är delägare av följande bolag:

BOLAG	BEFATTNING
Cement Fund SCSp	Ansvarig direktör
Weil Investissment	VD och delägare
Racing Club de Strasbourg Alsace	Styrelseledamot och delägare

Pierre-Emmanuel Weil har under de fem senaste åren inte varit verksam i och/eller avslutat uppdrag inom några andra bolag.

Alan Simonian (född 1966)

Styrelseledamot sedan 2011

Alan Simonian var Bolagets styrelseordförande från 2011 fram till och med årsstämman 2016. Alan Simonian avlade sin juridikexamen från Southhampton University 1988. Alan Simonian har varit engagerad i Crown Energy sedan 2011. Alan Simonians arbetsuppgifter består främst i utvecklingen av Bolagets olje- och gasprojekt. Han har arbetat med en mängd olika internationella

projekt, framförallt i västra Afrika och Sydafrika. Alan Simonians styrka är att delta i påbörjandet av olje- och gasprojekt och därefter löpande projektledning. Som exempel var Alan Simonian involverad i uppstarten av Scotsdale Ltd som fick ett antal licenser i Nordsjön. Detta bolag blev sedan uppköpt av PA Resources AB. Utöver detta har Alan Simonian sedan tidigare en lång erfarenhet från oljebranschen där han 1996 var grundare och styrelseledamot av ett Londonbaserat oljeservice företag, Simco Petroleum Management Ltd.

Alan Simonian är bosatt i England. Alan Simonian är oberoende till större aktieägare och äger per dagen för Prospektet, privat och via bolag 3 429 521 stamaktier i Crown Energy.

Utöver sitt uppdrag i Crown Energy har Alan Simonian följande uppdrag och/eller är delägare av följande företag:

BOLAG	BEFATTNING
Simco Petroleum Ltd	Delägare
Simbo Petroleum No.2 Ltd	Styrelseledamot
Fastnet Petroleum Ltd	Styrelseledamot
Simbo Petroleum No.3 Ltd	Styrelseledamot/delägare

Alan Simonian har under de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

BOLAG	BEFATTNING
Whitehawk Ltd	Styrelseledamot
Thombo Petroleum Ltd	Styrelseledamot/delägare
Simco Petroleum Ltd	Styrelseledamot
Simbo Petroleum No.2 Ltd	Delägare

Jean Benaim (född 1947)

Styrelseledamot sedan 2016

Jean Benaim valdes in i styrelsen vid årsstämman den 4 maj 2016. Jean Benaim studerade vid Robespierre College samt har studerat på den ekonomiska och statistiska sektionen på Arts et Métiers vid Paris tekniska högskola.

Sedan mer än 30 år tillbaka har Jean Benaim bland annat arbetat med handel av kaffe och kakao i Afrika. Jean Benaim var en av de första som i sitt arbete för Sifca Group började exportera råkaffe och kakao från Elfenbenskusten och Kongo. Sedan 1983 är Jean Benaim verksam inom Intercafo S.A, som bedriver internationell handel med kaffe och kakao, speciellt från Elfenbenskusten. Mellan 2001 och 2007 arbetade Jean Benaim för oljebolaget Addax Petroleum, innan bolaget köptes upp av Sinopec Group. I sin roll ansvarade Jean Benaim bland annat för kontakter med oljeministeriet i Elfenbenskusten avseende Espoir-fältet. Från 2007 fram till idag har Jean Benaim arbetat inom Sea-Invest,

vilket är en koncern med dotterbolag verksamma inom såväl hamnlogistik som oljeservice-området, i flera afrikanska länder. Jean Benaim har bland annat varit VD och koncernchef för Sea-Invest i Elfenbenskusten samt Sea-Invest Oil Services samt suttit i styrelsen för Sea-Invest Afrique.

Jean Benaim äger per dagen för Prospektet inga aktier i Crown Energy och är oberoende såväl större aktieägare och Bolaget.

Utöver sitt uppdrag i Crown Energy har Jean Benaim följande uppdrag och/eller är delägare av följande bolag:

BOLAG	BEFATTNING
Intercafo S.A	Styrelseledamot och vice ordförande (Fr. Administrateur Vice-Président et Délégué)

Jean Benaim har under de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

BOLAG	BEFATTNING
Sea-Invest Afrique	Styrelseledamot och styrelseordförande (Fr. Administrateur samt Président)
Sea-Invest Elfenbenskusten	VD, koncernchef och styrelseordförande (Fr. Président directeur général)
Sea-Invest Oil Services	VD, koncernchef och styrelseordförande (Fr. Président directeur général)

Yoav Ben-Eli (född 1970)

Styrelseledamot sedan 2016

Yoav Ben-Eli är en entreprenör med erfarenhet av byggprojekt inom olje- och gasindustrin. På bolagsstämman i december 2016 valdes Yoav Ben-Eli in i styrelsen. Yoav Ben-Eli har byggt upp ESI Group till en välkött verksamhet med stabila kassafföden. Hans långa karriär och personliga relationer med chefer för internationella olje- och gasbolag är en tillgång och kommer med all sannolikhet att skapa möjligheter för Crown Energy

Yoav Ben-Eli äger per dagen för Prospektet 3 532 679 720 stamaktier i Crown Energy och är inte oberoende gentemot större aktieägare och Bolaget.

Utöver sitt uppdrag i Crown Energy har Yoav Ben-Eli följande uppdrag och/eller är delägare av följande bolag:

BOLAG	BEFATTNING
ESI Group SA	Styrelseledamot
YBE Ventures Ltd.	Styrelseledamot/ägare
ESI East Africa Ltd	Styrelseledamot
ESI - Engineering services international Angola Lda	Delägare

Yoav Ben-Eli har under de senaste fem (5) åren inga avslutade uppdrag i andra bolag.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedan redovisas de ledande befattningshavarna i Crown Energy, deras bakgrund, befattning och anställningsår.

Andreas Forssell (född 1971)

VD sedan 2015

Andreas Forssell har varit engagerad i Crown Energy sedan 2011. Andreas Forssell utbildade sig till civilekonom på Stockholms universitet mellan åren 1992–1996. År 2000 erhöll han en MBA från Cass Business School i London. Andreas Forssell har 20 års erfarenhet från olika typer av ledande befattningstjänster med engagemang inom olja och gas och andra naturresurser under de senaste 10 åren, med omfattande erfarenhet från internationella affärer. Innan sitt engagemang i Crown Energy var han verkställande direktör i Tomsk Refining AB 2009–2011. Dessförinnan arbetade Andreas Forssell bland annat som företagsrådgivare inom corporate finance och M&A. Andreas Forssell är oberoende till större aktieägare.

Andreas Forssell äger 8 404 609 stamaktier i Crown Energy, privat samt via bolag och genom kapitalförsäkring, per dagen för Prospektet.

Utöver sitt uppdrag i Crown Energy har Andreas Forssell följande uppdrag och/eller är delägare av följande företag:

BOLAG	BEFATTNING
Kopy Goldfields AB (publ)	Styrelseledamot
Andreas Forssell AB	Styrelseledamot och ägare
AB Krasny Gold Fields	Styrelseledamot
Crown Energy Iraq AB	Styrelseledamot

Andreas Forssell har under de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

BOLAG	BEFATTNING
Play on TV Europe AB	Styrelseledamot
H2DO AB	Styrelsesuppleant

Jenny Björk (född 1979)

CFO sedan 2015

Jenny utbildade sig till civilekonom med inriktning mot internationell ekonomi vid Linköpings universitet mellan åren 1999–2005. Jenny Björk studerade även ekonomi under 2003 vid Handelshochschule Leipzig (HHL) i Leipzig, Tyskland. Mellan åren 2005–2012 arbetade Jenny Björk med revision på Deloitte och erhöll i januari 2012 sin revisorsauktorisering.

Jenny Björk äger 44 750 aktier i Crown Energy, privat samt via bolag, per dagen för Prospektet.

Jenny Björk har inga, eller under de senaste fem åren haft, andra uppdrag utöver sådana som är knutna till hennes anställning i Crown Energy.

Alan Simonian (född 1966)

COO sedan 2011

Se beskrivning under rubriken "Styrelse" ovan.

Peter Mikkelsen (född 1953)

Chefsgeolog och Prospekteringschef sedan 2011

Peter Mikkelsen har varit engagerad i Crown Energy sedan 2011. Peter Mikkelsen har över 30 års erfarenhet från oljebranschen vilket inkluderar över 15 års erfarenhet som olika chefsbefattningar inom prospektering. Peter Mikkelsen avlade sin kandidatexamen i geologi från Oxford University 1976. Efter sin examen började Peter Mikkelsen att arbeta på Carless Exploration Ltd där han främst blev ansvarig för deras on-shore upptäckter i Storbritannien. Efter att ha blivit prospekteringschef för Carless amerikanska dotterbolag flyttade han tillbaka till Storbritannien 1998 där han blev anställd av Brabant Petroleum Ltd. Som prospekteringschef på Brabant Petroleum Ltd var han involverad i flera upptäckter i Nordsjön, däribland Malory, Hannay och Goldeneye. Utöver detta var han även involverad i Brabants europeiska och tunisiska expansion. Han lämnade Brabant 1999 och efter det har Peter Mikkelsen arbetat som konsult. Han inriktar sig främst mot utvecklingen av prospekteringsprojekt där Peter Mikkelsen framförallt fokuserar på det affärsmässiga, tekniska samt genomförandet av projektet. De senaste tio åren har Peter Mikkelsen arbetat med en stor bredd av internationella projekt med betydelsefulla erfarenheter från bland annat Afrika, Nordvästra Europa, Medelhavet, Karibien och USA. Peter Mikkelsen är även non executive director sedan 2009 i Kea Petroleum Plc och associate i Simco Petroleum Management sedan 2000.

Peter Mikkelsen äger 100 000 aktier i Crown Energy, privat samt via bolag, per dagen för Prospektet. Peter Mikkelsen är bosatt i England.

Utöver sitt uppdrag i Crown Energy har Peter Mikkelsen följande uppdrag och/eller är delägare av följande företag:

BOLAG	BEFATTNING
KEA Petroleum Plc	Styrelseledamot
Simco Petroleum	Management Associate
Fastnet Ltd	Delägare

Peter Mikkelsen har under de senaste fem (5) åren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

BOLAG	BEFATTNING
Rift Oil Plc	Styrelseledamot

REVISOR**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Bo Lagerström (född 1966) som ansvarig revisor**

Vid årsstämman 2017 omvaldes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Crown Energy för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls 2018. Som huvudansvarig revisor utsågs auktoriserad revisor Bo Lagerström. Bo Lagerström är medlem i yrkessammanslutningen FAR.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Inga styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen har några familjeband till några andra styrelseledamöter eller medlemmar av koncernledningen. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Crown Energy och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Crown Energy till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget).

Andreas Forssell har tidigare varit styrelseledamot i Play on TV Europe AB som begärdes i konkurs den 13 december 2013.

Utöver vad som angetts ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Crown Energy under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs, tvångslikvidation eller genomgått företagsrekonstruktion, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Styrelsen och de ledande befattningshavarna för Crown Energy kan nås genom adressen till Bolaget som framgår i slutet av Prospektet.

Bolagsstyrning

Crown Energy är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets stamaktier är upptagna till handel på NGM Equity som är en reglerad marknad. Bolagsstyrningen i Crown Energy utgår från regler i svensk lag, noteringsavtal, Bolagets riktlinjer och god sed på aktiemarknaden. Bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad är skyldiga att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för just deras omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas och att den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Bolagets högst beslutande organ. Årsstämma ska enligt lag hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat fastställande av resultat- och balansräkning, dispositioner beträffande Bolagets resultat, ansvarsfrihet, val av styrelseledamöter och val av revisorer.

Kallelse till årsstämma, liksom till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Rätt att delta i och rösta på årsstämman har aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden för Crown Energys räkning förda aktiebok senast fem vardagar före bolagsstämman och som anmält sitt deltagande till Bolaget enligt anvisningarna i kallelse till stämman. Aktieägare kan företrädas av ombud.

VALBEREDNING

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag avseende bland annat val av styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor, arvode till styrelseledamöterna och i förekommande fall förslag till val av revisor samt arvode till denna. Principerna för utseende av valberedningen beslutas av årsstämman.

Crown Energy har historiskt sett inte haft en valberedning vilket är en avvikelse från Kodens regler för bolagsstyrning. Bakgrunden till avvikelsen är att Bolaget inte ansett en valberedning behövlig mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning. Inför årsstämman 2017 samrådde Crown Energy med huvudaktieägarna och beslutade att en valberedning för närvarande inte anses behövlig med anledning av just aktieägarkretsens sammansättning. Beroende på väsentliga förändringar i aktieägarkretsen kan frågan om en valberedning behöva väckas igen och Crown Energy har för avsikt att löpande hålla en dialog med huvudaktieägarna kring detta.

STYRELSE

Styrelsens arbete bedrivs på det sätt som föreskrivs i aktiebolagslagen, Koden och övriga för Bolaget tillämpliga lagar och regler. Under 2016 sammanträdde styrelsen vid 13 tillfällen. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta Bolagets angelägenheter och organisation. Styrelsen består idag av fyra ledamöter. För ytterligare information om styrelsen, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Arbetsordning och styrelsemöten

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman fastställer styrelsen i Crown Energy en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören, VD-instruktion samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsen kallas till minst fyra ordinarie sammanträden utöver konstituerande sammanträde. Sammanträdena koordineras i den mån det är möjligt till tidpunkterna för ekonomisk rapportering och årsstämman. Utöver ordinarie sammanträden kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när situationen så kräver.

STYRELSEUTSKOTT

I enlighet med aktiebolagslagen och Koden ska styrelsen inrätta ett revisionsutskott samt ett ersättningsutskott. Crown Energy har dock valt att inte inrätta dessa utskott med hänvisning till den motivering som lämnas nedan.

Revisionsutskott

Ett revisionsutskott har bland annat till uppgift att bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen. Beredningen i ett revisionsutskott innefattar frågor om internkontroll och regelefterlevnad, kontroll av redovisade värden, uppskattningar, bedömningar och övrigt som kan påverka de finansiella rapporternas kvalitet. Ett revisionsutskott träffar fortlöpande Bolagets revisor, sätter upp riktlinjer för revision och andra tjänster från revisorn, utvärderar revisorn samt, i förekommande fall, biträder valberedningen vid val av revisor samt i arvoderingsfrågor avseende revisor.

Crown Energy har beslutat att styrelsen i sin helhet ska fullgöra de uppgifter som ankommer på ett revisionsutskott.

Ersättningsutskott

Ett ersättningsutskotts uppgift är att fastställa lön och övriga ersättningar till VD samt riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare vilka slutligen ska underställas årsstämman för beslut. Vidare ska ett ersättningsutskott företa en kontinuerlig översyn av de ledande befattningshavarnas anställningsvillkor samt tillställa styrelsen i sin helhet rapporter om detta.

Crown Energy har beslutat att styrelsen i sin helhet ska fullgöra de uppgifter som ankommer på ett ersättningsutskott.

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelsen

Ersättningen till styrelsen bestäms av årsstämman. Vid årsstämman den 12 maj 2017 beslutades att styrelsens ordförande ska ersättas med 150 000 SEK för 2017 samt att övriga, icke i Bolaget anställda ledamöter, skulle ersättas med 75 000 SEK vardera. Under 2016 utgick ersättning om 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK vardera till övriga ledamöter som inte var anställda av Bolaget.

Ersättning till ledande befattningshavare

Beslut om ersättning till VD fattas av styrelsen.

VD Andreas Forssell har fram till och med juni erhållit 130 000 SEK per månad. Andreas Forssell erhåller pensionsersättning som, såvitt styrelsen kan bedöma, är marknadsmässig för en VD i ett bolag liknande Crown Energy.

Övriga ledande befattningshavare i Crown Energy utgörs av Jenny Björk, CFO, Alan Simonian, COO och Peter Mikkelsen, Prospekteringschef. Beslut om ersättning till övriga ledande befattningshavare fattas av VD.

Mellan Bolaget och VD, CFO och COO gäller en uppsägningstid om 24 månader från Bolagets sida och sex månader från den anställdes sida.

Utöver allmän pensionsplan finns inga, med undantag för pensionsersättningen till VD, CFO och COO, avtalade pensionsförmåner i Crown Energy. Om inte annat angivits ovan har Bolaget inte heller slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats. Bolaget eller dess dotterbolag har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner avseende styrelseledamöter eller ledande befattningshavare som avträtt sin tjänst under räkenskapsåret 2016.

Peter Mikkelsen fullgör sina managementåtaganden för Bolaget på konsultbasis och anlitas vid behov. Under 2016 fakturerade Peter Mikkelsen totalt 6 TGBP, vilket baserat på en genomsnittlig växelkurs under året motsvarar 76 TSEK.

Ersättning till revisor

Ersättning till revisorn utgår enligt löpande räkning. Den totala ersättningen till revisorn som utgått för koncernen verksamhetsåret 2016 (2015) uppgick till 730 (464) TSEK, varav 718 (444) TSEK avsåg revisionsuppdrag och 12 (20) TSEK övriga uppdrag. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Ersättningar under 2016

BELOPP I TSEK	GRUNDLÖN/ STYRELSEARVODE	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSIONS- KOSTNADER	ÖVRIG ERSÄTTNING	TOTALT
Pierre-Emmanuel Weil (Styrelseordförande från årsstämman 2016) ¹	100	-	-	-	-	100
Jean Benaim (Styrelseledamot från årsstämma 2016)	50	-	-	-	-	50
Alan Simonian (Ordförande fram till årstämma 2016) ²	50	-	-	-	-	50
Yoav Ben-Eli (Från extra bolagsstämma december 2016) ³	-	-	-	-	-	0
Nick Johnson (Från årsstämman 2015 till december 2016) ⁴	75	-	-	-	-	75
Totalt styrelsen	275	0	0	0	0	275
VD, Andreas Forssell	1 613	-	-	445	-	2 058
Övriga ledande befattningshavare, 2 st	1 510	-	-	185	-	1 695
Totalt ledande befattningshavare	3 123	0	0	630	0	3 753
Totalt styrelse och ledande befattningshavare	3 398	0	0	630	-	4 028

¹ Tillträdde vid årsstämman 2016. Arvode utgår för åtta månader

² Arvode avser fyra månader fram till årsstämman 2016. Därefter anställdes Alan Simonian i moderbolaget, vilket innebär att inget arvode kommer att utgå därefter. Alan Simonians lön därefter ingår i Övriga ledande befattningshavare

³ Tillträdde först i slutet av december 2016, varför inget arvode kommer att betalas ut för 2016

⁴ Arvode för 2016 avser fyra månader fram till årsstämman 2016 och åtta månader fram till dennes avgång i december

Bolagsordning

BOLAGSORDNING CROWN ENERGY AB

Organisationsnummer: 556804-8598

§ 1 Firma

Bolagets firma är Crown Energy AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm län, Stockholm kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska vara verksam inom olje- och gasindustrin samt fastighetsbranschen, äga och förvalta fast och lös egendom samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 4 277 264 kronor och högst 17 109 056 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 145 487 301 och högst 581 949 204.

§ 6 Aktieslag

Aktier kan utges i två aktieslag, stamaktier och C-aktier. Antalet aktier av respektive slag får motsvara högst hela antalet aktier i bolaget. Stamaktie medför tio (10) röster och C-aktie medför en (1) röst. C-aktier berättigar inte till vinstutdelning eller del i bolagets tillgångar vid bolagets upplösning.

Beslutar bolaget att emittera nya stamaktier och C-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera endast stamaktier eller C-aktier mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7 Omvandling av C-aktie

Från och med den dagen, dock senast den 30 juni 2017, då bolaget tillträtt samtliga aktier i ESI Group S.A., org. nr B 179346, efter förvärv från YBE Ventures Ltd, org. nr C 62356 ("Förvärvet"), ska styrelsen besluta om omvandling av C-aktie till stamaktie efter begäran från innehavare av C-aktie.

Antalet C-aktier som kan omvandlas ska motsvara ett utbytesförhållande som utgår från ett efter Förvärvet överenskommet värde på respektive part, varvid bolagets värde baseras på 2,50 kronor per C-aktie och aktierna i ESI Group S.A. värderas till högst 908 504 559 kronor. En (1) C-aktie berättigar till en (1) stamaktie. Utbytesförhållandet ska fastställas enligt aktieöverlåtelseavtal mellan parterna senast den 31 juli 2017 eller för det fall att parterna inte kommer överens om utbytesförhållandet senast den 31 juli 2017, det datum då värderingsexperten, enligt aktieöverlåtelseavtalet, slutgiltigt fastställer köpeskillingen för aktierna i ESI Group S.A.

Begäran om omvandling ska göras skriftligen och ha inkommit till bolagets styrelse senast den 10 augusti 2017, eller senast tio (10) bankdagar efter att köpeskillingen fastställts enligt ovan. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

§ 8 Inlösen av C-aktie

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimiaktiekapitalet, får efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. Beslut om minskning av aktiekapitalet enligt förevarande bestämmelse kan ske tidigast den 31 juli 2017.

Inlösenbeloppet per C-aktie ska vara 1/363 401 823 krona.

När minskningsbeslut fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Ägare av aktie som anmälts för inlösen ska vara skyldig att omedelbart efter erhållande av underrättelse om inlösenbeslutet motta lösen för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att lagakraftvunna beslut registrerats.

§ 9 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 10 ledamöter med högst 5 suppleanter.

§ 10 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska, intill slutet av nästkommande årsstämma, en eller två revisorer med eller utan suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag utses.

§ 11 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 12 Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap 28 § 3 stycket aktiebolagslagen och som anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Biträde åt aktieägare, högst två, får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält biträde enligt föregående stycke.

§ 13 Årsstämma

Årsstämman ska hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Utseende av protokollförare.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Val av en eller två justeringsmän.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
8. Beslut
 - (a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - (b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den enligt den fastställda balansräkningen;
 - (c) om ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
9. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorsuppleant.
10. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
11. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall revisorer och eventuella revisorssuppleanter.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 14 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0101-1231.

§ 15 Avstämningsförbehåll

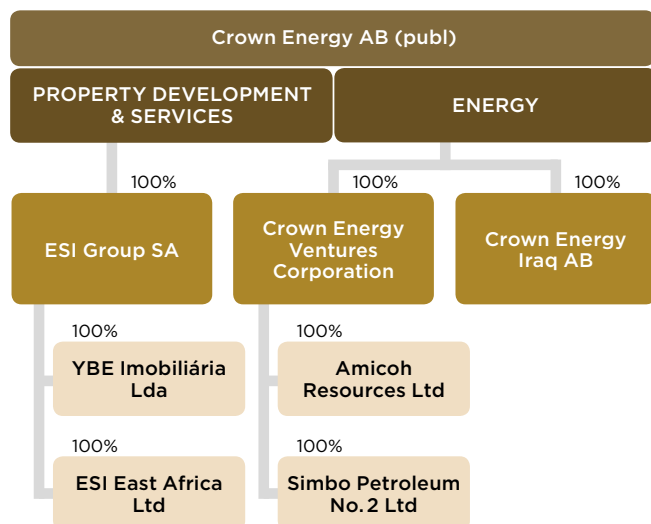
Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma den 12 maj 2017.

Legala frågor och kompletterande information

LEGAL STRUKTUR

Crown Energy är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat i Sverige, och registrerades vid Bolagsverket den 14 april 2010. Bolagets organisationsnummer är 556804-8598 och har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Nedan följer en illustration över Bolaget legala koncernstruktur:



TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

Crown Energy är inte, eller har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma, under de senaste tolv månaderna som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på Crown Energys finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Närstående parter är samtliga dotterbolag inom Koncernen samt ledande befattningshavare i Koncernen, det vill säga styrelsen och koncernledningen, samt dess familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser dessa personers transaktioner med Koncernen. De styrande principerna för vad som anses vara närståendetransaktioner framgår av regelverket IAS 24.

Köp av tjänster

Peter Mikkelsen är engagerad i sin ledningsposition under konsultavtal. Tjänsterna köps på normala kommersiella villkor och

fakturerings sker löpande efter utfört arbete. Peter Mikkelsen har fakturerat total 4,7 TGBP under 2017.

Crown Energy köper även tekniska konsulttjänster från Simco Petroleum Ltd ("Simco"). Alan Simonian, styrelseledamot och anställd i Crown Energy, äger i dagsläget 33 procent i Simco. Tjänsterna från Simco köps på normala kommersiella villkor. Simco har fakturerat totalt 60 TUSD under 2017. Då det Omvända Förvärvet skedde per 30 juni 2017, har fakturerade kostnader ej påverkat den gemensamma nya koncernens resultaträkning under perioden. Vissa fakturerade kostnader är inkluderade i de i balansräkningen aktiverade prospekteringskostnaderna under 2017.

Fordringar på ESI Angola

I enlighet med förvärvsavtalet för ESI Group, skulle samtliga ekonomiska rättigheter och förpliktelser från fastigheter och hyreskontrakt tillfalla YBE Imobiliária från och med 1 januari 2017. Till följd av främst förutbetalda hyror under 2016 avseende 2017, så resulterade detta i att YBE Imobiliária Lda fick en fordran på ESI Angola Lda. Fordran uppgår per 30 juni 2017 till motsvarande 22 855 TSEK och löper med en marknadsmässig ränta. ESI Angola Lda kontrolleras av Crown Energys störste aktieägare och styrelseledamot Yoav Ben-Eli.

Övriga transaktioner

Under december 2016 ställde Crown Energy AB ut ett kortfristigt lån till ESI Group SA, som ett led i det pågående förvärvet av ESI Group. Lånet uppgick till 1 MUSD och löper med en ränta om 7 procent per år. ESI Group kontrolleras av Crown Energys största aktieägare och styrelseledamot Yoav Ben-Eli. I resultaträkningen för perioden 1 januari – 30 juni inkluderas räntekostnader för detta lån, det vill säga för perioden fram till tillträdestidpunkten. I balansräkningen tas lånet ut mot motsvarande fordran hos Crown Energy AB.

Utöver de ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare beskrivna i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor", samt de ovan beskrivna transaktionerna, har inga andra transaktioner mellan styrelseledamöter eller andra närstående personer och dotterbolagen ägt rum under räkenskapsperioderna 2015 och 2016, samt för perioden därefter fram till dagen för Prospektet.

VÄSENTLIGA AVTAL

Förvärvsavtal ESI Group SA

Crown Energy ingick den 9 november 2016 avtal med YBE Ventures om förvärv av samtliga aktier i ESI Group. Tillträde till aktierna skedde den 30 juni 2017. Genom tilläggsavtal den 23 augusti 2017 fastställdes köpeskillingen till 883 170 KSEK. Köpeskillingen erlades av Bolaget först genom en riktad emission till YBE Ventures i december 2016 av 363 401 823 C-aktier. Enligt villkoren i förvärvsavtalet och baserat på den fastställda

köpeskillingen konverterades 353 267 971 av dessa C-aktier till stamaktier i Bolaget den 10 oktober 2017. Resterande C-aktier har lösts in av Bolaget den 10 oktober 2017 till ett lösenbelopp om 0,028 SEK och minskade således aktiekapitalet i Bolaget med cirka 297 930,86 SEK. ESI Group äger samtliga aktier i det nybildade angolanska bolaget YBE Imobiliária samt det mauritiska bolaget ESI East Africa (ett tomt bolag per dagen för Prospektet). Den verksamhet som historiskt har bedrivits i ett privatägt bolag i Angola, ESI Angola, fördes i enlighet med förvärvsavtalet över till YBE Imobiliária innan Crown Energy tillträdde aktierna i ESI Group.

Förvärvsavtal och tilläggsavtal avseende Manja Block 3108 (Madagaskar) – Amicoh Resources Limited

Crown Energy Ventures Corporation i egenskap av köpare och ett British Virgin Island-bolag som säljare ingick den 5 augusti 2011 ett avtal, och i november 2011 ett tilläggsavtal avseende förvärv av samtliga aktier i Amicoh Resources Limited, även det ett British Virgin Island-bolag. Crown Energy Ventures Corporation betalade säljaren en initial köpeskillning i samband med förvärvets fullbordande. Beroende på om projektet visar sig innehålla kommersiella fyndigheter kan en tilläggsköpeskillning om 4 000 TUSD utgå i kontanta medel till säljaren.

Bolaget garanterar fullbordandet av Amicoh Resources Limited förpliktelser under avtalet.

Förvärvsavtal avseende del av Block P (Ekvatorialguinea) – Crown Energy Ventures Ltd.

Crown Energy Ventures Corporation i egenskap av köpare och ett norskt bolag som säljare ingick den 4 oktober 2011 ett förvärvsavtal avseende del av Block P – Offshore Rio Múni, Equatorial Guinea. Genom avtalet förvärvade Crown Energy Ventures Corporation säljarens (i) 5 procent "Participating Interest" och 6,25 procent "Paying Interest", båda begreppen i enlighet med definitionerna i ett joint operating agreement daterat den 9 augusti 2004 avseende Block P, samt (ii) rättigheter och skyldigheter under ett production sharing contract daterat den 3 april 2003 avseende Block P. Förvärvet av Block P slutfördes under oktober 2012.

Förvärvsavtalet innefattar ett flertal tilläggsköpeskillningar baserade på utvecklingen i licensen. Maximal tilläggsköpeskillning uppgår till 9 600 TUSD och fördelar sig på följande sätt:

- **Godkännande av utbyggnadsplan** (eng. *JOA Plan of Development Payment*) – en tilläggsköpeskillning om 800 TUSD faller ut till betalning i det fall samtliga parter i partnerskapet godkänner en utbyggnadsplan.
- **Utbyggnad** (eng. *Development Payment*) – en tilläggsköpeskillning om 1 600 TUSD faller ut till betalning när myndigheter godkänt ovan nämnd utbyggnadsplan.
- **Produktion** (eng. *Production payment*) – en tilläggsköpeskillning om 3 200 TUSD faller ut till betalning vid första produktion (eng. *First Production*).
- I händelse av att oljepriset är högre än 150 USD per fat under en sammanhängande period om 90 dagar under de tre första produktionsåren, utgår en tilläggsköpeskillning om 4 000 TUSD.

Köparen har rätt att välja mellan kontant ersättning och en resultatbaserad ersättning i form av nyemitterade aktier i Bolaget.

Bolaget garanterar fullbordandet av Crown Energy Ventures Corporations förpliktelser under avtalet.

Förvärv av Salah ad-Din (Irak) - Crown Energy AB

Den 18 november 2013 tillträdde Crown Energy det svenska aktiebolaget Crown Energy Iraq AB ("Crown Iraq"), tidigare Tigris Oil Sweden AB. Vederlaget utgjordes av nyemitterade aktier i Crown Energy genom en apportemission. Utöver de nyemitterade aktierna, erhöll T Intressenter AB ("TIAB") även en köpoption som under en begränsad tid gav TIAB rätten att köpa tillbaka 250 aktier i Crown Iraq. Vid tillträdet motsvarade det 25 procent av samtliga aktier i Crown Iraq. Som ytterligare en del av överenskommelsen, tecknades ett konsortieavtal med TIAB avseende styrelsrepresentation och förvaltning av Crown Iraq. Enligt avtalet skulle det löpa till september 2018. I maj 2016 löpte TIABs köpoption ut och i och med detta sades samtidigt konsortieavtalet (ömsesidigt) upp. Detta innebär att det inte utestår några optioner i Crown Iraq och Crown Energy är ensam aktieägare till samtliga aktier i Crown Iraq. Därmed redovisas inte längre den tidigare avsättningen om 6 204 TSEK i Crown Energys balansräkning.

Avtal om tilläggsköpeskillning (eng. Earn-Out-Agreement) avseende Block 2B (Sydafrika) – Crown Energy Ventures Ltd

I samband med förvärvet av bolaget Simbo Petroleum No. 2 Ltd ("Simbo No.2), som äger andelen i Block 2B, tecknades ett separat avtal, utöver köpeavtalet, vilket innebär att en tilläggsköpeskillning utgår i händelse av att licensen resulterar i produktion. Detta avtal har omförhandlats under 2015 och 2016. Tilläggsköpeskillningen kommer att betalas till säljarna av Simbo No.2. Den första betalningen utgår vid produktionsstart. Nivån på betalningen är beroende av oljepriset som råder vid tidpunkten för produktionsstarten. Om oljepriset ligger under 50 USD (minimum) vid produktionsstarten, kommer den totala betalningen att uppgå till 66 828 TSEK. Maximal tilläggsköpeskillning uppgår till 102 813 TSEK, under förutsättning att oljepriset är och förblir över 65 USD. Betalningarna kommer att ske i omgångar baserat på en andel av Crown Energys nettointäkter från produktionen.

Bolaget garanterar fullbordandet av Crown Energy Ventures Corporations förpliktelser under avtalet.

TILLSTÅND, LICENSER OCH OPERATÖRSAVTAL

Crown Energy innehar per dagen för Prospektet fyra licenser.

Salah ad-Din, Irak

Bolaget har ingått följande avtal avseende ovan licens:

- Prospekteringslicensavtal för olja och gas (eng. *Production Sharing Contract*) ingått med provinsen Salah ad-Din i Irak.

Crown Energy är operatör och innehar en exklusiv rätt att utöva arbete inom licensområdet. Det finns inga andra externa delägare i licensen och därför förekommer inget operatörsavtal. Däremot kan regionen Salah ad-Din erhålla upp till 40 procent ägarandel beroende på vissa avtalsförpliktelser. Se beskrivning av detta i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning*".

Block p (PDA), Ekvatorialguinea

Bolaget har ingått följande avtal avseende ovan licens:

- Prospekteringslicensavtal för olja och gas (*eng. Production Sharing Contract*).
- Operatörsavtal (*eng. Joint Operating Agreement*) med övriga delägare i licensen. Dessa är: GEPetrol (58,4 procent) operatör, Vaalco (31 procent), Atlas Petroleum (Int.) Ltd. (5,6 procent). Crown Energys andel är 5 procent.

Block 2B – Sydafrika

Bolaget har ingått följande avtal avseende ovan licens:

- Prospekteringslicensavtal för olja och gas (*eng. Production Sharing Contract*).
- Operatörsavtal (*eng. Joint Operating Agreement*) med övriga delägare i licensen. Dessa är: Africa Energy (90 procent). Crown Energys andel är 40,5 procent.
- I december 2015 ingick Simbo Petroleum No.2 Ltd (koncernbolag Crown Energy) ett utfarmningsavtal med Africa Energy Corp. Avtalet innebär att Crown Energy behöll 10 procent av den tidigare totala andelen om 40,5 procent, mot att Africa Energy betalar för kommande borrning av AJ-prospekten. Africa Energy förvärvade även övriga partners andelar i licensen, vilket innebär att Africa Energy även blev operatör på licensen. Under hösten 2016 godkändes förvärvet av myndigheter i Sydafrika och efter detta innehar Africa Energy 90 procent och Crown Energy 10 procent i licensen.

3108 Manja – Madagaskar

Bolaget har ingått följande avtal avseende ovan licens:

- Prospekteringslicensavtal för olja och gas (*eng. Production Sharing Contract*).

Då Crown Energy innehar 100 procent av licensen förekommer inget operatörsavtal med andra delägare. Crown Energy är operatör.

FÖRSÄKRINGAR

Crown Energy har ett för branschen sedvanligt försäkringskydd och styrelsen bedömer att Koncernens nuvarande försäkringskydd är tillfredställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Crown Energy är innehavare till domännamnet crownenergy.se och crownenergy.org men äger därutöver inga immateriella rättigheter, utöver vad som beskrivits under rubriken "Väsentliga avtal" ovan.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Årsredovisningar och annan information för vissa inhemska juridiska personer lämnas till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar. Observera att det inte är säkert att informationen i handlingarna ger någon indikation om Crown Energys publicerade resultat i alla avseenden. Crown Energy lämnar även årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information på sin hemsida, www.crownenergy.se.

Följande information utöver ovan hålls tillgängliga på Bolagets hemsida och huvudkontor om ej annat anges:

- Crown Energys bolagsordning;
- Bolagets historiska finansiella information som omfattas av Prospektet samt dess dotterbolag¹;
- Prospektet;
- CPR utställd av Bill Dunmore på Dunmore Consulting daterad den 28 september 2017; och
- Värderingsintyg över Bolagets fastighetsbestånd daterad den 26 juni 2017.

¹ Dotterbolagens årsredovisningar finns endast tillgängliga på Bolagets huvudkontor.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Crown Energy elektroniskt via Crown Energys hemsida, www.crownenergy.se eller av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Prospektet.

INFÖRLIVAT DOKUMENT	SIDHÄNVISNING
Crown Energys delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 2017	Koncernens rapport över totalresultat s. 14
	Koncernens rapport över finansiell ställning s. 17
	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital s. 20
	Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag s. 21
	Noter s. 32-43 (exkluderat not 8 s. 42-43)
Revisionsberättelse från Crown Energys reviderade årsredovisning för 2016.	s. 82-84
Revisionsberättelse från Crown Energys reviderade årsredovisning för 2015.	s. 79
Competent Persons Report upprättad av Dunmore Consulting på uppdrag av Bolaget.	I sin helhet

De delar av dokumentet som inte införlivas bedömer Bolaget som antingen inte relevanta för en investerare eller så återfinns motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på NGM Equity för fysiska personer och aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktier har upptagits till handel på NGM Equity.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser upptagandet till handel av aktier i Bolaget på NGM Equity kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk lagstiftning (inklusive föreskrifter) och dubbelbeskattningsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust motsvarar skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och inköpspriset. Det sammanlagda inköpspriset för alla aktier av samma slag och sort divideras med antalet aktier. För marknadsnoterade aktier får inköpspriset alternativt beräknas till 20 procent av intäkterna efter avdrag för försäljningskostnader.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samma år samt på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte värdepappersfonder (eng. mutual funds), eller specialfonder (eng. hedge funds) eller som endast innehåller svenska fordringar, dvs. räntefonder). Kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet är avdragsgilla till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Om en nettoförlust uppkommer i inkomstslaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst från tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av nettoförlusten upp till SEK 100 000 och 21 procent av en eventuell återstående netto förlust. En nettoförlust kan inte överföras till framtida beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls en preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Preliminärskatten innehålls vanligen av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Fysiska personer som äger aktier genom investeringssparkonto beskattas inte för kapitalvinst vid försäljning eller för utdelning på sådana aktier. Följaktligen är förluster inte avdragsgilla. Skatt tas ut på en schablonintäkt som baserats på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, oavsett om investeringssparkontot ger vinst eller förlust. Schablonskatten baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan ökad med 0,75 procentenheter, dock lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas under det år förlusten uppstår får sparas (av det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa bolagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

AKTIEÄGARE MED BEGRÄNSAD SKATTSKYLDIGHET I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag, uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid vissa typer av utbetalningar från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras dock i allmänhet genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställs avdrag för kupongskatt normalt av Euroclear Sverige eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio (10) kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Definitioner och begrepp

BEGREPP OCH MÅTT RELATERADE TILL OLJEINDUSTRIN

Block / Koncession / Licens	Ett lands prospekterings- och produktionsareal är uppdelad i olika geografiska block. Avtal ingås med värdlandet som beviljar bolaget rätten att prospektera och producera olja och gas inom det specificerade området i utbyte mot att bolaget betalar en licens och royalties på produktion.
Farm-in	Farm-in innebär att ett bolag träffar avtal med ett annat bolag angående finansiering av hela eller delar det andra bolagets projekt mot erhållandet av en ägarandel i projektet.
Farm-out	Farm-out innebär att ett bolag träffar avtal med en samarbetspartner som bär kostnaden för hela eller delar av ett projekt mot erhållandet av en ägarandel i projektet.
Mboe / Mmboe	Tusen fat oljeekvivalenter/Miljoner fat oljeekvivalenter.
Onshore	Beteckning för verksamhet på land.
Offshore	Beteckning för verksamhet till havs.
Operatör	Ett företag som har rättigheten att prospektera efter olja i ett område och bedriva produktion vid en oljefyndighet. Mindre operatörer låter ofta andra företag köpa andelar i sina rättigheter för att reducera risken och dela på kostnader.
Prospekt	Ett geografiskt prospekteringsområde där man bedömt att kommersiella mängder av olja eller gas förekommer.
Prospektering	Identifiering och undersökning av områden som kan innehålla olje- eller naturgasreserver.
Reserver och resurser	Oljetillgångar delas in i reserver och resurser. Skillnaden består i hur långt oljebolaget har kommit i arbetet i licensen, om fyndigheterna är av kommersiell karaktär etc. Förenklat kan det uttryckas som att resurserna räknas som reserver när de bedöms kommersiellt utvinningsbara och en plan för utbyggnad är godkänd hos den lokala licensmyndigheten. Reserverna delas in i bevisade, sannolika och möjliga reserver. Resurserna delas in i betingade och prospektiva resurser. Crown Energy beräknar reserver och resurser i enlighet med Society of Petroleum Engineers Petroleum Resources Management System of 2007.
Reservoar	En samling av olja eller gas i en porös typ av bergart med god porositet, som sandsten eller kalksten.
Seismisk data	Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Ljudsignaler (skott) sänds från markytan eller havsytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera förekomster av hydrokarboner.

Adresser

BOLAGET

Crown Energy AB (publ)

Norrlandsgatan 18
111 43 Stockholm
Telefon: 08-400 207 25

LEGAL RÅDGIVARE

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Box 180
101 23 Stockholm
Telefon: 08-566 177 00

REVISOR

PwC

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Telefon: 010-213 30 00

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB

Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00