



Revisorsyttrande enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för apportegendomen

Till styrelsen i Zesec of Sweden AB (publ), org.nr 559106-5999.

Vi har granskat styrelsens redogörelse med avseende på apportegendomen daterad 2024-03-26.

Styrelsens ansvar för redogörelsen

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss om apportegendom på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i den (de) värderingsmetod(-er) som har använts och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att

- styrelsens redogörelse har upprättats i enlighet med 13 kap 7 § aktiebolagslagen och har inget att erinra emot redogörelsen.
- apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för bolagets verksamhet, och
- apportegendomen i styrelsens redogörelse inte har tagits upp till högre värde än det verkliga värdet för bolaget.

Övriga upplysningar

Som framgår av styrelsens redogörelse består apportegendomen av 3 913 108 759 aktier i Avsalt AB. Som likaledes framgår av redogörelsen har styrelsen fastställt apportegendomens värde till 81 Mkr på följande sätt: Styrelsen har låtit göra två oberoende värderingar av apportegendomen. Värderingarna har ett medelvärde om 82 Mkr respektive 87 Mkr. Känslighetsanalysen som ingår i värderingarna indikerar att värdet på apportegendomen finns i intervallet 74 - 90 Mkr.

Båda värderingarna har använt sig av en kombination av olika värderingsmetoder för att bedöma marknadsvärdet. Värderingarna har utgått ifrån en kassaflödesanalys (DCF), en jämförelse med hur snarlika onoterade och noterade bolag värderas av marknaden samt hur företaget har utvecklats sedan senaste kapitalresningen.

De särskilda svårigheterna med att uppskatta värdet på apportegendomen har varit att bedöma rimligheten i styrelsens prognoser och avkastningskravet avseende DCF-värderingen.

DCF-värderingar tar endast hänsyn till det fria kassaflödet i företaget. Det fria kassaflödet bygger på styrelsens prognoser avseende de förväntade framtida kassaflöden i företaget som sedan diskonteras till nuvärde med hjälp av ett avkastningskrav (WACC). Prognoser är osäkra till sin natur och ju längre fram de framtida förväntade kassaflödena antas genereras desto osäkrare blir prognoserna. Styrelsen har antagit en relativt aggressiv tillväxtprognos och skulle prognosen väsentligt avvika kan det få negativ påverkan på apportens värde. Likaså är värdet i en DCF-värdering beroende på vilket avkastningskrav som används. I det fall ett för lågt avkastningskrav antagits skulle även det få negativ inverkan på apportens värde.

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

Trollhättan den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mattias Celind
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Namn returnerat från Svenskt BankID: Leif Mattias Celind

Mattias Celind

Partner

2024-03-26 17:30:59 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post