wesslau
ADVOKATBYRÅ

Rekonstruktörsberättelse och yttrande

Enligt 4 kap. 8 § lag (2022:964) om företagsrekonstruktion

2026-11-05

IMHO Intermedia House AB, 556822-6293

Helsingborgs tingsrätt Ä 1234-26

Wesslau Advokatbyrå i Skåne AB
Redaregatan 48, 252 36 Helsingborg, Sweden, Tel +46 (0)42-453 79 00
Besöksadress: Helsingborg Redaregatan 48 / Malmö Börshuset, Skeppsbron 2
Org.nr 556661-7873, skane@wadv.se, www.wesslauadvokatbyra.se

Innehåll

A Uppgifter i planen och i denna rekonstruktörsberättelse 4
B Beslut om rekonstruktion, borgenärssammanträde m.m 4
C Allmänt om IMHO och dess verksamhet 4
D Ekonomisk situation och omfattningen av de ekonomiska svårigheterna 4
D.1 Allmänt 4
D.2 IMHOs egen bedömning 5
D.3 Översikt 2022 - 2025 6
D.4 Räkenskapsåret 2022 6
D.5 Räkenskapsåret 2023 7
D.6 Räkenskapsåret 2024 7
D.7 Räkenskapsåret 2025 9
D.8 Ytterligare uppgifter från konkursförvaltarna i Hoi Förlag Sverige AB och E&G Förlag AB 11
D.9 Kapitaltillskott, emissioner och lånefinansiering 12
E Fordringsägare med negativ uppfattning om IMHO 13
E.1 Nordea 13
E.2 Fedelta Finance AB 13
E.3 Swann A/S (tidigare AV Forlaget) 13
E.4 Författarförbundet 14
E.5 Vissa författare 14
F Åtgärder under rekonstruktionen 14
F.1 Breddning av verksamheten och ändrat management 14
F.2 Personal 15
F.3 Lokaler 15
F.4 Ny finansiering 16
F.4.1 Villand Capital ApS 16
F.4.2 Hanover Square Investment LLC 16
F.5 Omvandling av röststarka A-aktier till B-aktier 17
G Ekonomiska effekter av rekonstruktionsåtgärderna 19
H Skuldnedskrivning 19
H.1 Allmänt 19
I Vilken utdelning som kan förväntas i en konkurs 20
I.1 Kommentarer till boupptecknigen 21
I.2 Bedömning 22
J Återvinning 22
J.1 Innebörd m.m. 22
K Misstanke om brott 22

L Fullgörande av bokföringsskyldighet....22
M Yttrande från rekonstruktören om Planen bör antas....23

A Uppgifter i planen och i denna rekonstruktörsberättelse

1. IMHO Intermedia House AB (publ) ("Bolaget" eller "IMHO") har presenterat en rekonstruktionsplan ("Planen"). Planen innehåller uppgifter om de föreslagna rekonstruktionsåtgärderna samt om tidpunkten eller tidsperioden för åtgärderna. Denna rekonstruktörsberättelse redogör en ekonomisk historik, för de åtgärder som har vidtagits under rekonstruktionen m.m. Belopp anges förkortat i tusental kr ("tkr") eller miljoner kr ("mkr").

B Beslut om rekonstruktion, borgenärssammanträde m.m.

2. IMHO ansökte den 16 februari 2026 om företagsrekonstruktion enligt lag (2022:964) om företagsrekonstruktion ("FRL"). Helsingborgs tingsrätt beviljade ansökan den 17 februari 2026 och utsåg advokaten Peter Thörnwall till rekonstruktör. En rekonstruktion löper enligt LFR 6 kap. 3 § under tre månader från dagen för beslutet.

3. Cirkulärskrivelse enligt LFR 2 kap. 14 § med information om rekonstruktionen tillställdes samtliga då kända borgenärer genom brev daterat den 23 februari 2026.

4. Borgenärssammanträde inför tingsrätten hölls den 10 mars 2026. Ingen av de närvarande borgenärerna hade någon invändning mot rekonstruktionen. Tingsrätten beslutade att rekonstruktionen skulle fortsätta. Cirkulärskrivelse med information från borgenärssammanträdet tillställdes samtliga då kända borgenärer genom brev daterat den 10 mars 2026.

5. Tingsrätten beslutade den 28 maj 2026 att bevilja IMHOs ansökan om förlängning av rekonstruktionen till och med den 17 augusti 2026. Härefter har tingsrätten den 28 augusti 2026 beslutat att bevilja ytterligare en förlängning, som nu löper till och med den 17 november 2026.

C Allmänt om IMHO och dess verksamhet

6. Jag hänvisar i denna del till Planen.

D Ekonomisk situation och omfattningen av de ekonomiska svårigheterna

LFR 4 kap. 8 §, 1 st, punkt b)

D.1 Allmänt

7. För att kunna vidta rätt åtgärder under rekonstruktionen är det viktigt att förstå orsaken till och omfattningen av svårigheterna. En redogörelse för detta har lämnats i ansökan om företagsrekonstruktion. Planen innehåller också uppgifter om IMHOs ekonomiska situation samt den senaste årsredovisningen.

8. En flerårsöversikt såväl för koncernen (Koncernen) som för IMHO som moderbolag (Moderbolaget), hämtad från den senaste årsredovisningen, framgår nedan.

Flerårsöversikt (Tkr)					
Koncernen	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Nettoomsättning	12 865	25 167	15 740	10 950	10 752
EBITDA	-8 795	-1 247	829	-1 004	2 161
EBITDA-marginal (%)	-68,0	-5,0	5,3	-9,2	20,1
Avskrivningar	-10 588	-11 923	-3 718	-2 312	-1 619
Rörelseresultat (EBIT)	-19 383	-13 170	-2 888	-3 317	542
Rörelsemarginal (%)	-151	-52	-18	-30	5
Periodens resultat	-17 212	-19 681	-4 569	-3 847	261
Soliditet (%)	25	34	24	22	22
Kassaflöde från den löpande verksamheten	305	2 970	1 871	-946	1 465
Periodens kassaflöde	-710	669	-181	210	-101

Moderbolaget	**2025**	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Nettoomsättning	3 615	6 494	8 280	9 853	9 671
Rörelseresultat (EBIT)	-1 907	-7 305	-4 741	-3 579	309
Rörelsemarginal (%)	-127	-112	-57	-36	3
Periodens resultat	-16 719	-19 189	-5 452	-4 044	70
Soliditet (%)	0	12	24	20	15

9. En flerårsöversikt för IMHO för viss tid dessförinnan framgår nedan.

Flerårsöversikt (Tkr)	**2020**	**2019**	**2018**	**2017**
Nettoomsättning	8 459	10 462	16 567	15 141
Resultat efter avskrivningar	-168	-644	-42	-54
Resultat efter finansiella poster	-279	-673	-41	533
Soliditet (%)	15,1	19,7	20,6	22,4

Flerårsöversikt (Tkr)	**2016**	**2015**	**2014**	**2013**
Nettoomsättning	12 673	10 437	10 610	5 692
Rörelseresultat	696	279	-648	-322
Resultat efter finansiella poster	-927	220	-662	-321
Soliditet (%)	18,6	24,6	11,3	39,8

D.2 IMHOs egen bedömning

10. Beskrivningen i punkterna 11 - 13 nedan är hämtad från IMHOs ansökan om rekonstruktion.

11. Bolaget har varit expansivt inom mediamarknaden. Expansionen har kostat Bolaget pengar men lönsamheten har varit för låg och kostnaderna för bl a personal för höga. Preliminärt bedöms orsaken till insolvensen vara en sjunkande omsättning i dotterbolag som har skapat förlusterna, för höga kostnader i form av löner i dotterbolag, dåliga förvärv (särskilt förvärvet

av Ekström & Garay AB våren 2024) har också skapat förluster. Avskrivningar av bokrättigheter har bidragit till ett negativt resultat. Vidare har nedläggning av två danska dotterbolag orsakat kostnader och därmed förluster.

12. För att kunna komma till rätta med Bolagets betalningssvårigheter och löpande kostnader har Bolaget vänt sig till marknaden.

13. I samband med processen med att Bolaget skulle resa pengar har Bolaget blivit lurat av en finansiell bedragare som har utfäst i ett bindande investeringsavtal att investera 3 mnkr i september 2024. Saken är tagen till domstol och vinner Bolaget målet är Bolaget berättigat till drygt 3,5 mkr i skadestånd. Konsekvensen av den bristande inbetalningen i september 2024 blev naturligtvis stor eftersom hela budgeten för hösten 2024 och våren 2025 byggde på tillgång till detta kapital. Trots detta arbetade bolaget vidare och lyckades genomföra en företrädesemission i juni 2025 som gav 7,3 mkr inklusive kvittningar och före emissionskostnader. Tyvärr räckte detta inte för att hantera hela finansieringsbehovet med de konsekvenser som likviditetsbristen redan orsakat. Bolaget hade sökt 12 mkr.

D.3 Översikt 2022 - 2025

14. Under rekonstruktionen har gjorts en fördjupad ekonomisk undersökning.

15. Bolaget bildades 2010 och noterades på NGM 2021. IMHOs utveckling under åren 2022–2025 präglas av en uttalad förvärvs- och expansionsstrategi, följd av en väsentlig försämring av lönsamhet och likviditet. Expansionen medförde en snabb ökning av omsättningen och balansomslutningen, men också en ökad kostnadsmassa, större immateriella tillgångar och ökat finansieringsbehov. När förväntade synergier och intäktsökningar inte realiserades i tillräcklig omfattning blev IMHO beroende av återkommande kapitaltillskott, emissionsfinansiering och kreditfinansiering.

D.4 Räkenskapsåret 2022

16. I januari 2022 förvärvades rörelsen i Tallbergs Förlag. I september 2022 blev IMHO ägare till 25% av aktierna i Script46 AB, som är inriktat på att ta bok till film.

17. Under 2022 uppgick koncernens nettoomsättning till 10,9 mkr, vilket endast var en marginell ökning jämfört med föregående år. Samtidigt försämrades rörelseresultatet från ett mindre

positivt resultat 2021 till -3,3 mkr. EBITDA uppgick till -1,0 mkr och årets resultat till -3,8 mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt med -0,9 mkr, trots att IMHO genomförde nyemissioner och upptog lån under året. Redan 2022 fanns därmed tecken på att den löpande verksamheten inte bar IMHOs kostnadsnivå och investeringstakt.

D.5 Räkenskapsåret 2023

18. Under 2023 ökade koncernens nettoomsättning till 15,7 mkr. Ökningen var dock i allt väsentligt förvärvsdriven. Nettoomsättningen exklusive förvärvad verksamhet uppgick till 9,7 mkr, vilket motsvarade en minskning med ca 11%. Rörelseresultatet var fortsatt negativt, -2,9 mkr, medan EBITDA förbättrades till +0,83 mkr. Skillnaden mellan EBITDA och rörelseresultat förklaras främst av ökade avskrivningar på utvecklingskostnader, goodwill och andra förvärvsrelaterade tillgångar. Likviditeten var mycket svag vid årets slut med endast 49 tkr i kassan, samtidigt som de kortfristiga skulderna ökade från 6,1 mkr till 14,1 mkr.

19. Under 2023 förvärvades det danska förlaget Superlux ApS för en köpeskilling om 4,5 mkr med en möjlig tilläggsköpeskilling om 3,0 mkr. Betalningen erlades genom kvittning mot aktier. Förvärvet bidrog till omsättningsökningen för koncernen under året. Superlux ApS förvärvade under hösten 2023 inkråmet i två mindre verksamheter, Forlaget Griffle och text- och marknadsföringsbyrån Cortekst. Superlux ApS redovisade ett positivt resultat, men förvärvet medförde betydande goodwill och ökade avskrivningar. Goodwill relaterad till Superlux ApS redovisades med ett nettovärde om 5,6 mkr vid utgången av 2023.

D.6 Räkenskapsåret 2024

20. I mars 2024 förvärvades förlaget Ekström & Garay AB för en köpeskilling om 11,0 mkr, varav 8,5 mkr erlades vid tillträdet och reglerades huvudsakligen genom kvittning mot aktier. Namnändring sker sedermera till E&G Förlag AB.

21. I juni 2024 genomfördes förvärvet av det danska förlaget Historia Group ApS (beslutat i oktober 2023), där den direkta köpeskillingen reducerades till 0,5 mkr och reglerades genom kvittning mot aktier, med en möjlig tilläggsköpeskilling om 4,0 mkr.

22. Under hösten 2024 utökades ägandet i Script46 AB.

23. I oktober 2024 förvärvades 50,1% av aktierna i Eleven Stories AB, för en köpeskilling om 7,5 mkr som kvittades mot aktier samt lämnades ett ovillkorat aktieägartillskott om 0,5 mkr. För aktierna har även överenskommits en total tilläggsköpeskilling till ett maximalt värde om 22,6 mkr baserat på uppfyllelse senast den 1 september 2029 av fyra listade mål. Utgångspunkten för tilläggsköpeskillingen är ett värde på Eleven Stories AB efter fem år på över

61 mkr. Parterna har ingått ett aktieägaravtal avseende sitt ägande i Eleven Stories AB. Bakgrunden till förvärvet var att IMHO hade ett stort intresse av att bygga en division inom området rörlig media med utgångspunkt från konceptet "från bok till film" där Eleven Stories AB skulle komma att spela en central roll.

24. Effekten av förvärven blev att koncernens nettoomsättning under 2024 ökade kraftigt till 25,1 mkr. Samtidigt ökade kostnadsmassan ännu mer. Rörelsens kostnader exklusive avskrivningar uppgick till 29,6 mkr, jämfört med 14,9 mkr föregående år. EBITDA försämrades därför från +0,8 mkr 2023 till -1,2 mkr 2024, trots den högre omsättningen. Det visar att förvärven inte ledde till en bärkraftig operativ lönsamhet. Efter av- och nedskrivningar om 11,9 mkr uppgick rörelseresultatet till -13,1 mkr och årets resultat till -19,6 mkr. Avskrivningsökningen förklaras främst av ökade förvärvade tillgångar samt nedskrivning av lager i Ekström & Garay AB om ca 1,8 mkr och nedskrivning av goodwill avseende Ekström & Garay AB om 3,4 mkr.

25. Balansomslutningen ökade under 2024 från 29,8 mkr till 113,3 mkr. Immateriella anläggningstillgångar ökade från 21,8 mkr till 101,8 mkr och utgjorde därmed ca 90% av balansomslutningen. Det innebar att koncernens balansräkning blev starkt beroende av värdet på förvärvade rättigheter, goodwill och andra immateriella tillgångar. Samtidigt ökade de kortfristiga skulderna från 14,0 mkr till 24,4 mkr, medan omsättningstillgångarna endast uppgick till 11,3 mkr. Skillnaden mellan omsättningstillgångar och kortfristiga skulder var därmed ca -13,1 mkr vid utgången av 2024.

26. Under 2024 inträffade också den första avvecklingseffekten inom den danska delen. IMHO lämnade den 11 oktober 2024 in en konkursansökan avseende Short Stories ApS, tidigare Superlux ApS, efter att en erbjuden avbetalningsplan avseende förfallna skatter hade förkastats av den danska staten. I 2024 års finansiella poster redovisades en engångskostnad hänförlig till konkursen om 5,3 mkr.

27. Koncernen hade följande sammansättning vid utgången av 2024, förutom att Short Stories ApS då redan försatts i konkurs.

Namn dotterföretag	Säte	Kapital-andel	Röst-rätts-andel	Antal andelar	Redovisat värde 2024-12-31	2023-12-31
Hoi Forlag ApS (38 758 799)	Odense Danmark	100%	100%	100	411	412
Superlux ApS (39 662 450)	Odense Danmark	0%	0%	0	0	7 500
Eleven Stories AB (559396-5907)	Stockholm Sverige	50,1%	50,1%	12 525	30 670	0
Ekström & Garay AB (559193-2610)	Hörby Sverige	100%	100%	1 000	8 389	0
Script46 AB (559267-9293)	Brösarp Sverige	79,4%	100%	922	1 281	0
Historia Group ApS (43 710 540)	Odense Danmark	100%	100%	24 000	4 500	0
Hoi Förlag Sverige AB (559494-0859)	Stockholm Sverige	100%	100%	250	25	0
Summa					**45 276**	**7 912**

D.7 Räkenskapsåret 2025

28. Under 2025 försämrades den finansiella situationen ytterligare. Nettoomsättningen föll till 12,8 mkr, vilket motsvarar ungefär en halvering jämfört med 2024. EBITDA uppgick till -8,8 mkr, rörelseresultatet till -19,3 mkr och årets resultat till -17,2 mkr. Kassaflödesanalysen visar ett negativt kassaflöde i koncernen från den löpande verksamheten om -1,1 mkr och likvida medel vid årets slut uppgick endast till 23 tkr. De kortfristiga skulderna ökade samtidigt till 28,1 mkr, medan omsättningstillgångarna minskade till 7,6 mkr. Underskottet mellan omsättningstillgångar och kortfristiga skulder uppgick därmed till -20,4 mkr. IMHOs eget kapital var negativt vid årets utgång.

29. Under 2025 vidtogs flera åtgärder kopplade till den tidigare förvärvsstrategin. Bolaget gjorde en slutuppgörelse med säljaren av Ekström & Garay AB, som innebar avskrivning av skulder och framtida betalningsförpliktelser om ca 2,0 mkr, inklusive tilläggsköpeskilling.

30. Genom avtal daterat den 1 april 2025, med tillträde den 1 maj 2025, överlät E&G Förlag AB sin förlagsverksamhet till systerbolaget Hoi Förlag Sverige AB. Överlåtelsen omfattade samtliga förlagsavtal som E&G Förlag AB hade ingått och som fortfarande var i kraft samt den del av E&G Förlag ABs lager av fysiska böcker som omfattades av avtal med författarna. Böcker som enligt avtalen tillhörde författarna omfattades inte av överlåtelsen. Som vederlag övertog Hoi Förlag Sverige AB samtliga åtaganden och historiska skulder gentemot författarna enligt de övertagna förlagsavtalen. Vad gäller författarnas delaktighet återkommer jag till detta nedan.

31. I september 2025 konstaterades att nedläggningen av de två danska dotterbolagen Hoi Forlag ApS och Historia Group ApS, som satts under tvångslikvidation av danska bolagsverket, fick fortgå. Styrelsen angav att det inte fanns möjlighet att bedriva den danska verksamheten effektivt genom dessa bolag utan stora kapitaltillskott.

32. I november 2025 förlorade Hoi Förlag Sverige AB sin F-skatt och kunde inte längre bedriva någon verksamhet.

33. Enligt ett överlåtelseavtal daterat den 1 december 2025 överlät Hoi Förlag Sverige AB imprint (förlagsetiketterna Hoi Förlag, Lilla Hoi, Kunskapshuset Förlag, Ekström & Garay samt Lyrikhuset) och varumärken liksom samtliga förlagsavtal som Hoi Förlag Sverige AB hade ingått med författare, till IMHO. De aktuella förlagsavtalen innehåller uttryckliga klausuler om att avtalen ska upphöra vid konkurs. Ingen personal övertogs och Hoi Förlag Sverige AB svarade alltjämt för personalkostnaderna och andra driftskostnader utan motsvarande egna intäkter. Som vederlag åtog sig IMHO samtliga förpliktelser enligt avtalen, inklusive historiska skulder. Vad gäller författarnas delaktighet återkommer jag till detta nedan.

34. Därutöver såldes i december 2025 samtliga aktier i Lusthuset Förlag AB för en kontant köpeskilling om 180 tkr med möjlighet till tilläggsköpeskilling.

35. Efter räkenskapsårets utgång försattes Hoi Förlag Sverige AB och E&G Förlag AB i konkurs. Hoi Förlag Sverige AB försattes i konkurs den 29 januari 2026 av Stockholms tingsrätt (K 1856-26). Till konkursförvaltare utsågs advokat Linda Schenholm, advokatfirman Carler AB. E&G Förlag AB försattes i konkurs den 10 mars 2026 av Lunds tingsrätt (K 1185-26). Till konkursförvaltare utsågs advokat Dan Nordenberg, Nordenberg Tollstern Advokatbyrå.

36. Ovan har beskrivits de två överlåtelser som gjorts inom koncernen. En överlåtelse av ett ömsesidigt förpliktande avtal förutsätter motpartens (i detta fall författarens) samtycke. Enligt de båda konkursförvaltarna förefaller författarna inte ha underrättats om överlåtelsen eller partsbytet och därför inte ha känt till att förlagsverksamheten och förlagsavtalen överförts inom koncernen. Detta överensstämmer med den bild jag fått efter de kontakter jag haft med författare. I upphovsrättslagen 3 kap 28 § finns ett undantag enligt vilket överlåtelse kan ske utan motpartens samtycke om överlåtelsen utgör ett led i en rörelseöverlåtelse. Enligt Linda Schenholm har det framkommit skäl som talar för att överlåtelsen inte ska ses som en rörelseöverlåtelse, men frågan har inte slutligt klarlagts inom konkursen. Oavsett svarar den ursprungliga avtalsparten (E&G Förlag AB och Hoi Förlag Sverige AB) alltjämt för avtalets fullgörande gentemot författarna, även efter en giltig överlåtelse till IMHO baserad på upphovsrättslagen.

37. Koncernen hade följande sammansättning vid utgången av 2025. Som framgår fanns ett bokfört värde kvar endast på Eleven Stories AB och Script46 AB. Värdet av Eleven Stories AB ska dock balanseras mot Övriga avsättningar om 25,1 mkr.

Namn	Kapital-andel	Rösträtts-andel	Antal andelar	Bokfört värde
Eleven Stories AB	50,1%	50,1%	12 525	30 670
Hoi Förlag ApS	100%	100%	100	0
E&G Förlag AB	100%	100%	1 000	0
Script46 AB	79,4%	100%	922	1 281
Historia Group ApS	100%	100%	24 000	0
Hoi Förlag Sverige AB	100%	100%	250	0
				31 951

D.8 Ytterligare uppgifter från konkursförvaltarna i Hoi Förlag Sverige AB och E&G Förlag AB

38. Linda Schenholm menar att Hoi Förlag Sverige AB får som senast anses ha varit på obestånd hösten 2025. Orsaken till obeståndet bedömer hon synes kunna härledas till att Hoi Förlag Sverige AB efter den indragna F-skatten förlorade möjligheten att bedriva verksamhet och generera egna intäkter, samtidigt som balltjämt belastades med betydande löne- och driftkostnader samt skatteskulder.

39. Dan Nordenberg menar att när E&G Förlag ABs tillfälliga anstånd med betalning av skatter och avgifter om drygt 4 mkr successivt avvecklades under 2025 uppkom en likviditets-belastning som bolaget inte förmådde hantera. Mot denna bakgrund bedömer han att E&G Förlag AB kom på obestånd under senhösten 2025. Orsaken till obeståndet bedöms vara bolagets bristande lönsamhet i förening med den betydande belastning på likviditeten som de tidigare beviljade skatteanstånden medförde när de förföll till betalning.

40. Under bedömningen av återvinning enligt konkurslagen framgår följande. Dan Nordenberg menar att ”På det hela taget har det inte framkommit att de överlåtna avtalen haft något övervärde i förhållande till de skyldigheter som var förknippade med avtalen. Den vidtagna granskningen har sammantaget inte identifierat någon rättshandling som konstaterats återvinningsbar enligt bestämmelserna i 4 kap. konkurslagen.”. Enligt Linda Schenholm finns det dock skäl att ifrågasätta överlåtelsens giltighet, både på allmänna obligationsrättsliga grunder och med stöd av återvinningsreglerna i 4 kap. konkurslagen, särskilt med beaktande av att transaktionen skett mellan närstående bolag och kort före konkursen. Men eftersom konkursboet endast vidtar åtgärder i den mån det är ekonomiskt motiverat och med hänsyn till vad som framkommit har Linda Schenholm bedömt att en process för att återvinna förlagsavtalen sannolikt inte skulle tillföra boet något värde av betydelse.

41. I bouppteckningarna i E&G Förlag AB och Hoi Förlag Sverige AB finns skulder till vad som uppges vara författare uppgående till 572 290 kr. IMHO är av uppfattningen att alla av dessa inte är författare och att de som inte redan parallellt finns i IMHOs skuldlista inte rimligen kan vidareföra eventuell fordran mot IMHO. Dessa skulder är inte såvitt IMHO känner till baserade på förlagsavtal som lett till produktion och ingen av de som inte redan finns i IMHOs skuldlista har framställt krav mot IMHO. På grund av denna osäkerhet har dessa skulder därför inte tagits med i skuldlistan i IMHO, men jag har skickat planförslaget till som adress angivits.

D.9 Kapitaltillskott, emissioner och lånefinansiering

42. Koncernen har under perioden 2022 – 2025 återkommande finansierats genom nyemissioner, kvittningsemissioner, upptagna lån, checkkredit och förlagslån. Finansieringen har därmed bestått av både faktiskt kontant kapitaltillskott och icke-kontanta åtgärder där skulder eller köpeskillingar har kvittats mot aktier.

43. Tabellen nedan visar kassaflödesanalysens poster och därmed den redovisade likviditetspåverkan från finansieringsverksamheten.

År	Nyemission likviditet	Upptagna lån	Förändring checkkredit	Amortering lån	Emissions-utgifter	Netto-finansiering
2022	3 373	5 358	-224	-1 019	-1 451	6 037
2023	2 593	4 154	449	-2 878	-750	3 568
2024	3 561	5 629	134	-2 509	-1 800	5 015
2025	496	1 824	0	-938	0	1 382
Summa	**10 023**	**16 965**	**359**	**-7 344**	**-4 001**	**16 002**

44. Enligt kassaflödesanalyserna uppgick kassainflödet från nyemissioner under perioden till sammanlagt 10,0 mkr och upptagna lån till 16,9 mkr. Samtidigt användes 7,3 mkr till amorteringar och 4,0 mkr till emissionsutgifter. Nettot från finansieringsverksamheten uppgick därmed till 16,0 mkr.

45. Utöver kontanta emissionslikvider har IMHO genomfört flera kvittningsemissioner och aktiebaserade transaktioner.

46. Under 2025 beslutades en företrädesemission som vid fullteckning skulle ha tillfört IMHO drygt 12 mkr före emissionskostnader. Utfallet blev ca 60 %. Enligt årsredovisningen tillfördes IMHO, efter kvittningar inom ramen för teckningsförbindelser och mellangaranti om 3,5 mkr, 3,8 mkr före emissionskostnader och återbetalning av kreditfacilitet.

Kassaflödesanalysen visar dock endast 0,5 mkr som likviditet från nyemission, vilket innebär att kapitalåtgärden till stor del bestod av kvittning eller användes för återbetalning av

kreditfacilitet och därför inte förstärkte den fria likviditeten i motsvarande omfattning. I förändringen av eget kapital redovisades en nyemission om 5,8 mkr under 2025.

47. På skuldsidan framgår att koncernen även finansierats genom kreditinstitut och andra lån. IMHO har dessutom löpande använt räntefria förlagslån som en del av affärsmodellen, vilka finansierar tryckkostnader för pappersupplagor och behandlas som ett kapitalliknande inslag i bolagets alternativa soliditetsmått.

48. Sammanfattningsvis visar finansieringen att IMHO under hela perioden varit beroende av externa kapitalåtgärder och skuldfinansiering. Emissioner och kvittningsemissioner har i flera fall stärkt eget kapital eller reglerat skulder och köpeskillingar, men de har inte alltid tillfört motsvarande kontant likviditet. Lånefinansieringen har samtidigt ökat räntekostnader och amorteringsbehov. Detta har bidragit till att likviditetsproblemen kvarstått trots återkommande kapitalanskaffningar.

E Fordringsägare med negativ uppfattning om IMHO

49. Det framkom efter inledandet av rekonstruktionen att en del fordringsägare var negativt inställda till IMHO och den operativa ledningen.

E.1 Nordea

50. Nordea har hela tiden motsatt sig rekonstruktionen, vilket beror på bristande förtroende för verksamheten och ledningen. Nordea kommer att erhålla betalning i samband med att rekonstruktionen upphör, varför Planen inte reglerar Nordea som därmed inte är berörd av planen.

E.2 Fedelta Finance AB

51. Även Fedelta Finance AB har önskat snabbavveckla sitt engagemang.

E.3 Swann A/S (tidigare AV Forlaget)

52. Mellan parterna har ingåtts ett Cooperation agreement Swann Hoi 08162016, vilket Swann menar att IMHO brutit mot. Den 24 mars 2025 har skickats ett betalningskrav samt krav om

att ta ned samtliga aktiva titlar från streamingtjänsterna med omedelbar verkan. Swann menar att man har en fordran mot IMHO på idag uppskattningsvis 571 800 kr. Swann har förklarat att man inte avser godta planförslaget. IMHO har motsatt sig beloppet. Beloppet är oavsett inte avgörande. Swann A/S finns under position 707 i grupp 4.

E.4 Författarförbundet

53. Våren 2025 varnade Sveriges Författarförbund för att ingå avtal med hybridförlaget IMHO. Detta med anledning av att förbundet fått rapporter från medlemmar om utebliven ersättning samt konkursen i Superlux, vilket medförde likviditetsproblem i andra delar av koncernen. I november 2025 utvidgade Författarförbundet varningen till att omfatta koncernens samtliga hybridförlag. Anledningen till att varningen utvidgades var att konkursansökan för Hoi Publishing AB hade lämnats in, men också att Ekström & Garay AB hade omfattande skulder hos Kronofogden. Författarförbundet hade också fått in åtskilliga rapporter från författare som blivit utsatta för avtalsbrott från Ekström & Garay AB. Författarförbundet företräder en del författare.

E.5 Vissa författare

54. Det finns vissa författare som också motsatt sig.

F Åtgärder under rekonstruktionen

4 kap. 8 §, punkt 1 a) LFR

55. Nedan beskrivs såväl genomförda åtgärder som sådana som inte kommit att genomföras.

F.1 Breddning av verksamheten och ändrat management

56. Som framgått ovan och i Planen har IMHO arbetat vidare med hybridförlagsverksamheten. Det var min bedömning att det inte skulle vara tillräckligt för att få sådan lönsamhet som skulle möjliggöra såväl drift som hantering av den gamla skulden.

57. Vid borgenärssammanträde uppgav jag bl.a. följande.

- Verksamheten ska breddas och intäktsmassan ökas, vilket planeras ske genom kopplingen till Eleven Stories AB.
- Det har riktats kritik mot hur IMHOs löpande verksamhet skötts. Förändringar ska därför ske i management av IMHO. Även styrelsen ska utvidgas. Det finns en konkret lösning på detta som dock är avhängig en fastställd rekonstruktionsplan.

58. Tanken var att upphovsmännen knutna till Eleven Stories AB skulle medverka till att kommersialisera projekt i Eleven Stories AB samt att till Eleven Stories ABs verksamhet med rörlig media skulle föras in den verksamhet som bedrevs med utveckling av app.

59. Breddningen av verksamheten genom koppling till Eleven Stories AB har dock inte gått att genomföra beroende på att Lars Rambe motsatte sig de villkor som uppställdes av övriga ägare till Eleven Stories AB, Hungry Eye AB och AM Production AB.

60. Eftersom det inte gick att genomföra, uteblev också den av övriga aktieägare och övriga styrelseledamöter i IMHO, föreslagna ändringen av management. Resultatet är att Anette Mattsson och Mikael Palmqvist lämnade sina styrelseposter, då den nuvarande styrelsen istället valdes.

61. Hungry Eye AB och AM Production AB har därefter med stöd av aktieägaravtalet begärt inlösen av IMHOs aktier i Eleven Stories AB. En begäran om inlösen är enligt övriga aktieägare möjlig enligt aktieägaravtalet om part, i detta fall IMHO, inleder ackordsförhandling eller ställer in betalningarna. Värdet på samtliga aktier i Eleven Stories AB ska enligt aktieägaravtalet fastställas till det högre av aktiekapitalet eller 200 000 kr utan kompensation för liden skada. Givet Eleven Stories ABs ekonomiska ställning ska värdet på IMHOs aktiepost enligt övriga aktieägare fastställas till 100 200 kr.

62. Bolagets verksamhet kommer alltså endast att vara hybridverksamheten.

F.2 Personal

63. Personalen har historiskt varit anställda i dotterbolagen, inte i IMHO. Det har heller under rekonstruktionen inte funnits någon anställd personal, förutom Lars Rambe som dock inte erhållit lön.

64. Med Books Beyond AB har träffats ett uppdragsavtal för hjälp med produktions- och redaktionstjänster inklusive hantering av print on demand som format liksom korrekturläsning, lektörsläsning och redigering. Fast arvode utgår med 23 000 kr ex moms per kalendermånad för 15 timmars arbete per arbetsvecka. Arbetet ska utföras av Nina Tegar. Avtalet kan omförhandlas när som helst under kontraktstidens gång av båda parterna gemensamt.

65. I IMHOs budget framöver finns kostnader för personal.

F.3 Lokaler

66. Lokalen i Helsingborg hyrdes av Genetor med tre månaders uppsägningstid. Denna lokal har sagts upp under maj månad och hyra utgår för perioden juni-augusti 2026.

67. Enligt LFR 3 kap 9 § har hyresavtalet för kontorslokalen med adress Johannesgränd 1, Stockholm, begärts att upphöra i förtid. Uppsägningen innebar att avtalet upphörde efter tre månader det vill säga vid utgången av juni 2026. Den andrahandshyresgäst som fanns har lämnat per den 30 april 2026.

68. Hyreskostnad för ny lokal finns inte medtagen i budgeten. Om IMHO på sikt behöver en ny lokal kommer det att vara liknande kontorshotell med kort uppsägningstid.

F.4 Ny finansiering

69. Vid borgenärssammanträde uppgav jag bl.a. följande.

- Extern finansiering ska ske för såväl drift som för den gamla skulden. En skuldnedskrivning bedöms trots detta nödvändig. Bolaget är publikt och har därför vänt sig till ett företag för hjälp med kapitalanskaffning. Tidigare har kapital kunnat anskaffas, men inte i tillräcklig omfattning. Den högst berättigade frågan om varför det ska kunna ske nu kan besvaras med att rekonstruktionen ger bättre förutsättningar. Anskaffningen kan exempelvis villkoras av en fastställd rekonstruktionsplan, vilket ger investerare större trygghet.

70. Det har alltså stått klart att externt kapital skulle behövas för att kunna hantera den gamla skulden.

F.4.1 Villand Capital ApS

71. Jag accepterade att Villand Capital ApS engagerades för kapitalanskaffning och det kan nämnas att det skedde under den tidigare styrelsen. Villand Capital tog tillsammans med IMHO fram ett memorandum, vilket är daterat den 8 maj 2026. Syftet var att ”Täcka ackordslikvid samt rörelsekapital under omställningsfasen”. Emissionsvolymen var 2 - 5 mkr i en riktad emission till en teckningskurs om 2 öre per aktie, alternativt 15% rabatt på VWAP (Volume-Weighted Average Price) de senaste 10 dagarna före fastställd rekonstruktion.

72. Emissionen skulle vara i ”all väsentlighet” säkrad under maj 2026. Den kontanta kapitalanskaffningen enligt memorandumet hade IMHO gått ut med kort före det att den förra förlängningsansökan inlämnades. Jag fick uppgift om att Villand Capital såg goda möjligheter att kunna anskaffa ett kapital om 5 mkr. Någon sådan kapitalanskaffning genom Villand Capital kom dock inte till stånd. Enligt uppgift gjorde Villand Capital och IMHO själva bedömningen att det skulle vara enklare att få in kapitalet genom en större aktör.

F.4.2 Hanover Square Investment LLC

73. Det framkom senare att IMHO kommit i kontakt med Hanover Square Investment LLC. Jag presenterades den 15 juli ett Letter of Intent för ett s.k. SAFE-avtal (Simple Agreement for Future Equity). Detta innebär en typ av finansieringsavtal där en investerare ger kapital till ett bolag (IMHO i detta fall) i utbyte mot rätten att få aktier i bolaget i framtiden.

74. En icke-återbetalningsbar deposition på 10 000 EUR skulle betalas vid undertecknandet av LoI. Det finns även en post "Juridiska kostnader" (upp till 20 000 EUR) vilken uppkommer omedelbart vid undertecknandet av LoI. LoI medförde inga förpliktelser i övrigt, varför jag har accepterat detta förutsatt att några kostnader inte skulle drabba IMHO för det fall investeringen inte skulle komma att ske.

75. Härefter har ett slutligt SAFE-avtal tagits fram och undertecknats. Avtalet och vad det ger i finansiering är beskrivet i Planen. I Planen har även beskrivits vilken utspädningseffekt som uppkommer.

76. IMHO har genomfört en extra bolagsstämma för att få ett tillräckligt stort emissionsbemyndigande för emittering av säkerhetsaktierna. En sådan stämma hölls den 8 september 2026. Vid stämman var jag närvarande för att kunna få en uppfattning från aktieägarna om förslaget. Ingen aktieägare motsatte sig förslaget, varefter jag samtyckte till finansieringen.

77. Bolagsverket har, vilket jag bedömer vara felaktigt, krävt mitt samtycke för registreringen av bolagsstämmans beslut om bemyndigande. Jag har dock lämnat ett sådant samtycke.

78. Härefter har styrelsen den 29 september 2026 fattat beslut om att emittera 128 205 130 aktier, vilket avser säkerhetsaktierna. Detta beslut och registreringen därav har jag också samtyckt till.

79. IMHO har framställt begäran om betalning av Tranch 1, men något belopp har ännu inte utbetalats.

F.5 Omvandling av röststarka A-aktier till B-aktier

80. En diskussion som förevarit är om röststarka A-aktier ska omvandlas till B-aktier.

81. I IMHO finns 4 257 150 A-aktier med röstvärde 10 enligt följande.

Billberg, Annika	10 000
Boman, Henrik	330 500
Dahlgren Communications AB	150 000
Folkesson, Niclas	143 950
Gustrin Group AB	74 000
Hörnberg, Jesper	298 000
Lillsund Queckfeldt, Madeleine	22 100
Rambe Group AB	2 600 100
Rambe, Astrid	20 000
Rambe, Bastian	1 000
Rambe, Birgitta	15 000
Rambe, Christian	5 000
Rambe, Hedda	40 000
Rambe, Henrik	28 500
Rambe, Lars	169 000
Rambe, Sandra	10 000
Rambe, Swen	45 000
Rambe, Tyra	40 000
Rääf, Carola	10 000
Schlyter Services Ltd	170 000
Tallberg, Marcus	10 000
Worth, Ann-Cathrine	23 000
Övriga ej depåregistrerade	42 000
Summa	**4 257 150**

82. Före säkerhetsaktierna representerade dessa röststarka aktier ca 33% av rösterna, varav Lars Rambe och närstående till honom representerade ca 23%.

83. I bolagsordningen finns ett omvandlingsförbehåll med följande lydelse.

> *Omvandlingsförbehåll*
> Aktier av serie A skall på begäran av ägare till sådana aktier omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling, som skall vara skriftlig och ange det antal aktier av serie A som skall omvandlas till aktier av serie B, skall göras hos styrelsen. Bolaget skall genast anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering i aktiebolagsregistret.
> Omvandlingen är verkställd när registrering skett samt antecknats i avstämningsregistret.

84. Investeraren kommer efter Tranch 1, enligt nuvarande möjliga beräkningar, att ha 225 000 000 aktier, vilket motsvarar ca 20% vid maximal emission och ca 27% vid emission enligt nuvarande godkännanden. Investeraren kommer dock sannolikt att sälja av aktier efterhand, vilket igen kan ge A-aktieägarna större inflytande.

85. Efter även kvittningsemission av maximalt antal aktier minskar röststyrkan för A-aktierna till ca 4% och vid kvittningsemission av aktier enligt nuvarande godkännanden till ca 5%.

86. Lars Rambe är inte villig att omvandla A-aktier till B-aktier. Eftersom en så stark utspädning sker kan frågan om omvandling inte anses avgörande för rekonstruktionen, men enligt min mening skulle det ligga i linje med rekonstruktionstanken att ägarna avstår röststarka aktier.

G Ekonomiska effekter av rekonstruktionsåtgärderna

87. Historiska resultat framgår enligt ovan.

88. Resultatet för IMHO per september 2026 framgår av tabellen nedan och uppgår till 306 tkr. Detta beror på en finansiell post (återföring av nedskrivningar av andelar i dotterföretag) i mars om 2,5 mkr. Denna post avser återföring av nedskrivningar av andelar i dotterbolag efter konkurserna. IMHO visar en klart förbättrad resultatutveckling. Siffrorna för oktober-december är budgeterade.

	2601	2602	2603	2604	2605	2606	2607	2608	2609	Summa	2610-2612
RÖRELSENS INTÄKTER											
Summa nettoomsättning	393,50	88,80	365,40	565,90	566,60	139,40	159,40	95,70	248,60	2 623,30	1 020,00
Summa övriga rörelseintäkter	0,00	50,00	19,60	20,10	9,00	2,30	1,40	1,10	1,30	104,80	3,00
SUMMA RÖRELSENS INTÄKTER	393,50	138,80	385,00	586,00	575,60	141,70	160,80	96,80	249,90	2 728,10	1 023,00
RÖRELSENS KOSTNADER											
Summa råvaror och förnödenheter	195,70	-366,60	-144,90	-141,50	-191,40	-185,80	-224,70	-215,20	-191,00	-1 465,40	-514,00
Summa övriga externa kostnader	-115,80	-102,00	-279,00	-226,80	-193,70	-315,00	-257,10	-190,30	-202,90	-1 882,60	-530,00
Summa personalkostnader	0,00	14,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,90	0,00
Summa avskrivningar	-173,50	-218,50	-195,70	-195,20	-195,20	-195,10	0,00	0,00	0,00	-1 173,20	-585,00
Summa övriga rörelsekostnader	-3,10	-0,80	0,00	-1,00	-0,70	0,00	-2,60	0,00	0,00	-8,20	0,00
Summa finansiella poster	-48,50	-79,60	2 468,50	-44,90	-35,30	-40,00	-62,00	-53,00	-12,20	2 093,00	0,00
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER	-145,20	-752,60	1 848,90	-609,40	-616,30	-735,90	-546,40	-458,50	-406,10	-2 421,50	-1 629,00
BERÄKNAT RESULTAT	248,30	-613,80	2 233,90	-23,40	-40,70	-594,20	-385,60	-361,70	-156,20	306,60	-606,00

89. För 2027 då IMHO inte har någon påverkan av jämförelsestörande poster budgeteras resultatet till följande.

	2027
RÖRELSENS INTÄKTER	
Summa nettoomsättning	9 800 000
Summa övriga rörelseintäkter	0
SUMMA RÖRELSENS INTÄKTER	9 800 000
RÖRELSENS KOSTNADER	
Summa råvaror och förnödenheter	-2 520 000
Summa övriga externa kostnader	-1 400 000
Summa personalkostnader	-1 500 000
Summa avskrivningar	-2 500 000
Summa övriga rörelsekostnader	0
Summa finansiella poster	-300 000
SUMMA RÖRELSENS KOSTNADER	-8 220 000
BERÄKNAT RESULTAT	1 580 000

90. Verksamheten beräknas även för 2027 ha ett positivt kassaflöde.

H Skuldnedskrivning

H.1 Allmänt

91. Som framgått ovan kommer driftsresultatet 2026 inte att medge någon betalning alls av

gammal skuld. Resultatet för 2027 budgeteras till ca 1,5 mkr och möjliggör således inte heller att IMHO betalar sina skulder i någon större utsträckning. Skuldnedskrivning är därför trots andra åtgärder en nödvändig del av rekonstruktionen för att hantera den gamla skulden.

92. I IMHOs ansökan om företagsrekonstruktion angavs att författarnas fordringar inte skulle delta i ett kommande ackord. Detta har IMHO ändrat.

93. Vilken nivå på en skuldnedskrivning som är rimlig är inte lätt att fastställa. Den måste vara tillräckligt kraftfull för att Bolaget ska ha förutsättningar att klara verksamheten efter rekonstruktionen, men ska samtidigt, för fordringsägarnas bästa, vara så begränsad som möjligt. En avgörande faktor är vilken utgående kassa IMHO behöver för att kunna vara livskraftigt.

94. I Planen föreslås en skuldnedskrivning till 25 %, vilket förklaras med den nya finansiering som sker under rekonstruktionen. I detta fall kan man tänka att en skuldnedskrivning borde kunna ge mer än 25%. Dock används hela första Tranchen och viss del av andra till reglering av gamla skulder.

95. Ju fler som väljer kvittning desto lägre blir skuldbeloppet på vilket ska räknas 25%. Det kan förefalla orättvist att fordringsägare som väljer skuldnedskrivning, eller som inte väljer och därmed får skuldnedskrivning, inte får mer för det fall en större mängd fordringsägare väljer kvittning. Det finns ju då mer pengar kvar som skulle kunna möjliggöra ett högre ackord till detta färre antal fordringsägare. Problemet med det resonemanget är dock att inget specifikt belopp allokerats och att det inte heller är rimligt att ackordslikviden ökar endast för att andra gör ett annat val, vilket dessutom skulle kunna styra hanteringen. Skulle det vara ett fåtal fordringsägare hade en diskussion kunnat ske, men situationen nu är omöjligt att överblicka.

I Vilken utdelning som kan förväntas i en konkurs

4 kap. 8 §, punkt 1 c) LFR

96. En rekonstruktion måste ge ett bättre utfall än vad som skulle bli fallet vid en konkurs. För att kunna göra denna jämförelse ska upprättas en förteckning över IMHOs tillgångar och skulder (boupptecknin), dels per beslutet om företagsrekonstruktion, dels per begäran om planförhandling. Förteckningen, bilaga till Planen, har upprättats av rekonstruktören enligt LFR 4 kap. 9 - 10 §§. Förteckningen är uppdelad i kolumner och Bolagets skulder är i samtliga kolumner uppställda i förmånsrättsordning.

I.1 Kommentarer till bouppteckningen

97. Nedan lämnar jag vissa kommentarer till bouppteckningen.

98. Kolumn 1 - 2 avser dagen för beslutet om företagsrekonstruktion; 1 bokfört värde och 2 marknadsvärde. Med marknadsvärde avses i detta sammanhang värdet med utgångspunkt i att verksamheten helt eller delvis ska fortsätta (s.k. going concern).

99. Kolumnerna 3 - 5 avser en tidpunkt så nära upprättandet av planförslaget som möjligt; 3 bokfört värde, 4 marknadsvärde och 5 beräknat konkursvärde. Kolumn 5 ska avse uppskattat konkursvärde vid upprättandet av Planen. För ett publikt bolag är det inte möjligt att samma dag som begäran om planförhandling lämnas in sammanställa bokförda värden, beräknat marknadsvärde och konkursvärde. De värden som IMHO utgått från är balansrapporten per den 31 augusti 2026.

100. Värdet av lager vid en konkurs är svårbedömt. I förlagsavtalet - den licens som ger IMHO rätt att framställa och sprida verk - för skönlitteratur anges uttryckligen att upplagan ägs av IMHO som också lagerhåller, försäkrar och distribuerar böckerna. Huvudregeln i svensk konkursrätt är att all egendom som tillhörde gäldenären när konkursbeslutet meddelades ingår i ett konkursbo. Vid en tänkt konkurs i IMHO ingår således förlagsrätten och rätten till framställda exemplar. Författaren har alltså ingen separationsrätt till boklagret. Verken finns dock hos en extern lagerhållare som har retentionsrätt. Men förlagsavtalet upphör enligt dess lydelse automatiskt, det vill säga utan uppsägning, vid en konkurs. Detta medför att konkursboet trots allt inte får sprida verken. Skulle så ändå ske har boet ett massaansvar för ersättningen för upphovsrättsintrång. I praktiken kan ett konkursbo endast sälja tillbaka till författaren. Lagerhållarens retentionsrätt bör kunna åberopas då verken formellt ägs av IMHO. Om det istället är facklitteratur anges i det förlagsavtalet tvärt om att upplagan ägs av författaren, som bestämmer hur stor del av upplagan som ska levereras till författaren och hur stor del som ska lagerhålls av IMHO. Egendom som tillhör tredje man (författaren) ingår inte i en tänkt konkurs i IMHO. Författaren har således separationsrätt. Huvudregeln är att en lagerhållares inte kan göra gällande retentionsrätt i tredje mans (författarens) egendom för gäldenärens (IMHOs) skuld. Det faktum att författaren enligt avtalet ska betala för

lagerhållning kan dock tolkas som att det finns ett avtalsförhållande, direkt eller indirekt, mellan författare och lagerhållare, vilket skulle kunna ge lagerhållaren en retentionsrätt även mot författaren. Även förlagsavtalet för facklitteratur upphör enligt dess lydelse automatiskt, det vill säga utan uppsägning, vid konkursutbrottet, vilket dock blir mindre betydelsefullt eftersom IMHO inte ens har äganderätt. Värdet av lagret har tagits upp till ca 20%.

101. Ett prognostiserat konkursförvaltararvode om 1 mkr ex moms har tagits upp i ett konkursscenario. Det är egentligen en konkurskostnad, men har här tagits upp som en skuld för att ytterligare tydliggöra effekten av en konkurs.

I.2 Bedömning

102. Oprioriterade fordringsägare kan vid en konkurs – baserat på de omständigheter som redovisats – inte förvänta sig någon utdelning alls. IMHOs förslag till skuldnedskrivning är 25%, alltså betydligt bättre.

J Återvinning

LFR 4 kap. 8 §, punkt 1 d)

J.1 Innebörd m.m.

103. Om en rekonstruktionsplan som innehåller en skulduppgörelse fastställs av domstol tillämpas enligt LFR 5 kap. 1 § bestämmelserna i konkurslagen (1987:672) om återvinning i konkurs. Med återvinning avses att en rättshandling som företagits före rekonstruktionsbeslutet går åter. Hur långt tillbaka i tiden återvinning kan komma i fråga styrs i vissa fall av den så kallade fristdagen. Fristdag i rekonstruktionen är den 16 februari 2026.

104. Någon transaktion som kan bli föremål för återvinning har inte påträffats.

K Misstanke om brott

LFR 4 kap. 8 §, punkt 1 e)

105. Det finns ingen misstanke om att brott enligt 11 kap. brottsbalken har begåtts.

L Fullgörande av bokföringsskyldighet

LFR 4 kap. 8 §, punkt 1 f)

106. Bolagets löpande bokföring hanteras i Fortnox och sköts av den externa redovisningsfirman Quality Consulting SLEK AB. Den löpande redovisningen omfattar Bolagets affärshändelser samt sedvanliga avstämningar och ekonomisk rapportering.

107. Bolaget är börsnoterat och offentliggör finansiell rapportering till marknaden halvårsvis i enlighet med de krav som gäller för bolaget. Därutöver tas ekonomiska rapporter fram löpande för intern uppföljning av bolagets resultat och finansiella ställning.

108. Den interna ekonomiska styrningen sker genom löpande uppföljning av Bolagets resultat, finansiella ställning och likviditet. Likviditetsbudgetar och prognoser upprättas kontinuerligt och används som underlag för planering och uppföljning av Bolagets betalningsförmåga och kommande betalningsåtaganden. Ledningen följer därigenom fortlöpande Bolagets ekonomiska utveckling och likviditet.

109. Det finns utöver vad som sägs nedan inga anmärkningar på bokföringen, den finansiella rapporteringen eller den nuvarande interna ekonomiska styrningen.

- De inledande förteckningarna över fordringsägare har ändrats betydligt, främst vad avser författare. I vissa fall har konstaterats att det funnits poster som inte var korrekta. Dessa har dock varit till marginella belopp och ofta övertagna från dotterbolagen.
- Under 2025 har IMHOs egna kapital understigit hälften av aktiekapitalet, vilket inneburit att styrelsen haft skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning. Någon sådan har inte upprättats.
- IMHO har inte under året i rätt tid och med rätt belopp betalat avdragen skatt och sociala avgifter.
- Årsredovisningen för 2025 har inte upprättats i sådan tid att årsstämma kunnat hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Revisionsberättelsen är upprättad samma dag som årsstämman hölls den 29 juni 2026.

110. Jag vill också nämna att konkursförvaltarna bedömt att respektive rörelses förlopp, ekonomiska resultat och ställning i huvudsak har kunnat bedömas med ledning av bolagens bokföring fram till respektive konkursutbrott.

M Yttrande från rekonstruktören om Planen bör antas

LFR 4 kap. 8 §, punkt 4)

111. Rekonstruktörsberättelsen ska innehålla ett yttrande från rekonstruktören med en bedömning av om Planen bör antas av de berörda parterna och en förklaring till varför Planen har rimliga utsikter att säkra verksamhetens livskraft och förebygga insolvens.

112. Den föreslagna skuldnedskrivningen blir kännbar för många fordringsägare. Min bedömning är trots detta att rekonstruktionsplanen bör antas av de berörda parterna. Grunden för min bedömning är följande.

113. Livskraftstestet är framåtsyftande. Bedömningen av om livskraftstestet är uppfyllt tar sikte dels på förutsättningarna att genomföra en lyckad företagsrekonstruktion, dels på möjligheten att överleva efter rekonstruktionen. Historiskt negativa resultat innebär

uppenbart att bevisbördan för att uppfylla livskraftstestet blir tyngre. Av ovan har framgått att jag avsett en breddning av verksamheten som dock inte blivit av. Frågan är då om hybridverksamheten i sig har livskraft.

114. Den enskilt viktigaste åtgärden är den nya finansieringen. Genom denna erhålles ett kapital, som inte kommer att bli en skuld i IMHO, vilket ska användas dels till skuldnedskrivning dels till den fortsatta driften. Konkurserna i dotterbolagen har direkt påverkat framtiden för moderbolaget IMHO genom att olönsamma delar försvunnit. IMHO har exempelvis tidigare tagit upp lån som använts för koncernens verksamhet. Olönsamheten i dotterbolagen har även haft en indirekt påverkan på IMHO. Resultatet av verksamheten under rekonstruktionen, vilken måste rensas från extraordinära kostnader, går på rätt håll. Ser man till den budget som presenteras får Planen anses ha rimliga utsikter att säkra verksamhetens livskraft och förebygga framtida insolvens.

115. Utfallet för fordringsägarna i olika grupper framgår av den bouppteckning som bifogats Planen. Om Planen inte fastställs och vinner laga kraft lämnas inte finansieringen och alternativet för IMHO är att försättas i konkurs. Av bouppteckningen framgår att förslaget till skulduppgörelse är mycket bättre än utfallet vid en konkurs. Det så kallade BBI-testet (borgenärernas bästa intresse) enligt LFR 4 kap. 24 § är därmed uppfyllt.

Peter Thörnwall