



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I  
**SAXLUND GROUP AB (PUBL)**



ERIK PENSER BANK

## Viktig information

### Vissa definitioner

Med "Saxlund" eller "Bolaget" avses Saxlund Group AB (publ), 556556-8325, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Saxlund Group AB (publ) är moderbolag ("Koncernen"). Koncernen består av Saxlund Group AB (publ) samt det helägda dotterbolaget Saxlund International Holding AB, 556952-2088 ("Dotterbolaget") med dotterbolag Saxlund International AB, 559026-3116, Saxlund Sweden AB, 556337-1797, Saxlund International GmbH, HRB 101547 samt Saxlund International Ltd, 03538743. Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Erik Penser Bank" eller "EPB" avses Erik Penser Bank AB (publ), 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, "NOK" avser norska kronor, "DKK" avser danska kronor, "GBP" avser brittiska pund, "EUR" avser Euro och "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen, med "M" avses miljoner och med "mdr" avses miljarder.

### Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats med anledning av Företrädesemissionen. Detta Prospekt har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 ("Prospektförordningen"). Tvist med anledning av detta Prospekt, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida att sakuppgifterna i Prospektet är korrekta eller fullständiga.

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act ("Securities Act") från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte heller personer i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av

Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anläta sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Erik Penser Bank och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

### Marknadsinformation och vissa framtidsinriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framtidsinriktade uttalanden kan urskiljas genom att de inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att de kan innefatta ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras", "försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framtidsinriktade uttalanden är till sin natur förenade med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom de är avhängiga framtida händelser och omständigheter. De framtidsinriktade uttalanden som återges i detta Prospekt gäller endast vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden i anledning av ny information, framtida händelser eller dylikt, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler. Även om Bolaget anser att de förväntningar som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling kan komma att skilja sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden i detta Prospekt.

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter va-

rifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

### Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaqkoncernen. Bolag på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om listning av aktierna.

### Rådgivare

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Saxlund och Advokatfirman Törngren Magnell KB är legal rådgivare till Saxlund och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget, friskriver sig Erik Penser Bank och Advokatfirman Törngren Magnell KB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Saxlund och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### Notera att teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 21 december 2018, eller senast den 19 december 2018 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier. Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav ska kontakta sin förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Distribution av detta prospekt och teckning av aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner.

# Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	11
Inbjudan till teckning av aktier	15
Bakgrund och motiv	16
VD har ordet	17
Villkor och anvisningar	19
Så här gör du för att teckna aktier	22
Marknadsöversikt	24
Verksamhetsbeskrivning	30
Utvald historisk finansiell information	37
Kommentar till den finansiella utvecklingen	42
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	45
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	48
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	50
Legala frågor och kompletterande information	53
Vissa skattefrågor i Sverige	59
Särskild information från Erik Penser Bank	61
Bolagsordning	63

## Företrädesemissionen i sammandrag

Den som på avstämningsdagen den 5 december 2018 är registrerad aktieägare i Saxlund äger rätt att erhålla teckningsrätter vilka berättigar till företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen. Varje befintlig aktie i Saxlund berättigar till tolv (12) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare som inkommit med önskan att teckna aktier i Saxlund.

## Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning. Depå-kunder hos förvaltare ska anmäla sig till, och agera i enlighet med instruktion från respektive bank eller förvaltare.

## Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter.

## Teckningskurs

0,10 SEK per aktie.

## Emissionsvolym

30,7 MSEK.

## Avstämningsdag

5 december 2018.

## Teckningstid

7 – 21 december 2018.

## Handel med teckningsrätter

7 – 19 december 2018.

## Övrig information

Handelsplats:	Nasdaq First North
ISIN-kod aktie:	SE0008966014
Kortnamn:	SAXG
ISIN-kod teckningsrätt:	SE0012011765
ISIN-kod BTA:	SE0012011773

## Nästa finansiella rapport

Bokslutskommuniké 2018: 26 februari 2019

# Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning 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 finnas luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella 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	Varning	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid 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 i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

## Avsnitt B – Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Saxlund Group AB (publ), org. nr 556556-8325.
B.2	Säte och bolagsform	Saxlund är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Saxlunds verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Verksamhet	<p>Saxlund bidrar till ren energi, ren luft och rent vatten. Saxlund är en miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar, marknadsför och levererar produkter och service för utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning.</p> <p>Saxlund arbetar med bioenergieladade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar, hantering av biobränslen, slamhantering och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering samt rening av rökgaser. Bolagets kunder finns främst inom el- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshantering samt återvinningsindustri.</p>
B.4	Trender	<p>Saxlunds bedömning av de mest betydelsefulla faktorerna för Bolagets utveckling över de kommande åren är att sågverksindustrin rimligtvis står inför större investeringar, dels för att skala upp produktionskapaciteten, dels genom ett utbytesbehov vad gäller föråldrade bioenergianläggningar. Givet detta ser Bolaget en ökad efterfrågan från denna sektor som en trolig utveckling, vilket kommer att gynna Bolaget då Saxlund bedöms vara ett väletablerat varumärke. Därutöver ser Bolaget positivt på möjligheterna att driva försäljning inom cementbranschen, vilken för närvarande har inlett satsningen på omställning till klimatsmarta bioenergianläggningar. Denna omställning öppnar för Bolagets lösningar för materialhantering, främst genom de utländska dotterbolagen. Vidare finns ett antal bolag med planer att starta industriell produktion av substitut för kol. Oftast används patenterade processer för att omvandla biomassa, RDF (Refuse Derived Fuel) och SRF (Solid Recovered Fuel), till bränslen med samma karaktäristik som kol. Bolaget har en produktportfölj och erfarenhet av att hantera aktuella material och är därmed lämpat som leverantör för sådana projekt. Saxlund är i dagsläget engagerat i två projekt där två olika kundbolag separat utreder alternativ för lokalisering av deras första fabriker. I dessa diskussioner framkommer att det finns planer på att bygga ett tiotal fabriker i Europa under de närmaste fem åren.</p> <p>Bolaget fokuserar på att driva verksamheten efter vad som uppfattas som långsiktiga marknadstrender, vilket inbegriper stigande energipriser, oaktat kortsiktiga fluktuationer i marknadspriset härrörande kriser och konjunktur eller andra faktorer såsom fyllnadsgraden i vattenkraftverkens magasin, oro kring oljeproduktionsbortfall eller liknande. Bolagets utgångspunkt för detta antagande är att ökad efterfrågan på energi rimligtvis borde följa av stigande befolkningensmängd samt ökad ekonomisk utveckling och de utbudsproblem som finns i att möta denna efterfrågan med ren och säker energi.</p> <p>Från politiska instanser finns vidare en tydlig vilja att styra om samhället och industrin från en fossil beroendesituation till en framtid präglad av en ekologiskt hållbar energiproduktion. Flertalet EU-direktiv och ambitiösa inhemska mål gällande utsläppsbegränsningar och energislag vittnar om en sannolik god efterfrågan på ett flertal av Bolagets produkter de närmaste åren.</p> <p>Eftermarknaden är central för Saxlund, med en mer gynnsam prisbild och naturligt utbyte av komponenter i den installerade basen av befintliga anläggningar. Saxlunds relativt omfattande installerade bas i olika industriella anläggningar öppnar vidare för fortsatt utveckling genom digitalisering.</p> <p>Utöver detta har Saxlund för närvarande ingen information om tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter. Saxlund känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.</p>

**B.5** *Koncernstruktur* Koncernen består av moderbolaget Saxlund Group AB (publ) (org. nr 556556-8325) samt det helägda dotterbolaget Saxlund International Holding AB (org. nr. 556952-2088) med de helägda dotterbolag Saxlund International AB (org. nr. 559026-3116), Saxlund Sweden AB (org. nr. 556337-1797), Saxlund International GmbH (HRB 101547) samt Saxlund International Ltd (03538743).

**B.6** *Ägarstruktur* Saxlund hade per den 30 september 2018 cirka 5 550 aktieägare. I nedan tabell framgår de tio största aktieägarna i Bolaget per den 30 september 2018.

Ägare	Antal aktier	Kapital (%)
Pudels Förvaltning AB*	4 109 324	16,05
Trention AB	4 109 324	16,05
Fredrik Grevelius	2 400 000	9,38
Johan Thorell	1 155 874	4,52
B.O. Intressenter AB	782 495	3,06
Svante Carlsson	770 582	3,01
Calamus Invest AB	770 582	3,01
Avanza Pension	743 391	2,90
Hongkong Snowman Technology	644 415	2,52
P. Lövgren Konsult AB	495 000	1,93
Övriga ägare	9 616 219	37,57
<b>Totalt</b>	<b>25 597 206</b>	<b>100,0</b>

**B.7** *Utvald finansiell information* I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Saxlund avseende räkenskapsåren 2016 och 2017, samt perioden januari - september 2017 och 2018.

Informationen för räkenskapsåren 2016 och 2017 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar medan informationen för perioden januari - september 2018 med jämförelsesiffror för samma period 2017 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden januari - september 2018. Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för Koncernen är upprättad i enlighet med IAS34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

#### Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i KSEK	januari – september		januari – december	
	2018	2017	2017	2016
<b>Rörelsens intäkter mm</b>	(ej reviderad)*	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Nettoomsättning	164 338	293 399	362 210	106 626
Övriga rörelseintäkter	1 471	8 335	9 600	10 313
	<b>165 809</b>	<b>301 734</b>	<b>371 810</b>	<b>116 939</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Kostnader för material och underentreprenörer	-134 327	-240 377	-292 765	-73 905
Personalkostnader	-49 551	-62 940	-85 341	-43 111
Övriga externa kostnader	-24 758	-17 601	-22 833	-22 150
Avskrivningar och nedskrivningar	-38 165	-3 281	-4 039	-27 022
Övriga rörelsekostnader	-4 214	-286	-860	37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-85 206</b>	<b>-22 751</b>	<b>-34 028</b>	<b>-49 212</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Finansnetto	-4 905	-2 927	-4 622	-839
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-90 111</b>	<b>-25 678</b>	<b>-38 650</b>	<b>-50 051</b>
Skatt på periodens resultat	-654	-3 457	-3 369	490
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-90 765</b>	<b>-29 135</b>	<b>-42 019</b>	<b>-49 561</b>

\* Delårsrapporten är översiktligt granskad.

Utvald finansiell information, forts.

### Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	30 september		31 december	
	2018	2017	2017	2016
<b>Tillgångar</b>	(ej reviderad)*	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Summa anläggningstillgångar	26 121	61 780	62 403	64 159
Summa omsättningstillgångar	223 935	310 656	280 138	233 199
<b>Summa tillgångar</b>	<b>250 056</b>	<b>372 435</b>	<b>342 540</b>	<b>297 358</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	-19 023	83 150	71 657	59 030
Långfristiga skulder	22 113	20 005	25 229	19 485
Kortfristiga skulder	246 966	269 280	245 654	218 843
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>250 056</b>	<b>372 435</b>	<b>342 540</b>	<b>297 358</b>

### Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i KSEK	januari – september		januari – december	
	2018	2017	2017	2016
	(ej reviderad)*	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-23 705	-13 417	-52 149	-33 612
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-902	-2 282	32 024
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 657	28 825	48 834	30 865
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-13 048</b>	<b>14 506</b>	<b>-5 597</b>	<b>29 072</b>
Likvida medel vid periodens början	23 968	29 565	29 565	468
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>10 920</b>	<b>44 071</b>	<b>23 968</b>	<b>29 565</b>

\* Delårsrapporten är översiktligt granskad.

### Koncernens nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Saxlunds tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Saxlund bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Saxlund har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt.

Belopp i KSEK	januari – september		januari – december	
	2018	2017	2017	2016
Nettoomsättning, KSEK	164 338	293 399	362 210	106 626
Rörelseresultat, KSEK	-85 206	-22 751	-34 028	-49 212
Rörelsemarginal, %	-51,8	-7,8	-9,4	-46,2
Vinstmarginal, %	-54,8	-8,8	-10,7	-46,9
Eget kapital, KSEK	-19 023	83 150	71 657	59 030
Soliditet, %	-7,6	22,3	20,9	19,9
Skuldsättningsgrad, ggr	-2,7	0,2	0,5	0,7
Resultat per aktie, SEK	-3,54	-1,41	-2,75	-30,46
Eget kapital per aktie, SEK	-0,74	3,25	3,87	13,84
Antal aktier vid periodens utgång, st	25 597 206	25 597 206	25 597 206	4 266 201
Medelantal anställda, st	103	120	120	73
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0

<i>Utvald finansiell information, forts.</i>	<b>Rörelseresultat:</b> Rörelseresultat före finansiella poster och skatt. Rörelseresultat ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten.	
	<b>Rörelsemarginal:</b> Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginal är ett användbart mått för att visa Bolagets värdeskapande från den operativa verksamheten.	
	<b>Vinstmarginal:</b> Resultat efter finansnetto i procent i förhållande till nettoomsättning. Vinstmarginal ger ett värde som är jämförbart med andra företag oavsett volym.	
	<b>Soliditet:</b> Eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning. Balansomslutningen definieras som summan av tillgångs- eller skuldsidan i balansräkningen. Nyckeltalet visar den finansiella risken uttryckt i hur stor andel av balansomslutningen som finansieras av ägarna.	
	<b>Skuldsättningsgrad:</b> Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital. Nyckeltalet ger en ökad förståelse av Bolagets kapitalstruktur och ger en utökad möjlighet att bedöma Bolagets finansiella stabilitet.	
	<b>Eget kapital per aktie:</b> Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut. Måttet ger en bra indikation om hur mycket kapital per aktie som är hänförligt till aktieägarna.	
	<p><b>Väsentliga händelser under perioden som den historiska finansiella informationen omfattar</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Den 19 januari 2016 hölls ackordsförhandling vid Borås tingsrätt och vid denna förhandling röstade drygt 96 procent av företrädade fordringsägare med oprioriterade fordringar i Bolaget för ackordsförslaget om 25 procent.</li> <li>• Bolaget genomför våren 2016 en företrädesemission om 11,2 MSEK, säkerställd till 100 procent.</li> <li>• I maj 2016 genomförs en riktad emission till Trention AB som går in som huvudägare i Bolaget.</li> <li>• Bolaget förvärvar Saxlund International Holding AB för 120 MSEK genom apportemission samt en säljrevers om 17,8 MSEK.</li> <li>• Bolaget genomför våren 2017 en företrädesemission om 64 MSEK, säkerställd till 100 procent.</li> <li>• Styrelsen i Saxlund valde den 25 augusti 2017 att avveckla verksamheten i dotterbolaget Envi-power AB genom att försätta bolaget i konkurs.</li> <li>• Bolaget initierar ett kostnadsreduktionsprogram innebärande besparingar i storleksordningen 30 MSEK i årstakt i förhållande till 2017 års kostnadsbas.</li> </ul>	
	<p><b>Väsentliga händelser efter den 30 september 2018</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Saxlund beviljas en kreditlimit på 14,5 MSEK av Bolaget två största ägare Trention AB (publ) och Gabrielsson Invest AB (ägarskap huvudsakligen via dotterbolag).</li> <li>• Bolaget träffar en överenskommelse med huvudägarna om att omvandla kortfristiga ägarlån om 34,8 MSEK till långfristig finansiering.</li> <li>• Saxlund meddelar att Bolagets underskott per 30 september 2018 uppgår till ca 53,2 MSEK.</li> </ul>	
<b>B.8</b>	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
<b>B.9</b>	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
<b>B.10</b>	<i>Anmärkingar från Bolagets revisor</i>	Ej tillämplig. Inga anmärkingar förekommer i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella informationen som införlivats i Prospektet genom hänvisning.
<b>B.11</b>	<i>Rörelsekapital</i>	<p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att driva verksamheten under de kommande tolv månaderna. Med beaktande av löpande kassaflöden, inklusive återbetalning av lån om 14,5 MSEK, i kombination med tillgängliga likvida medel, bedöms det tillgängliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektets utgivande täcka Bolagets kapitalbehov till och med januari 2019 och att underskottet i verksamheten skulle uppgå till omkring 26 MSEK för kommande tolv månader.</p> <p>Med bakgrund av ovanstående och Bolagets behov av ytterligare finansiella resurser har extra bolagsstämma i Saxlund, efter förslag från Bolagets styrelse, beslutat om föreliggande Företrädesemission om 30,7 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 1,6 MSEK tillförs Bolaget 29,1 MSEK vilket bedöms som tillräckligt för Bolagets behov för den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>Ägare i Bolaget har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna 10,8 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 35,2 procent. Vidare har Bolagets huvudägare vederlagsfritt genom emissionsgarantier förbundit sig teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt, för sammanlagt 19,9 MSEK, motsvarande 64,8 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt uppgår teckningsförbindelser och emissionsgarantier till 30,7 MSEK, motsvarande 100 procent. Vare sig emissionsgarantier eller teckningsförbindelser är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.</p> <p>Om Företrädesemissionen, trots utställda garantiåtaganden och teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra ytterligare kostnadsnedskärningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget tvingas ansöka om rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.</p>

## Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	<i>Aktieslag</i>	Erbjudandet omfattar aktier i Saxlund med ISIN-kod SE0008966014.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	<i>Antal aktier och nominellt värde</i>	Antalet aktier i Saxlund före Företrädesemissionen uppgår till 25 597 206, envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt inbetalda.
C.4	<i>Rättigheter avseende aktierna</i>	Aktierna i Saxlund har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.
C.5	<i>Aktiernas överlåtbarhet</i>	Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.
C.6	<i>Handel på reglerad marknad</i>	Ej tillämplig. Aktierna i Saxlund handlas på Nasdaq First North, vilken är en alternativ handelsplats som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med att nyemissionen registreras vid Bolagsverket. Saxlunds aktie handlas under kortnamnet SAXG.
C.7	<i>Utdelningspolitik</i>	Bolaget har hittills inte lämnat utdelning och då Bolagets årsstämma den 4 maj 2017 och extra bolagsstämma den 28 november 2018 beslutade om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning, utan tillstånd från Bolagsverket, inte kunna ske inom de tre kommande åren från registrering av minskningsbeslutet.

## Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen</i>	De risker som är relaterade till Bolagets verksamhet och bransch inkluderar bland annat följande huvudsakliga risker:
-----	---	---

### Konjunktur

Saxlunds produkter och tjänster säljs huvudsakligen till kommunala och privata fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar samt till den tillverkande industrin. Dessa aktörer påverkas av det allmänna ekonomiska läget och investeringsviljan tenderar att följa konjunkturutvecklingen. Således kan Bolagets möjligheter att avsätta produkter och tjänster direkt och indirekt komma att påverkas av faktorer som påverkar tilltron till ekonomin i Sverige och utomlands, t ex räntenivå, valutakurser, energipriser, inflation, miljölagstiftning, politisk osäkerhet, skatter, aktiemarknadens utveckling och arbetslöshet. En ogynnsam utveckling av sådana faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Stora leveransåtaganden

Saxlunds kunder upphandlar ofta stora anläggningar under betydande finansiella åtaganden från leverantören. Bolaget arbetar löpande med att bredda kundbasen med sikte på att reducera beroendet av enskilda kunder och att samtidigt reducera antalet åtaganden som helhetsleverantör för att i stället i ökad grad ta sikte på komponentleveranser och service inom ramen för kompletta anläggningar. För den händelse Bolaget inte skulle lyckas genomföra den aktuella strategin eller förlora en eller flera väsentliga kunder skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Konkurrenser

Bolaget verkar på en utsatt marknad med såväl nationella som internationella konkurrenser. Saxlunds förmåga att anpassa och utveckla Bolagets produkt- och tjänsteutbud enligt kundernas önskemål är avgörande för att Bolaget inte ska förlora konkurrenskraft, vilket skulle kunna påverka Bolagets affärs-möjligheter negativt. Det finns vidare risk att ett växande utbud av produkter och tjänster liknande Saxlunds kan leda till ökat konkurrenstryck, vilket sannolikt kan skapa ytterligare krav på utvecklingsinvesteringar. En möjlig konsekvens av ökad konkurrens är prispress. En marknadsutveckling enligt ovan kan påverka Bolagets rörelsemarginal negativt och även försämra den finansiella ställningen. Därtill kan större aktörer med betydande finansiella resurser ha bättre möjlighet att konkurrera i exempelvis kundupphandlingar av större anläggningsprojekt. Inom bioenergi, där större delen av försäljningen är projektförsäljning, är marginalpress till följd av lågkonjunktur särskilt tydlig.

### Projektrelaterade risker

En del av Bolagets intäkter är hänförliga till projekt som utförs till fast pris. Denna typ av uppdrag är förenad med risker som bland annat inkluderar att Bolaget kan missbedöma inneboende komplexitet i de olika uppdragen, tid för genomförande samt därtill övriga faktorer vars sammanslagna effekt kan resultera i att den slutgiltiga kostnaden blir högre än kalkylerat eller offererat. För den händelse Bolaget misslyckas med att genomföra uppdrag till fast pris på ett kostnadseffektivt sätt kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare föreligger risker relaterade till Bolagets underleverantörer och samarbetspartners gällande långtgående garanti- och andra åtaganden vid större projekt. Dessa kan löpa under lång tid med många inblandade parter. I kombination med komplicerade tekniska lösningar kan störningar hos underleverantörer, samarbetspartners eller andra externa aktörer leda till förseningar och kostnadsökningar som kan medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.



Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen, forts.

#### **Framtida kapitalbehov**

Bolaget har de senaste åren visat underskott och det finns risk att Bolaget inte tillräckligt snabbt kommer att kunna vända rörelsen till vinstdrivande med den finansieringen som förestående kapitalanskaffning innebär. Det finns således en risk att Bolaget i en framtid kan komma att behöva anskaffa ytterligare externt kapital utöver Företrädesemissionen. Kapitalanskaffning kan komma att ske genom ytterligare nyemissioner. Det är inte säkert att sådana nyemissioner kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering kan innefatta begränsande villkor avseende användning av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet. Om Bolaget inte tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra begränsande åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget kan tvingas ansöka om konkurs.

#### **Miljö**

Inom Bolagets organisation finns verksamheter som inverkar på miljön. Saxlund bedömer att Bolaget efterlever alla tillämpliga lagar. Det kan inte uteslutas att gällande miljökrav skärps i framtiden, vilket skulle leda till ökade kostnader, kräva ytterligare investeringar och möjliga produktionsstörningar för de bolag inom Bolagets struktur som är föremål för sådan reglering. En sådan ny miljölagstiftning samt övrig ny reglering kan föranleda betydande anpassningskostnader och andra åtaganden, eller medföra konsekvenser på Bolagets verksamhet vilka som konsekvens skulle kunna få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **D.3**

Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds

De huvudsakliga riskerna relaterade till Bolagets aktie och Företrädesemissionen inkluderar:

#### **Aktiemarknadsrelaterade risker**

Risk är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte kan få tillbaka det investerade kapitalet. En investering i Saxlund bör därför föregås av en noggrann analys. Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka under teckningskursen i Företrädesemissionen. Den som väljer att teckna nya aktier skulle kunna göra en förlust vid försäljning av sådana aktier. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer som står utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat det allmänna konjunkturläget, marknadsränta, alternativa avkastningsmöjligheter, kapitalflöden och politisk osäkerhet.

#### **Utspädning**

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen kommer att bli utspädda, av innebörd att dessa aktieägares relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets kapital, vinst och eventuella överskott vid likvidation minskar. Vidare kan Bolaget i framtiden behöva genomföra ytterligare nyemissioner av aktier och/eller aktierelaterade instrument vilket kan medföra utspädning för de aktieägare som inte kan delta i sådan emission eller väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att teckna aktier. Detsamma gäller emissioner som riktas till andra än befintliga ägare.

#### **Ägare med betydande inflytande**

Saxlund har ett antal större aktieägare. Dessa har genom sina respektive innehav i Bolaget möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma. En aktieägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare om dessa har andra intressen än Bolagets övriga ägare. Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan även påverka aktiekursen negativt.

#### **Det är inte säkert att Bolaget kan lämna utdelning i framtiden**

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning. Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, kassaflöden, finansiella ställning och kapitalbehov. Det finns därför en risk att utdelning i Bolaget inte kommer att föreslås eller beslutas om under kommande år. Styrelsens avsikt är att utdelning ska spegla Bolagets långsiktiga resultatutveckling och kapitalbehov. Saxlunds styrelse kan vara av uppfattningen att Bolaget inte har tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra någon vinstutdelning. För det fall att ingen vinstutdelning lämnas kommer en investerare eventuella avkastning att vara helt beroende av aktiekursens utveckling. Då årsstämman den 4 maj 2017 och extrastämman den 28 november 2018 beslutade om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning, utan tillstånd från Bolagsverket, inte att kunna ske inom de tre kommande åren från registrering av minskningsbeslutet.

#### **Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier**

Saxlund har ingått avtal om teckningsförbindelser och emissionsgarantier upp till 100 procent av emissionsbeloppet i Företrädesemissionen. Dessa är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang, vilket skulle kunna innebära en risk att någon eller några av de parter som avgivit tecknings- och emissionsgarantier inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende Företrädesemissionen inte skulle infrias skulle detta kunna få en negativ effekt på Företrädesemissionens utfall. Vidare skulle Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning kunna påverkas negativt.

## **Avsnitt E – Information om erbjudandet**

### **E.1**

Emissionsbelopp och emissionskostnader

Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Saxlund cirka 30,7 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 1,5 MSEK och består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare samt tryck- och distributionskostnader i anslutning till Företrädesemissionen.

E.2a	<i>Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid</i>	<p>Saxlund har genomgått ett omfattande effektivitetsprogram under det senaste året, starkt påverkat av avvaktande marknadsklimat för bioenergiprojekt i förening med kundrelaterade förseningar i Bolagets större projekt. Bolagets likviditetssituation har därför ansträngts betydligt, vilket är anledningen till att Saxlund har satt in och genomfört det omfattande programmet för kostnadsreduktioner inom Bolagets svenska verksamhet, innebärande besparingar i storleksordningen 30 MSEK i årstakt i förhållande till 2017 års kostnadsbas. Saxlund har vidare förbättrat Bolagets finansiella förutsättningar genom krediter från Bolagets huvudägare som sedan omvandlats till långfristig finansiering till mer förmånliga villkor. Organisatoriskt har Saxlund bland annat centraliserat Bolagets lagerlösningar, effektiviserat bolagsstrukturen och reducerat lokalkostnader. Bolaget är genom en krympt och mer ändamålsanpassad organisation i Sverige bättre rustat för rådande marknadsförutsättningar och att med stor kraft konkurrera om lönsamma projekt.</p> <p>Företrädesemissionen genomförs, som tillägg till genomförd effektivisering och kostnadsrationalisering, i syfte att stärka Saxlunds finansiella ställning och att tillföra Bolaget rörelsekapital.</p> <p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under kommande tolv månader. Givet Bolagets befintliga likvida medel och bedömda kassaflöden, vilket inkluderar återbetalning av lån om 14,5 MSEK, uppgår likviditetsunderskottet till omkring 26 MSEK under kommande 12 månader. Bedömningen är att Bolagets nuvarande rörelsekapital kommer att vara förbrukat i januari 2019. Likviden från Företrädesemissionen, i kombination med tillgängliga likvida medel, beräknas vara tillräcklig för att finansiera Saxlunds verksamhet under den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>Emissionslikviden från Företrädesemissionen om cirka 29,1 MSEK efter emissionskostnader avses användas till återbetalning av kredit från Erik Penser Bank 5,0 MSEK jämte upplupen ränta samt 24,1 MSEK rörelsekapital.</p> <p>Om Företrädesemissionen, trots utställda garantiåtaganden och teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra ytterligare kostnadsnedskärningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget tvingas ansöka om rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.</p>
E.3	<i>Villkor i sammandrag</i>	<p><b>Företrädesrätt till teckning</b> De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Saxlunds räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.</p> <p><b>Teckningskurs</b> Teckningskursen är 0,10 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 5 december 2018. Sista dag för handel med Saxlunds aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 3 december 2018. Aktien handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 4 december 2018.</p> <p><b>Teckningsrätter</b> För varje aktie i Saxlund som innehas på avstämningsdagen erhålls tolv (12) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.</p> <p><b>Teckningstid</b> Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 7 – 21 december 2018.</p> <p><b>Handel med teckningsrätter</b> Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 7 – 19 december 2018.</p> <p><b>Handel med BTA</b> Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 7 december 2018 fram till omvandling av BTA till stamaktier, vilket beräknas ske vecka 4, 2019.</p>
E.4	<i>Intressen som har betydelse för Erbjudandet</i>	<p>Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Advokatfirman Törngren Magnell KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Advokatfirman Törngren Magnell KB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt gällande timarvoden. Erik Penser Bank finansierar därutöver Bolaget genom ett lån samt utställda garantier till avtalsmotparter i samband med Bolagets affärsverksamhet. Lånet om 10,0 MSEK ska återbetalas, med 5,0 MSEK i samband med den förestående Företrädesemission och med resterande belopp senast den 31 oktober 2019. I avsnittet "Finansieringsavtal och säkerställda förpliktelser" beskrivs lån och garantier från Erik Penser Bank. Därutöver har Erik Penser Bank och Advokatfirman Törngren Magnell KB inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.</p>
E.5	<i>Säljare av värdepapper och avtal om lock-up</i>	<p>Ej tillämplig. Erbjudandet omfattar nyemitterade aktier. Det förekommer inte några begränsningar i aktieägares möjligheter att efter Företrädesemissionens genomförande avyttra aktier i Bolaget under viss tid</p>
E.6	<i>Utspändningseffekt</i>	<p>Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 25 597 206 till 332 763 678, vilket innebär en utspändningseffekt som uppgående till högst 92,3 procent, motsvarande 307 166 472 aktier.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	<p>Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.</p>

# Risikfaktorer

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Saxlunds verksamhet påverkas och kan komma att påverkas av ett antal faktorer som inte kan kontrolleras av Bolaget, exempelvis det allmänna konjunkurläget såväl nationellt som internationellt, räntenivå och kundföretagens investeringsvilja. Det finns risker både vad avser omständigheter hänförliga till Saxlund och sådana som inte har något specifikt samband med Bolaget.*

*Nedan beskrivs, utan någon särskild rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och omständigheter som anses vara väsentliga för bedömning av Saxlunds verksamhet och framtida utveckling. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Saxlund, eller som Bolaget för närvarande inte anser är väsentliga, kan också komma att få väsentlig betydelse för Saxlunds verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana risker kan även leda till att Bolagets aktiekurs faller kraftigt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet samt göra en allmän omvärldsbedömning.*

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Konjunktur

Saxlunds produkter och tjänster säljs huvudsakligen till kommunala och privata fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar samt till den tillverkande industrin. Dessa aktörer påverkas av det allmänna ekonomiska läget och investeringsviljan tenderar att följa konjunkturutvecklingen. Således kan Bolagets möjligheter att avsätta produkter och tjänster direkt och indirekt komma att påverkas av faktorer som påverkar tilltron till ekonomin i Sverige och utomlands, t ex räntenivå, valutakurser, energipriser, inflation, miljölagstiftning, politisk osäkerhet, skatter, aktiemarknadens utveckling och arbetslöshet. En ogynnsam utveckling av sådana faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Stora leveransåtaganden

Saxlunds kunder upphandlar ofta stora anläggningar under betydande finansiella åtaganden från leverantören. Bolaget arbetar löpande med att bredda kundbasen med sikte på att reducera beroendet av enskilda kunder och att samtidigt reducera antalet åtaganden som helhetsleverantör för att i stället i ökad grad ta sikte på komponentleveranser och service inom ramen för kompletta anläggningar. För den händelse Bolaget inte skulle lyckas genomföra den aktuella strategin eller förlora en eller flera väsentliga kunder skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Konkurrenter

Bolaget verkar på en utsatt marknad med såväl nationella som internationella konkurrenter. Saxlunds förmåga att anpassa och utveckla Bolagets produkt- och tjänsteutbud enligt kundernas önskemål är avgörande för att Bolaget inte ska förlora konkurrenskraft, vilket skulle kunna påverka Bolagets affärsmöjligheter negativt. Det finns vidare risk att ett

växande utbud av produkter och tjänster liknande Saxlunds kan leda till ökat konkurrenstryck, vilket sannolikt kan skapa ytterligare krav på utvecklingsinvesteringar. En möjlig konsekvens av ökad konkurrens är prispress. En marknadsutveckling enligt ovan kan påverka Bolagets rörelsemarginal negativt och även försämra den finansiella ställningen. Därtill kan större aktörer med betydande finansiella resurser ha bättre möjlighet att konkurrera i exempelvis kundupphandlingar av större anläggningsprojekt. Inom bioenergi, där större delen av försäljningen är projektförsäljning, är marginalpress till följd av lågkonjunktur särskilt tydlig.

### Samarbetspartners och leverantörer

Saxlund arbetar med underleverantörer och andra samarbetspartners. Det finns en risk att de företag som Bolaget kommer att ingå eller redan har ingått samarbets- eller licensavtal med inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Materialpriser

Saxlunds verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika insatsmaterial. Priserna på dessa material sätts i marknaden och bestäms bl a av utbud och efterfrågan och den valuta som råvaran handlas i och kan därmed fluktuera mer eller mindre över tid. Ökade materialpriser kan ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Beroende av nyckelpersoner

Bolagets framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. En risk i Bolagets verksamhet är om olika nyckelpersoner skulle välja att avsluta sin anställning i Bolaget. Saxlund skulle i en sådan situation kunna ha svårigheter att finna kvalificerade ersättare, med en utdragen och kostsam rekryteringsprocess som följd. Detta skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Projektrelaterade risker

En del av Bolagets intäkter är hänförliga till projekt som utförs till fast pris. Denna typ av uppdrag är förenad med risker som bland annat inkluderar att Bolaget kan missbedöma inneboende komplexitet i de olika uppdragen, tid för genomförande samt därtill övriga faktorer vars sammanslagna effekt kan resultera i att den slutgiltiga kostnaden blir högre än kalkylerat eller offererat. För den händelse Bolaget misslyckas med att genomföra uppdrag till fast pris på ett kostnadseffektivt sätt kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare föreligger risker relaterade till Bolagets underleverantörer och samarbetspartners gällande långtgående garanti- och andra åtaganden vid större projekt. Dessa kan löpa under lång tid med många inblandade parter. I kombination med komplicerade tekniska lösningar kan störningar hos underleverantörer, samarbetspartners eller andra externa aktörer leda till förseningar och kostnadsökningar som kan medföra negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Produktansvar och skadeståndskrav

Det finns en risk att en del av Bolagets produkter vid produktionsfel eller oriktigt handhavande kan leda till person- eller egendomsskada, varvid Bolaget kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garantiansvar samt andra rättsliga anspråk. Även vid kvalitetsbrister eller försenade leveranser kan Bolaget komma att exponeras för liknande krav. Sådana anspråk kan omfatta betydande belopp och innebära negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Tvister

Saxlund kan i framtiden bli involverat i tvister förknippade med Bolagets löpande verksamhet. Sådana tvister skulle kunna avse bl a påstådda intrång i immateriella rättigheter, patents giltighet samt andra kommersiella tvister. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och därmed negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Miljö

Inom Bolagets organisation finns verksamheter som inverkar på miljön. Saxlund bedömer att Bolaget efterlever alla tillämpliga lagar. Det kan inte uteslutas att gällande miljökrav skärps i framtiden, vilket skulle leda till ökade kostnader, kräva ytterligare investeringar och möjliga produktionsstörningar för de bolag inom Bolagets struktur som är föremål för sådan reglering. En sådan ny miljölagstiftning samt övrig ny reglering kan föranleda betydande anpassningskostnader och andra åtaganden, eller medföra konsekvenser på Bolagets verksamhet vilka som konsekvens skulle kunna få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Immateriella rättigheter

Saxlund har och avser fortsätta skydda Bolagets marknadsposition med patent och andra immaterialrättsliga skydd. Saxlund har bland annat patent avseende komponenter i förbränningsystem, t ex rörlig roster, rosterstavar och inmatare. Rättsliga tvister gällande patent och annan immaterialrätt skulle kunna uppstå i framtiden, som både kan bli utdragna i tiden och kostsamma. Eventuella tvister kan få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Immateriella anläggningstillgångar och goodwill

En betydande andel av Bolagets anläggningstillgångar utgörs av immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill. Saxlund genomför löpande en värdering av det verkliga värdet av Bolagets tillgångar med aktuella behov av nedskrivning. Det är emellertid svårt att fastställa det verkliga värdet på dessa tillgångar och värderingsprocessen baseras till en inte obetydlig del på antaganden och uppskattningar. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan komma att göra andra antaganden eller uppskattningar eller att de antaganden och bedömningar som Bolaget har gjort inte infrias. I sådant fall kan det redovisade värdet för dessa tillgångar avvika negativt från verkligt värde, vilket kan leda till nedskrivningsbehov. En nedskrivning av tillgångarna skulle kunna få negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### Framtida kapitalbehov

Bolaget har de senaste åren visat underskott och det finns risk att Bolaget inte tillräckligt snabbt kommer att kunna vända rörelsen till vinstdrivande med den finansieringen som förestående kapitalanskaffning innebär. Det finns således en risk att Bolaget i en framtid kan komma att behöva anskaffa ytterligare externt kapital utöver Företrädesemissionen. Kapitalanskaffning kan komma att ske genom ytterligare nyemissioner. Det är inte säkert att sådana nyemissioner kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering kan innefatta begränsande villkor avseende användning av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet. Om Bolaget inte tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra begränsande åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget kan tvingas ansöka om konkurs.

### Valutarisk

I och med att Bolaget bedriver verksamhet i bland annat Tyskland och England är Bolaget exponerat mot kursfluktuationer mot de lokala valutorna, GBP och EUR, vilket riskerar att påverka Bolaget negativt. Exponering mot valutarisk uppkommer när Bolaget gör inköp respektive har försäljning samt har tillgångar och skulder i utländsk valuta. Följaktligen skulle eventuella fluktuerande valutakurser kunna innebära väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Ränterisk

Saxlund är exponerat mot ränterisk, huvudsakligen genom att Bolagets finansiella skulder påverkas av förändrade marknadsräntor. Räntor påverkas av många faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Höjda räntor kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk uttrycker risken att motparten i en finansiell transaktion inte kan fullgöra sina förpliktelser på förfallodagen. Bolagets kreditrisk innefattar huvudsakligen kundfordringar. Övriga fordringar består i huvudsak av spärrade bankmedel. Kundfordringar är den mest omfattande kreditrisken hos Bolaget då kortfristiga fordringar svarar för en betydande del av Bolagets totala tillgångar. För det fall Bolaget inte erhåller betalning för kundfordringar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Legala risker

Bolaget bedriver verksamhet på en global marknad och har samarbetspartners, leverantörer och kunder i Europa. Risker kan uppstå till följd av skillnader i rättssystem, förändringar i lagstiftning och förordningar relaterade till beskattning, tullar och avgifter samt andra villkor som gäller för Bolagets verksamhet på den internationella marknaden. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt vad gäller såväl materiell rätt som domstolsförfaranden och rättstillämpning. Detta får även till följd att Bolagets förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter kan skilja sig åt mellan olika länder och eventuella tvister eller rättsliga förfaranden kan vara tidskrävande, kostsamma och ha oviss utgång. Bolaget tillämpar i viss utsträckning lokal rätt i samband med ingående av avtal. Nämnade faktorer kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen

### Aktiemarknadsrelaterade risker

Risk är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte kan få tillbaka det investerade kapitalet. En investering i Saxlund bör därför föregås av en noggrann analys. Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka under teckningskursen i Företrädesemissionen. Den som väljer att teckna nya aktier skulle kunna göra en förlust vid försäljning av sådana aktier. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer som står utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat det allmänna konjunkturläget, marknadsränta, alternativa avkastningsmöjligheter, kapitalflöden och politisk osäkerhet.

### Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i Företrädesemissionen kommer att bli utspädda, av innebörd att dessa aktieägars relativa röststyrka vid bolagsstämma försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets kapital, vinst och eventuella överskott vid likvidation minskar. Vidare kan Bolaget i framtiden behöva genomföra ytterligare nyemissioner av aktier och/eller aktierelaterade instrument vilket kan medföra utspädning för de aktieägare som inte kan delta i sådan emission eller väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att teckna aktier. Detsamma gäller emissioner som riktas till andra än befintliga ägare.

### Begränsad likviditet

Utöver löpande handel med Bolagets aktier kommer teckningsrätter och betalda tecknade aktier (BTA) att vara föremål för handel på Nasdaq First North under en begränsad tid i samband med Företrädesemissionens genomförande. Det finns en risk att det inte utvecklas en effektiv och likvid marknad för Bolagets aktier och aktierelaterade värdepapper, vilket kan innebära svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav av aktier, teckningsrätter eller BTA vid en tidpunkt och till en kurs som är godtagbar. Vidare medför en begränsad likviditet en risk för att noterad köp- respektive säljkurs för Bolagets aktier inte rättvisande återger det pris som en större aktiepost verkligen betingar. Vid handel med teckningsrätter och BTA kommer kursen på dessa värdepapper att bland annat påverkas av kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

### **Ägare med betydande inflytande**

Saxlund har ett antal större aktieägare. Dessa har genom sina respektive innehav i Bolaget möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma. En aktieägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare om dessa har andra intressen än Bolagets övriga ägare. Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan även påverka aktiekursen negativt.

### **Det är inte säkert att Bolaget kan lämna utdelning i framtiden**

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning. Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, kassaflöden, finansiella ställning och kapitalbehov. Det finns därför en risk att utdelning i Bolaget inte kommer att föreslås eller beslutas om under kommande år. Styrelsens avsikt är att utdelning ska spegla Bolagets långsiktiga resultatutveckling och kapitalbehov. Saxlunds styrelse kan vara av uppfattningen att Bolaget inte har tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra någon vinstutdelning. För det fall att ingen vinstutdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning att vara helt beroende av aktiekursens utveckling. Då årsstämman den 4 maj 2017 och extrastämman den 28 november 2018 beslutade om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning, utan tillstånd från Bolagsverket, inte att kunna ske inom de tre kommande åren från registrering av minskningsbeslutet.

### **Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier**

Saxlund har ingått avtal om teckningsförbindelser och emissionsgarantier upp till 100 procent av emissionsbeloppet i Företrädesemissionen. Dessa är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang, vilket skulle kunna innebära en risk att någon eller några av de parter som avgivit tecknings- och emissionsgarantier inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende Företrädesemissionen inte skulle infrias skulle detta kunna få en negativ effekt på Företrädesemissionens utfall. Vidare skulle Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning kunna påverkas negativt.

# Inbjudan till teckning av aktier

Den 28 november 2018 beslutade en extra bolagsstämma i Saxlund, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 5 december 2018. Befintliga aktieägare erhåller tolv (12) teckningsrätter för varje innehavd aktie. En (1) teckningsrätt ger rätt att teckna en (1) nyemitterade aktie till teckningskurs 0,10 SEK. Teckning sker under perioden 7 – 21 december 2018.

Emissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 30 716 647,20 SEK genom utgivande av högst 307 166 472 nya aktier, från 2 559 720,60 SEK till högst 33 276 367,80 SEK. Antalet aktier ökar från 25 597 206 till högst 332 763 678. Utspädningen för befintliga ägare uppgår till sammanlagt högst 92,3 procent vid full teckning av Företrädesemissionen. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädning genom att sälja tilldelade teckningsrätter. Bolaget tillförs före emissionskostnader högst 30,7 MSEK. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till omkring 1,6 MSEK, vilket innebär att Bolaget tillförs en nettolikvid om totalt ca 29,1 MSEK vid fullteckning av Företrädesemissionen.

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier (i) i första hand tilldelas dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var registrerad som aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och – vid överteckning – i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier, (ii) i andra hand tilldelas dem som endast tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och – vid överteckning – i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat och (iii) i tredje och sista hand tilldelas dem som genom avtal med Bolaget garanterat emissionen i förhållande till respektive emissionsgarantis belopp (utan avräkning mot teckning utan skyldighet enligt avtal med Bolaget). I den mån tilldelning enligt ovanstående principer inte kan ske, ska tilldelning ske genom lottning.

Den extra bolagsstämmans beslut om Företrädesemissionen har föregåtts av beslut att sänka aktiernas befintliga kvotvärde genom att aktiekapitalet minskas med 22 146 876,79 SEK för täckande av förlust och 46 453 635,29 SEK för avsättning till fritt eget kapital. Minskningarna har genomförts utan indragning av aktier. Aktiekapitalet kommer sedan vid fulltecknad Företrädesemission att delvis återställas med 30 716 647,20 SEK. För att återställa aktiekapitalet fullt ut efter genomförd Företrädesemission har extra bolagsstämman vidare beslutat om en fondemission, utan utgivande av nya aktier, uppgående till 15 736 988,09 SEK. Efter genomförda åtgärder enligt ovan kommer aktiekapitalet uppgå till 49 013 355,89 SEK, fördelat på 332 763 678 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,147 SEK.

Bolagets två största ägare Mats Gabrielsson genom bolag<sup>1</sup> och Trention AB har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna 10,8 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 35,2 procent. Samma ägare har därutöver, utan ersättning, utfäst emissionsgarantier om 19,9 MSEK, motsvarande 64,8 procent av Företrädesemissionen, och därmed förbundit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt. Sammantaget uppgår teckningsförbindelser och garantiåtaganden till 30,7 MSEK, motsvarande 100,0 procent av Företrädesemissionen.<sup>2</sup>

Härmed inbjuds aktieägarna i Saxlund att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet.

Stockholm den 5 december 2018

**Saxlund Group AB (publ)**

*Styrelsen*

<sup>1</sup> Mats Gabrielsson är ägare till Pudels Förvaltning AB, B.O. Intressenter AB och Gabrielsson Invest AB.

<sup>2</sup> Se vidare i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

# Bakgrund och motiv

Saxlund har genomgått ett omfattande effektivitetsprogram under det senaste året, starkt påverkat av avvakande marknadsklimat för bioenergiprojekt i förening med kundrelaterade förseningar i Bolagets större projekt. Bolagets likviditetssituation har därför ansträngts betydligt, vilket är anledningen till att Saxlund har satt in och genomfört det omfattande programmet för kostnadsreduktioner inom Bolagets svenska verksamhet, innebärande besparingar i storleksordningen 30 MSEK i årstakt i förhållande till 2017 års kostnadsbas. Saxlund har vidare förbättrat Bolagets finansiella förutsättningar genom krediter från Bolagets huvudägare som sedan omvandlats till långfristig finansiering till mer förmånliga villkor. Organisatoriskt har Saxlund bland annat centraliserat Bolagets lagerlösningar, effektiviserat bolagsstrukturen och reducerat lokalkostnader. Bolaget är genom en krympt och mer ändamålsanpassad organisation i Sverige bättre rustat för rådande marknadsförutsättningar och att med stor kraft konkurrera om lönsamma projekt.

Företrädesemissionen genomförs, som tillägg till genomförd effektivisering och kostnadsrationalisering, i syfte att stärka Saxlunds finansiella ställning och att tillföra Bolaget rörelsekapital.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under kommande tolv månader. Givet Bolagets befintliga likvida medel och bedömda kassaflöden, vilket inkluderar återbetalning av lån om 14,5 MSEK, uppgår likviditetsunderskottet till omkring 26 MSEK under kommande 12 månader. Bedömningen är att Bolagets nuvarande rörelsekapital kommer att vara förbrukat i januari 2019. Likviden från Företrädesemissionen, i kombination med tillgängliga likvida medel, beräknas vara tillräcklig för att finansiera Saxlunds verksamhet under den kommande tolv månadersperioden.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen om cirka 29,1 MSEK efter emissionskostnader avses användas till återbetalning av kredit från Erik Penser Bank 5,0 MSEK jämte upplupen ränta samt 24,1 MSEK rörelsekapital.

Om Företrädesemissionen, trots utställda garantiåtaganden och teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra ytterligare kostnadsnedskärningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget tvingas ansöka om rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.

*Styrelsen i Saxlund är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 5 december 2018

**Saxlund Group AB**

*Styrelsen*



## VD har ordet

Saxlund har som aktör på bioenergimarknaden stora kommersiella möjligheter i den fortsatta globala energiomställningen. Bolagets fokus är Europa som integrerat med världen i övrigt behöver accelerera omställningen av samhällets energikonsumtion från fossil till förnyelsebar. Elenergi kommer att dominera och förbrukningen kommer att öka sett i ett världsperspektiv. Detta innebär en betydande potential för Saxlund. IPCC:s senaste specialrapport, Global warming of 1.5°C, visar på negativa effekter av ökade CO<sub>2</sub>-utsläpp och hur samhället måste begränsa den globala uppvärmningen genom att ställa om från fossil energi till andra energislag, där bioenergi är en del av lösningen.

Bolaget har haft betydande ekonomiska problem under de senaste åren, förstärkt av att den nordiska marknaden för bioenergiprojekt har utvecklats sämre än vi kunde bedöma. De senaste åren har därför kännetecknats av betydande kostnadsbesparingar och rationaliseringar inom främst Saxlunds svenska verksamhet. Verksamheten i Tyskland och England har utvecklats bra och visar positivt resultat.

Saxlund har efter rationaliseringar en kostnadsbas och organisation anpassad efter gällande marknadsförutsättningar. Detta, tillsammans med stärkta band till våra strategiska partners Axis och Stork, skapar förutsättningar för lönsamhet såväl inom projekt- som service- och eftermarknadsverksamheten.

Saxlund kommer för den svenska verksamheten att fortsätta utvecklingen av transportabla panncentraler som i dagsläget är grunden i vårt erbjudande till kunder. Detta gäller för sågverksindustrin, fjärr- och kraftvärme, pappers- och massaindustrin, livsmedelsindustrin samt för den offentliga sektorn. Fjärrvärmebolagen är främst våra kunder inom den offentliga sektorn.

Saxlund kommer framgent att lägga tillverkningen av våra transportabla centraler hos Axis. Detta ger Bolaget en större flexibilitet och kortare leveranstider, vilket kommer att stärka vårt redan attraktiva erbjudande.

Bolagets har därutöver fördjupat samarbetet med Axis på ingenjörnivå och avseende projektledning gällande traditionella leveranser av platsbyggda kraft- och fjärrvärmecentraler på den nordiska marknaden. Detta kommer reducera risken för våra kunder, men även för Saxlund.

Saxlund har traditionellt ett starkt varumärke inom sågverksbranschen. Vi är övertygade om att samarbetet med Axis kommer att gagna våra möjligheter inom sågverksbranschen, men även inom kraftvärmebranschen Framåtriktat kommer vi att fortsätta satsningen på de lönsamma materialhanteringsprojekten, främst inom ramen för de utländska dotterbolagen.



Cementindustrin är en bransch av särskilt intresse som står under betydande förändring, driven av hårdare krav på CO<sub>2</sub>-sänkande åtgärder. Branschen har traditionellt använt fossila bränslen, men kommer under en femårsperiod att till stor del växla över till fasta biobränslen med ett mindre CO<sub>2</sub>-footprint. Omställningen har redan börjat och Saxlund har levererat materialhanteringslösningar till olika företag i branschen under åren. Vi har ett starkt varumärke och goda förutsättningar för leveranser till branschens stora aktörer.

Saxlund har vidare flyttat över engineering och till viss del genomförande och projektledning av materialhanteringsprojekt på den nordiska marknaden till de utländska dotterbolagen som en del i bolagets effektiviseringsprogram. Vinsten är inte enbart kostnadsbesparing utan även ett synkroniserat produktbud och projektgenomförande som kommer att minska risken i våra projekt.

Saxlunds samarbete med Stork är en del av Storks egen satsning på bioenergi. Bolagens respektive erbjudanden kompletterar varandra, Saxlund står för kompetens inom materialhantering och förbränning och Stork svarar för panna, rökgasrening och generell projektledning. I dagsläget finns ingen geografisk begränsning inom samarbetet och bolagen kommer att utveckla affärer på de traditionella hemmamarknaderna samt i England. I och med Saxlunds starka ställning på de brittiska öarna är vi den enda lokala leverantören av materialhanteringsutrustning.

Saxlund kommer att fortsatt satsa på service och eftermarknad med fokus främst på egna produkter. Vi räknar med organisk tillväxt där Saxlund ska utvecklas till en partner för service och eftermarknad för industrin och offentlig infrastruktur. Det är helt klart av vikt med fortsatt satsning på det lönsamma service- och eftermarknadssegmentet. Företrädesemissionen är en avgörande faktor för den fortsatta verksamheten. Det kapital som tillförs Bolaget kommer till den större delen att disponeras för att utveckla service- och eftermarknaden innefattande en satsning på att stärka och utveckla den egna styr- och reglerverksamheten med sikte på digitalisering av Bolagets produkter och leveranser. Inte obetydligt i det sammanhanget är digitalisering av Saxlunds installerade bas av historiska leveranser. Saxlund kan därmed utöka serviceutbudet till proaktiv "smart-service" för att reducera produktionsstopp i avvaktan på service, att jämföra med reaktiv och traditionell service som inte sällan genomförs efter en driftstörning.

Företrädesemissionen innebär förutsättningar för en nystart för Saxlund. Det kommer att krävas ett stort engagemang för att återupprätta Saxlunds ställning på marknaden. Med hårt arbete och huvudägare med stark tro på verksamheten är det helt klart möjligt. Bolaget har haft en tuff resa under de senaste åren. Vi har lärt oss mycket och står nu väl rustade för våra fortsatta steg.

Företrädesemissionen stärker Saxlunds balansräkning. Den innebär en rejäl satsning av Bolagets huvudägare, vilket är en stark signal till Bolagets nuvarande och framtida kunder att Saxlund är en partner att lita på i en verksamhet mitt i strömfåran för energiomställning från fossil energi till biobränsle.

Välkommen att teckna aktier i Saxlunds Företrädesemission.

Stockholm den 5 december 2018

**Saxlund Group AB**

*Stefan Wallerman, Verkställande direktör*

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 5 december 2018 är registrerade i den av Euroclear, för Saxlund räkning, förda aktieboken erhåller teckningsrätter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Innehavare av teckningsrätter äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal teckningsrätter som innehas och utnyttjas. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 92,3 procent, men har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekter genom att sälja sina teckningsrätter.

## Teckningskurs

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,10 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 5 december 2018. Aktierna i Saxlund handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 3 december 2018. Aktierna handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 4 december 2018.

## Teckningsrätter

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Saxlund som innehas på avstämningsdagen erhålls tolv (12) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 7 – 19 december 2018. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

## Teckningsperiod

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 7 – 21 december 2018. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 21 december 2018 eller säljas senast den 19 december 2018. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning

och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 21 december 2018.

## Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktiebok erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

### 1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga, på avstämningsdagen erhållna, teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### 2. Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 21 december 2018. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bank  
Emissionsavdelningen/Saxlund  
Box 7405  
103 91 Stockholm

Besöksadress: Apelbergsgatan 27  
Telefon: 08-463 80 00  
E-post: emission@penser.se  
Webbplats: www.penser.se

### **Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare**

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

### **Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter**

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 7 – 21 december 2018.

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier (i) i första hand tilldelas dem som också tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var registrerad som aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och – vid överteckning – i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier, (ii) i andra hand tilldelas dem som endast tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och – vid överteckning – i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat och (iii) i tredje och sista hand tilldelas dem som genom avtal med Bolaget garanterat emissionen i förhållande till respektive emissionsgarantis belopp (utan avräkning mot teckning utan skyldighet enligt avtal med Bolaget). I den mån tilldelning enligt ovanstående principer inte kan ske, ska tilldelning ske genom lottnig.

### **Direktregistrerade aktieägare**

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bank med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl. 17.00 den 21 december 2018. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare**

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

### **Utländska aktieägare**

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller Särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Banks bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)  
IBAN-nummer: SE48 5000 0000 0556 5101 8077  
SWIFT: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Hongkong, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bank för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

### **Betald tecknad aktie (BTA)**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

### **Handel med BTA**

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 7 december 2018 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 3, 2019.

### **Leverans av aktier**

BTA kommer att ersättas av aktier så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske vecka 4, 2019. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med ombokningen.

## Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

## Övrig information

Styrelsen för Saxlund äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som först kommit Erik Penser Bank tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske vecka 3, 2019.

Erbjudandet att teckna aktier i Saxlund i enlighet med villkoren i Prospektet riktar sig inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Hongkong, Singapore, Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Prospektet, anmälningsedlar och andra till Erbjudandet hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annat land eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder. Inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Saxlund har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Saxlund överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Det faktum att Erik Penser Bank är emissionsinstitut innebär inte i sig att Erik Penser Bank betraktar den som anmält sig för teckning av aktier i Erbjudandet som kund hos banken för investeringen. Erik Penser Banks mottagande och hantering av anmälningsedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan Erik Penser Bank och den som anmält sig för teckning av aktier i Erbjudandet. För Erbjudandet ska tecknaren endast ses som

kund hos Erik Penser Bank om banken har lämnat råd till tecknaren om Erbjudandet eller på annat sätt kontaktat tecknaren individuellt om Erbjudandet eller om tecknaren anmält sig i Erbjudandet via Erik Penser Bank. Följden av att Erik Penser Bank inte betraktar tecknaren som kund för investeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken s k kundkategorisering eller s k passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen. Genom undertecknandet av anmälningsedel i Erbjudandet bekräftas att tecknaren har tagit del av Prospektet samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

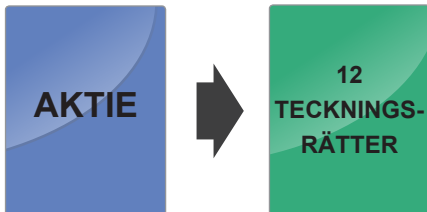
## Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 28 december 2019.

# Så här gör du för att teckna aktier

## 1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie du innehar i Saxlund på avstämningsdagen den 5 december 2018 erhåller du tolv (12) teckningsrätter.



## 2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie för 0,10 SEK styck.



### För dig som har VP-konto

Om du har dina aktier i Saxlund på ett VP-konto framgår antalet teckningsrätter som du har erhållit på den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear.

Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter ska den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear användas.

Om du har köpt, sålt eller av annan anledning vill utnyttja ett annat antal teckningsrätter ska du fylla i och skicka in "Särskild anmälningsedel" som kan erhållas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller på ([www.penser.se](http://www.penser.se))

**OBS!**  
Betaling sker samtidigt med teckning senast den 21 december 2018.

### För dig som har depå hos bank/förvaltare

Om du har dina aktier i Saxlund på en depå hos en bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om antalet teckningsrätter som du har erhållit.

För att teckna aktier, följ instruktioner från din förvaltare.

### Så här tecknar du aktier utan företrädesrätt

– För dig som har VP-konto

Fyll i Anmälningsedel för teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt som finns på ([www.saxlund.se](http://www.saxlund.se)) samt ([www.penser.se](http://www.penser.se)).

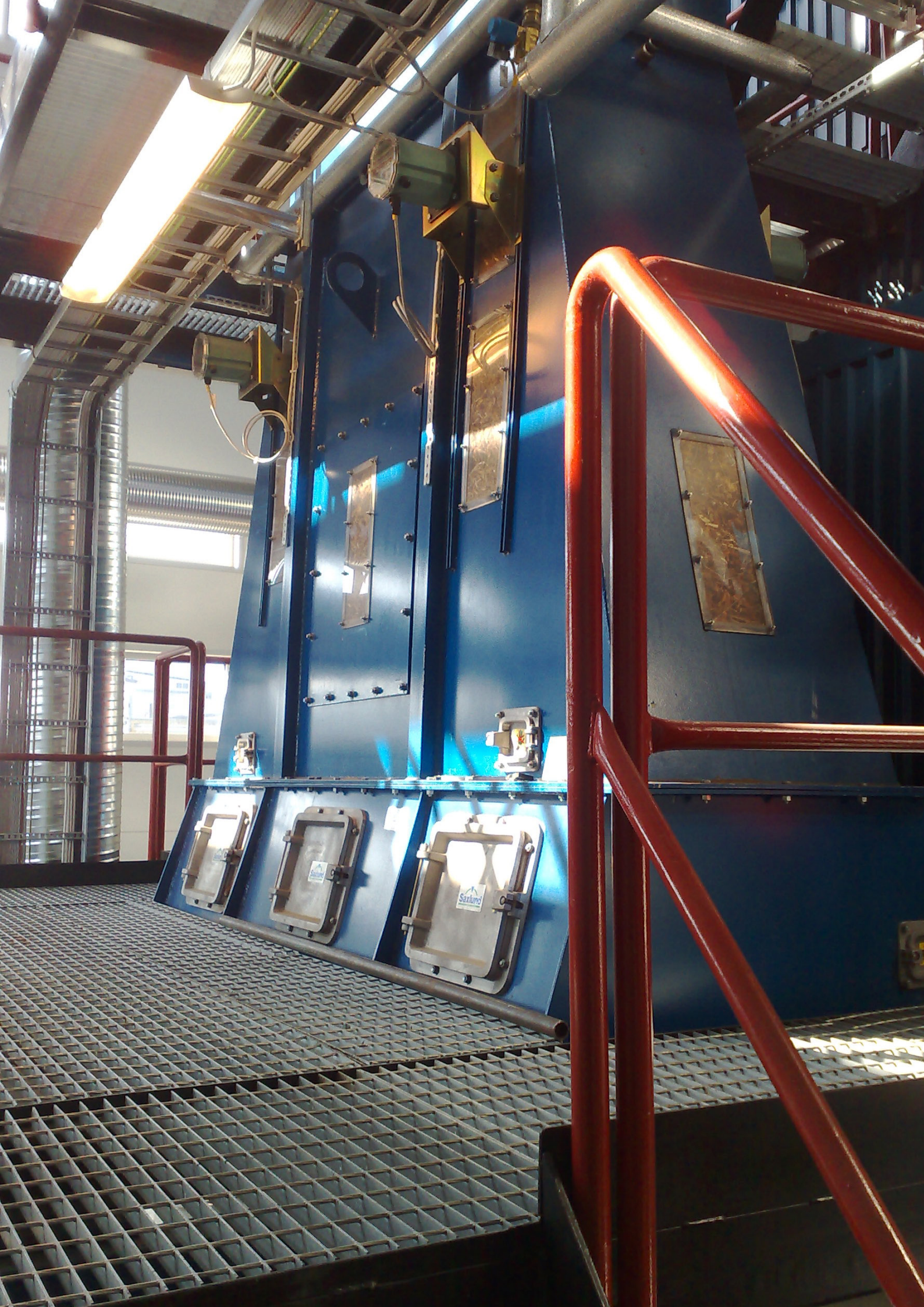
Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast den 21 december 2018.

Om du blir tilldelad aktier får du en avräkningsnota som ska betalas enligt anvisningar på denna.

– För dig som har depå hos bank/förvaltare

Teckning och betalning ska ske genom respektive bank/förvaltare.

För att teckna aktier, följ instruktioner från din förvaltare.



# Marknadsöversikt

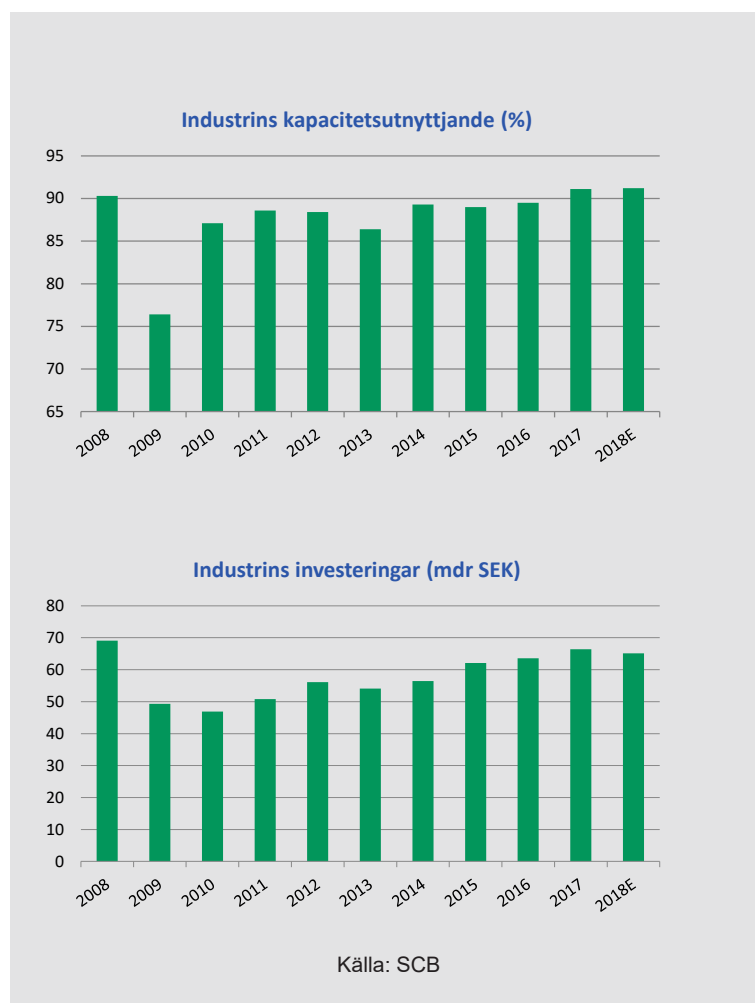
Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader inom vilka Saxlund är verksamt. Viss information har inhämtats från externa källor och Bolaget har återgivit sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Konjunkturutvecklingen och industrins investeringar

Konjunktursutvecklingen har inverkan på marknadsklimatet i de branscher där Bolaget verkar, då investeringar tenderar att öka både i storlek och till antal med positiv konjunkturutvecklingen. En stark konjunktur övertygar normalt företag att de kan bära bland annat de finansiella kostnader som stora investeringar medför. Omvänt får en svag konjunktur företag att avvakta med investeringar och vidta åtgärder för att reducera kostnader. En möjlig åtgärd för att reducera investeringsbetalningar är att prioritera service och underhåll för att därmed förlänga befintliga anläggningars livslängd. Detta gynnar Saxlunds eftermarknadsförsäljning att ställa emot sviktande nyförsäljning till följd av konjunktursförsvågning.

Världen har präglats av en längre tids högkonjunktur alltsedan den omfattande finanskrisen 2008 som då medförde kraftiga nedskärningar i industrins investeringar och ett skarpt fall i industrins kapacitetsutnyttjande. Under 2018 bedöms den globala tillväxten uppgå till 3,1 procent för att under perioden 2019-2020 minska något till 2,9 procent. Tillväxten i Euro-området bedöms däremot uppgå till 2,1 procent för att 2020 reduceras till 1,5 procent.<sup>1</sup> Bolagets viktiga utlandsmarknader Tyskland och Storbritannien beräknas växa med 2,4 respektive 1,3 procent under 2018 och med 1,9 respektive 1,8 procent årligen under perioden 2020-2024<sup>2</sup>. Även Sveriges konjunktur prognostiseras bromsa in något, från 2,4 procent tillväxt 2018 till 1,9 procent de efterföljande åren. En av anledningarna bakom detta är en lägre tillväxt i såväl bostadsinvesteringar som i industrins investeringar. Vidare bedöms tilltagande handelshinder få negativa implikationer för svensk ekonomi för den händelse utvecklingen fortskrider i denna riktning. En stark arbetsmarknad med tilltagande matchningsproblem och kompetentbrist bedöms medföra ökat kostnadstryck för industrin genom stigande löneökningstakt och därmed i förlängningen styrräntehöjningar av Riksbanken för att motverka inflationsstegring.<sup>3</sup> Riksbanken har kommunicerat att den avser höja styrräntan med 0,25 procent antingen i december 2018 eller under februari 2019<sup>4</sup>.

Kapacitetsutnyttjandet i den svenska industrin ligger för närvarande på historiskt höga nivåer<sup>5</sup> och överstiger sedan 2017 återigen 90 procent, en nivå som inte uppnåtts sedan innan finanskrisen. Industrins investeringar är även de på rekordnivåer, räknat i löpande priser, med ett prognostiserat utfall för 2018 i linje med toppåret 2017<sup>6</sup>. Diagrammen nedan illustrerar industrins kapacitetsutnyttjande samt industrins investeringar korrigerat för inflation.



<sup>1</sup> World Bank Group, Global Economic Prospects, juni 2018

<sup>2</sup> PwC, Global Economy Watch, juni 2018

<sup>3</sup> Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget oktober 2018, oktober 2018

<sup>4</sup> Sveriges Riksbank, Penningpolitisk rapport, oktober 2018

<sup>5</sup> Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget oktober 2018, oktober 2018

<sup>6</sup> SCB, Industrin höjer prognosen för 2018, maj 2018



De tyska företagen är generellt sett optimistiska inför 2019, bl a kvarstår affärsklimatet för tillverkningsindustrin på en hög nivå samtidigt som även byggnadsindustrin rapporterar ett gott affärsklimat. Däremot har viss stagnation kunnat skönjas för tjänstesektorn. Den goda stämningen överlag beror på att goda förutsättningar på mikronivå i företagen, exempelvis orderingång, överskuggar de risker på makronivå, t ex det pågående handelskriget, som bedöms pressa tysk tillväxt framöver. Likt Sverige råder dock brist på specialutbildad arbetskraft och industrin uppvisar ett högt kapacitetsutnyttjande.<sup>1</sup> Bolaget bedömer att det tyska beslutet efter Fukushima-olyckan att avveckla kärnkraften i kombination med "die Energiewende", övergångsprogrammet till förnyelsebara och lågkoldioxidgenererande energikällor, rimligtvis bör innebära en ökad efterfrågan på alternativa energikällor som Bolaget tillhandahåller, såsom bioenergi, men även öka behovet och efterfrågan på produkter som kan tillvarata spillvärme.

I juni 2016 folkomröstade Storbritannien för att lämna EU ("Brexit") och förhandlingarna rörande villkoren för utträdet fortgår alltjämt med stor oklarhet i hur det slutgiltiga avtalet mellan Storbritannien och EU kommer att gestalta sig. Landets Brexit-department, DExEU, har presenterat de tre mest tänkbara scenarier för kommande 15 år som samtliga innebär en lägre tillväxt jämfört med en bedömning om Storbritannien stannat som medlemsland i EU. Dessa spänner mellan två och åtta procent lägre tillväxt, med ett basscenario om minus fem procent.<sup>2</sup> Även OECD lämnar prognoser om långsiktiga effekter på BNP fram till 2030 relativt den händelse att Storbritannien förblivit i EU, minus 2,7 procent i det mest optimistiska scenariot till minus 7,7 procent i det mest pessimistiska panoramat. Basscenarioet innebär minus 5,1 procent. På kort sikt fram till 2020 bedöms Storbritanniens BNP bli 3,3 procent lägre än i fallet att Storbritannien förblir i EU.<sup>3</sup>

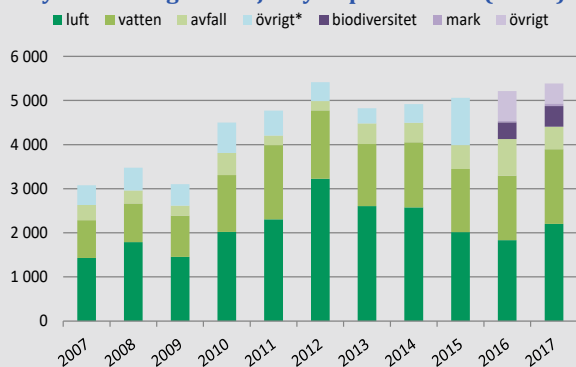
Som ett medlemsland i EU är Storbritannien en del av EU:s inre marknad, som är ett geografiskt område omfattande EU-nationerna samt Island, Liechtenstein och Norge. Denna medför fri rörlighet, det vill säga avsaknad av tullar och andra handelshinder, av bl a varor och tjänster i området. När Storbritannien träder ut ur EU bedöms handelskostnaderna öka, oavsett om Storbritannien signerar ett separat handelsavtal eller faller tillbaka på gällande WTO-standard.<sup>4</sup> Då Saxlund har etablerad lokal verksamhet genom dess brittiska dotterbolag bedömer Bolaget att Brexits eventuella negativa handelseffekter mellan Storbritannien och EU-bolag kommer att ha begränsad inverkan på Bolagets verksamhet i Storbritannien.

## Industrins kostnader för miljöskydd

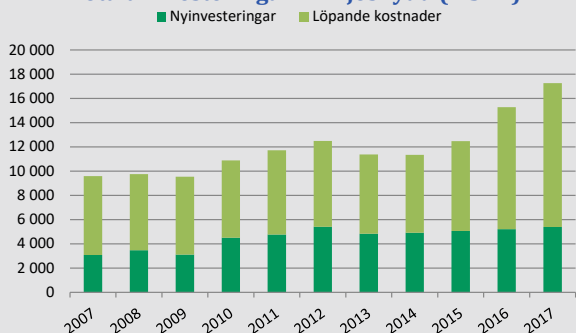
Till miljöskyddskostnader räknas de åtgärder och investeringar som vidtas för att minska påverkan på den yttre miljön i form av negativa effekterna på bland annat luft och vatten och att reducera den mängd avfall som bolagens tillverkning producerar. Diagrammet till vänster visar nyinvesteringsbelopp under 2017 för industriföretag inom dessa områden. De två nischer som attraherar de största summorna är insatser för skydd av luft och vatten. Dessa två områden stod 2017 tillsammans för över 70 procent av nyinvesteringarna, motsvarande nästan 4 mdr SEK, och nästan 60 procent, drygt 9 mdr SEK, av de totala investeringarna inklusive löpande underhållskostnader. Var för sig svarade luftinvesteringar för drygt 25 procent, knappt 4 mdr SEK, och vatteninvesteringar för över en tredjedel, knappt 5,2 mdr SEK, av totala investeringar år 2017.<sup>5</sup>

De aggregerade investeringarna 2017 uppgick till knappt 15,4 mdr SEK, vilket är en ökning med 11 procent jämfört med 2016. Denna nivå, på 13,9 mdr SEK, var i sin tur 11,5 procent högre än 2015, vilket var i paritet med dåvarande rekordnotering omkring 12,5 mdr SEK. Enligt Statistiska centralbyrån svarade el-, gas- och värmeverk för merparten av miljöinvesteringarna med totalt 3,8 mdr SEK, följt av företag inom massa-, papper- och pappersvaruindustrin som investerade totalt 2,0 mdr SEK inom miljöskydd.<sup>5</sup>

### Nyinvesteringar i miljöskydd per område (MSEK)



### Totala investeringar i miljöskydd (MSEK)



Källa: SCB

\* Övrigt delas från och med 2016 upp i biodiversitet, mark och övrigt.

<sup>1</sup> Tysk-svenska Handelskammaren, Konjunkturen i Tyskland: Stämning och risker går isär

<sup>2</sup> Dagens Industri, Läckt analys: Brexit kommer slå hårt mot Storbritannien, 2018-01-30, hämtad 2018-11-07

<sup>3</sup> OECD, The Economic Consequences of Brexit: A Taxing Decision

<sup>4</sup> PwC, Brexit Monitor – The impact of Brexit on (global) trade, 2016

<sup>5</sup> SCB, Miljöskyddskostnader 2017

## EU-direktiv gällande utsläppreducering

EU-direktiv 2015/2193 reglerar utsläpp till luften av SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> och stoft från förbränningsanläggningar och innebär strängare regler för företag och industrier att förhålla sig till. Förbränningsanläggningar som uppförs efter 20 december 2018 och redan existerande anläggningar omfattas, beroende på olika omständigheter, från och med antingen 2025 eller 2030. Detta förväntas driva efterfrågan på industriell miljövärd ytterligare under kommande år. Andra EU-direktiv som antagits och som förväntas ge ökad efterfrågan på Bolagets produkter, redan nu men även i framtiden, är Industriemissionsdirektivet ("IED") och det så kallade The Clean Air Policy Package ("CAPP"). IED implementerades i svensk lag under 2013 och innebär att EU skärpte kraven gällande industriutsläpp för företag inom den Europeiska unionen och Naturvårdsverkets bedömning gör gällande att över 1 000 anläggningar runt om i Sverige berörs av detta regelverk. CAPP antogs i slutet av 2014 med syfte att uppdatera och förbättra EU:s strategi för en bättre luftkvalitet. Även detta direktiv innefattar strängare utsläppsmål där de första implementeras år 2020 för att sedan skärpas ytterligare 10 år senare, år 2030. Dessa, och ytterligare, åtgärder från EU och andra politiska instanser bedöms driva efterfrågan på Bolagets produkter såväl nationellt som internationellt.

## Åtgärder mot växthusgaser

I slutet av 2015 beslutade en majoritet av världens länder att förbinda sig till det så kallade Paris-avtalet vilket började gälla knappt ett år senare. Syftet med detta avtal är att minska utsläpp av de växthusgaser som en i stort sett enig forskarkår menar är orsak till den globala uppvärmningen. Målet är att förhindra den genomsnittliga temperaturstegringen att överstiga 2,0 grader. Ambitionen är dock att hålla ökningen

under 1,5 grader. Bedömningarna är att det kommer att krävas mycket omfattande åtgärder för att lyckas minska utsläppen av växthusgaser till atmosfären i en sådan omfattning att gradmålen uppfylls och en verklig begränsning av den globala uppvärmningen uppnås. Enligt International Energy Agency ("IEA") ligger utsläppen runt 60 procent över det som krävs för att förhindra en temperaturökning om 2,0 grader trots de nu åtagna och utlovade åtgärderna. Om dessa beräkningar stämmer innebär det att ännu kraftfullare åtgärder och utfästelser krävs i framtiden för att uppnå målen, vilket skulle gynna företag verksamma inom bl a förnyelsebar-/bioenergi, energieffektiviseringar och filtreringsverksamheter.

Ytterligare press tillkommer genom att kärnkraften världen över har fått stå tillbaka, särskilt i Japan och Tyskland, sedan Fukushima-olyckan. Energiproduktionen ifrån de nedstängda verken måste givetvis ersättas. Här bedömer Bolaget att en möjlighet finns för företag inom förnyelsebar- och bioenergi att flytta fram sina positioner i marknaden. Därtill bedöms efterfrågeökningen på energi fram till 2040 motsvara Indiens och Kinas nuvarande sammanlagda konsumtion. Omkring 80 procent av den nytillkomna energikapaciteten i Europa under samma period förutspås härstamma ifrån förnyelsebara energikällor.<sup>1</sup>

## Effekter av den globala uppvärmningen

Effekterna av en global temperaturhöjning överstigande 1,5 grader jämfört med vid inledningen av industrialiseringen har uppskattats i en rapport med anledning av Parisavtalet. Det slås fast att mänsklig aktivitet ligger bakom ca 1,0 graders uppvärmning sedan industrialiseringen och att det är troligt att

<sup>1</sup> IEA, World Energy Outlook 2017



uppvärmningen når 1,5 grader någon gång under perioden 2030 – 2052 ifall processen fortskrider i nuvarande takt. Beroende på nivån av de utsläpp som sker i framtiden kan det krävas negativa koldioxidutsläpp, dvs att koldioxid avlägsnas från atmosfären, för att förhindra fortsatt uppvärmning och reversera de negativa klimateffekterna som exempelvis försurning av vattendrag, förändrade eller förstörda ekosystem, mer extrema och mer frekvent förekommande naturfenomen (t ex torka, cykloner och översvämningar) och stigande havsnivåer. Klimatförändringar bedöms även leda till konsekvenser för den ekonomiska tillväxten samt människors hälsa, säkerhet och tillgång till vatten och mat. Bl a beräknas antalet människor som utsätts för klimatförändringar och fattigdom reduceras med flera hundra miljoner till och med år 2050 ifall den globala uppvärmningen begränsas till 1,5 grader istället för 2,0 grader.<sup>1</sup>

## Energipriser

Saxlund påverkas av möjligheten till substitut för Bolagets produkter, både inom samma produktkategori och avseende andra energityper. Det erbjudande som för Saxlunds kunder ter sig mest attraktivt är delvis beroende på gällande energipriser. För exempelvis Bolagets bioenergianläggningar korrelerar priset på olja och andra fossila bränslen teoretiskt med efterfrågan på Bolagets anläggningar, det vill säga ett högt oljepris medför en hög efterfrågan på alternativa energikällor. Samtidigt skulle även Bolagets satsningar på energieffektiviseringsprocesser gynnas av högre relativa energipriser. Omvänt skulle lägre priser leda till en minskad efterfrågan, dock skulle en utbyggnad av fossila bränsleanläggningar kunna gynna Bolagets filterverksamhet. Bolaget fin-

<sup>1</sup> PICC, Global warming of 1.5°C, 2018

ner också fördelar i att ha en etablerad verksamhet utanför Sverige då den inhemska marknaden präglas av relativt låga energipriser främst förklarad av Sveriges relativt stora andel vatten- och kärnkraft.

Saxlund fokuserar på drift av verksamheten efter vad som uppfattas som långsiktiga marknadstrender, vilket inbegriper stigande energipriser, ökat kortsiktiga fluktuationer i marknadspriset härledbart till kriser och konjunktur eller andra faktorer som fyllnadsgrad i vattenmagasin, oro kring oljeproduktionsbortfall eller liknande. Bolagets utgångspunkt för detta antagande är att ökad efterfrågan på energi rimligtvis borde följa av stigande befolkningsmängd samt ökad ekonomisk utveckling och de utbudsproblem som finns i att möta denna efterfrågan med ren och säker energi.

## Energieffektivisering

Den ingående energin utnyttjas inte fullt ut i industriella processer och i en stor del av världens elproduktion. En stor del avges som rest- eller spillvärme, vilket endast ibland och till viss del tillvaratas. Enligt IEA blir inte mer än en tredjedel av energinnehållet i världens elproduktion till el, resten avgår som värme. Inom processindustri kan det röra sig om 20 – 50 procent av den använda energin som går förlorad. Att bättre tillvarata denna spillvärme genom minskat slöseri skulle medföra stora positiva effekter ur såväl ett samhällsekonomiskt som ett klimatperspektiv. Detta kan ske genom att energieffektiviteten ökas, det vill säga den andel energi som bidrar till ändamålet med processen ökas, eller genom att spillvärmens tillvaratas och återvinns för andra energikrävande syften. När spillvärme klassificeras för återvinning sker detta ofta utifrån temperatur, där högre temperatur, mot bakgrund av



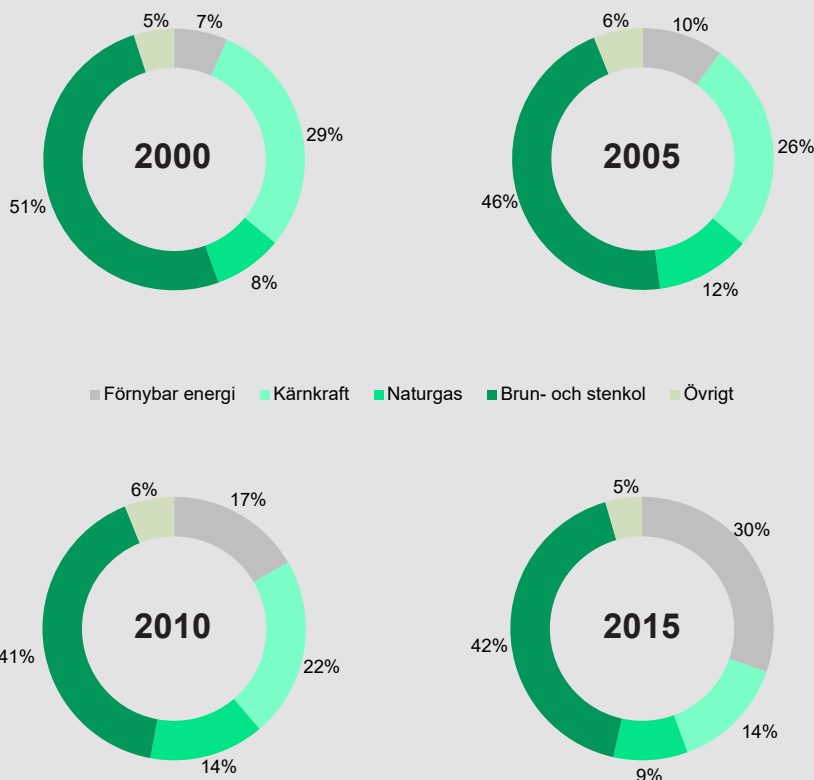
sitt högre energiinnehåll, ges ett högre värde. Spillvärme som understiger cirka 230 grader brukar räknas till lågvärdig spillvärme, eftersom den inte kan omsättas i elektrisk eller mekanisk energi i tillräcklig utsträckning. En avgörande del i Bolagets satsning på miljö- och energiteknik utgörs av energieffektiviseringsprodukter och med fokus på lågvärdig spillvärme. Bolagets kunder erbjuds kompletta system med ett stort antal möjligheter att tillvarata spillvärme i industriella processer genom exempelvis SRE-rökgaskondensorer.

### Övergång mot förnyelsebara energikällor

Kampen mot den globala uppvärmningen har pågått under många år och genom statliga subventioner har förnyelsebar energi i form av såväl vindkraft som solceller ökat i andel av den totala energiproduktionen. Alltjämt kvarstår dock bioenergi som en viktig och ökande del av omställningen från fossila energikällor till förnyelsebara alternativ. Övriga energislåg med stor betydelse är vattenkraft och geotermisk energi, så som bergvärme. Naturvårdsverket kallar denna omställning för en av de största utma-

ningarna vi står inför i vår tid och konstaterar att regeringens mål att 50 procent av Sveriges energiska komma ifrån förnyelsebara energikällor år 2020 uppnåddes redan 2012 och pekar bland annat på skattebefrielsen för biobränsle som en bidragande orsak. Att det inte enbart är ett nationellt fenomen med omställning till grönare energikällor görs klart ovan genom bl a Parisavtalet och flertalet EU-direktiv med syfte att begränsa världens utsläpp, samt die Energiewende i Tyskland. Den senare är en av Saxlunds viktigaste marknader. Die Energiewende härstammar från tidigt 1980-tal, men tog fart ordentligt efter Fukushima-olyckan då andelen förnyelsebar energi inom elproduktion nästintill dubblades mellan 2010 och 2015 vilket illustreras nedan med statistik från Agora Energiewende. Die Energiewende är benämningen på Tysklands plan för energiomställningen till ett hållbart samhälle baserat på förnyelsebara energikällor med låga koldioxidutsläpp. Även i flera andra länder har motsvarande program lanserats, bland annat i Frankrike i form av "Transition Énergétique".

Tysklands energimix för elproduktion





# Verksamhetsbeskrivning

## Saxlunds vision

Saxlunds vision är att vara en framträdande aktör i byggandet av ett hållbart och energieffektivt samhälle.

## Affärsidé och verksamhetsintroduktion

Saxlund bidrar till ren energi, ren luft och rent vatten. Saxlund är en miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar, marknadsför och levererar produkter och service för utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning.

Saxlund arbetar med bioenergieladade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar, hantering av biobränslen, slamhantering och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering samt rening av rökgaser. Bolagets kunder finns främst inom el- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshantering samt återvinningsindustri.

## Organisationsstruktur

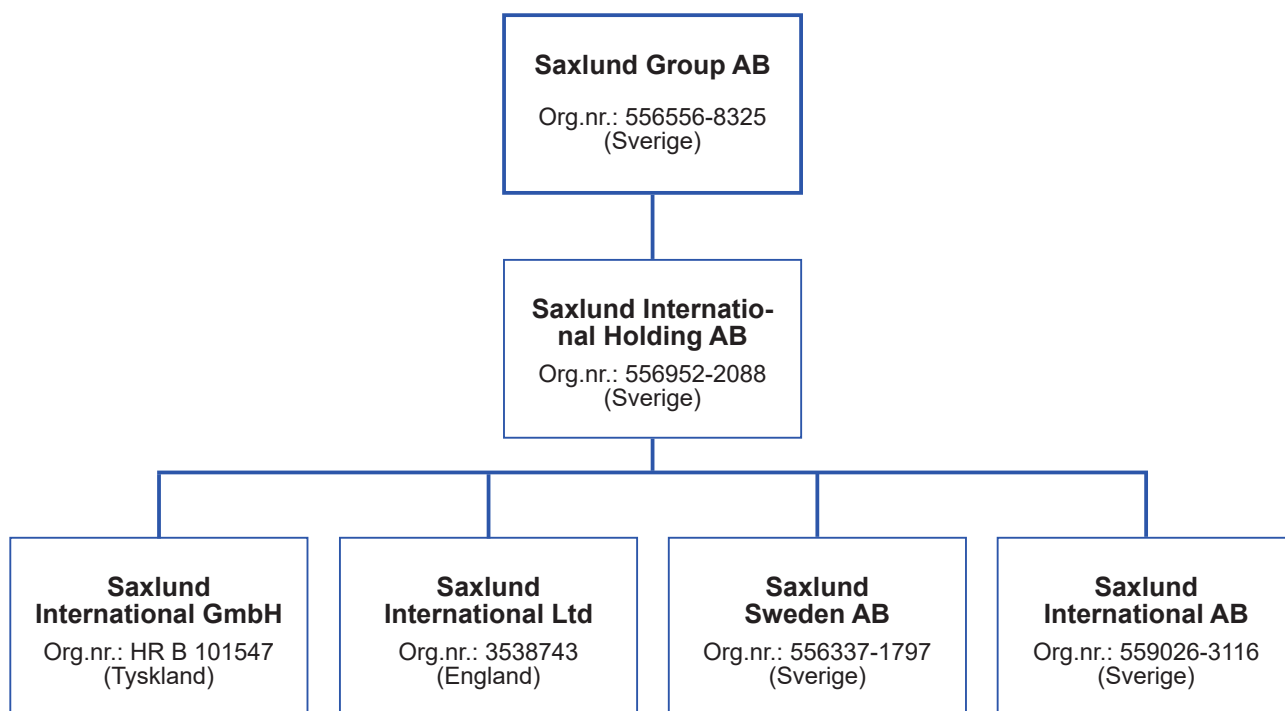
Nedan tydliggörs Saxlunds organisationsschema och en beskrivning av verksamheten.

### Saxlund International AB

Saxlund avser att likvidera Saxlund International AB, som ett led i fortsatt reduktion av kostnadsmassan. All verksamhet på den svenska marknaden drivs i Saxlund Sweden AB dit alla anställda under året har överförs.

### Saxlund Sweden AB

Saxlunds har ett brett utbud av produkter inom miljöteknik, alltifrån materialhantering och förbränning till rökgasrening och energieffektivisering. Detta gör Bolaget till en leverantör med ett konkurrenskraftigt erbjudande som kan leverera kompletta lösningsspaket över hela värdekedjan, från förstudie till projekt och eftermarknad, inkluderande teknisk konsultation, anläggningar, komponenter, service och underhåll, reservdelar samt tekniska uppgraderingar. Saxlund Sweden erbjuder Bolagets kompletta produktutbud till kunder på den svenska marknaden samt i ett 20-tal länder på den internationella marknaden genom egen projektledning samt samarbetspartners i form av exempelvis Axis Industries Group ("Axis") och Stork Thermeq ("Stork"). Axis är en mångårig partner med huvudsaklig verksamhet i Baltikum och Östeuropa medan Stork är en holländsk koncern med stark internationell närvaro. Affärskonceptet med lokala samarbetspartners har varit framgångsrikt och Bolagets ambition är att utveckla denna modell även på den inhemska marknaden. Därmed kan Bolagets försäljningskostnader minskas genom effektivisering av försäljningsprocessen. Under det senaste året har Bolaget etablerat grunden för ett partnerskap med svenska Neova, en leverantör av bioenergi-baserade lösningar inom fjärrvärme och elkraft.



## Historik

Saxlund har vuxit fram med Business Improver Group AB som ursprungligt moderbolag, senare namnändrat till nuvarande Saxlund Group AB, genom förvärv av Pilum Technologies AB och Saxlund International Holding AB. De två senare företagsgrupperna har genomgått en omfattande förändringsprocess genom avveckling av bolag och finansiella rekonstruktioner fram till nuvarande bolagsstruktur.

### 1997

Business Improver Group AB bildas med strategi att förvärva små och medelstora verkstadsbolag för utveckling och effektivisering.

### 2008

Bravida Industrifilter AB förvärvas och byter namn till Pilum Industrifilter AB. Bolaget kompletterar erbjudandet inom rökgas- och processrening.

### 2012

Omstrukturering genomförs av Pilum-gruppen med fokus på rökgasrening. Envipower AB förvärvas som ett led i detta, samtidigt som Pilum Technologies AB avyttras.

### 2015

Pilum Industrifilter AB beviljas företagsrekonstruktion, varefter Bolaget, efter prövning av förutsättningar för rekonstruktion, begär dotterbolaget i konkurs. Bolaget ansöker som följd om företagsrekonstruktion för att hantera följd-effekterna av dotterbolagets konkurs. Styrelsen kallar till extra bolagsstämma för att besluta om likvidation. Bolagsstämman beslutar att Bolaget inte skulle likvideras.

### 2017

Pilum AB namnändras till Saxlund Group AB.

Styrelsen i Saxlund Group AB begär Envipower AB i konkurs.

Saxlund initierar i september ett betydande kostnadsbesparingsprogram för den svenska verksamheten. Detta innebär tillsammans med avvecklingen av den svenska dotterbolagsstrukturen ca 30 MSEK i besparingar i årstakt i förhållande till Bolagets kostnadsbas 2017.

### 1998

Pilum Technologies AB förvärvas.

### 2006

Business Improver Group AB ändrar namn till Pilum AB och skiftar fokus till energi- och miljöteknik.

### 2010

Polyproject Sweden AB förvärvas, sedan namnändrat till Pilum Polyproject AB.

### 2013

Pilum Polyproject AB avyttras.

### 2016

Bolagets företagsrekonstruktion godkänns genom ackordsbeslut innebärande att samtliga oprioriterade fordringar sätts ned med 75 procent.

Saxlund Group AB med dotterbolag Saxlund International GmbH, Saxlund International Ltd, Hotab Biosystem AB, namnändrat till Saxlund Sweden AB och Svensk Rökgasenergi AB förvärvas från Trention AB, tidigare Opcon AB. Verksamheten breddas geografiskt till Tyskland och Storbritannien.

Svensk Rökgasenergi AB likvideras. Varumärket och bolagets produkter absorberas inom kvarvarande bolag i Koncernen.

### 2018

Saxlunds kostnadsreduceringsprogram genomförs fullt ut.

Saxlund tar upp 14,5 MSEK i finansiering från Bolagets huvudägare Trention AB och Gabrielsson Invest AB. Tidigare ägarlån 34,8 MSEK omvandlas till långfristig finansiering.

Kärnan i Bolagets bioenergiverksamheten utgörs av värmeåtervinning, förbränningsteknik och materialhantering. Även service- och eftermarknadsförsäljning utgör ett viktigt affärssegment för Saxlund. Under 2017 lyckades Bolaget expandera eftermarknadsaffären inom Koncernen till ca 70 MSEK trots att ett antal lokala eftermarknadskontor i Sverige lades ned under året. Anledningen till nedläggningarna är att Bolaget prioriterat de lönsamma lokalkontoren, främst i Stockholmsområdet, Hagfors och i Kristianstad, för att utifrån dessa bygga en lönsam bas för service i Sverige och Norge. I förlängningen ska detta möjliggöra en ökad geografisk närvaro. Hittills under innevarande räkenskapsår har eftermarknadsaffären varit stabil mätt på jämförbara kontor.

I Saxlunds erbjudande av bioenergianläggningar ingår bland annat anläggningar för elproduktion och energiutvinning från avfall där, en lång rad egenutvecklade produkter och system utgör erbjudandet. Därutöver finns även ett brett sortiment inom materialhantering och återvinningsanläggningar samt för ask-, slam- och slagghantering. Saxlunds produkt- och tjänsteutbud innefattar patenterad teknik.

Saxlund förvärvade 2016 Hotab AB, numera ett varumärke i Saxlund, som levererar system för biobränslen, där energin ur hetvatten eller ånga utnyttjas för när- och fjärrvärme eller till industrin. Förvärvet kompletterar Saxlunds erbjudande och ger Bolaget kapacitet att erbjuda anläggningar i intervallet 0,5-30 MW. De biobränslen som Saxlund erbjuder anläggningar och lösningar för inkluderar pellets, briketter, snickeriavfall, flis, bark och sådesavrens. Geografiskt är försäljningen inriktad på Sverige och norra och östra Europa med huvudfokus på den nationella marknaden.

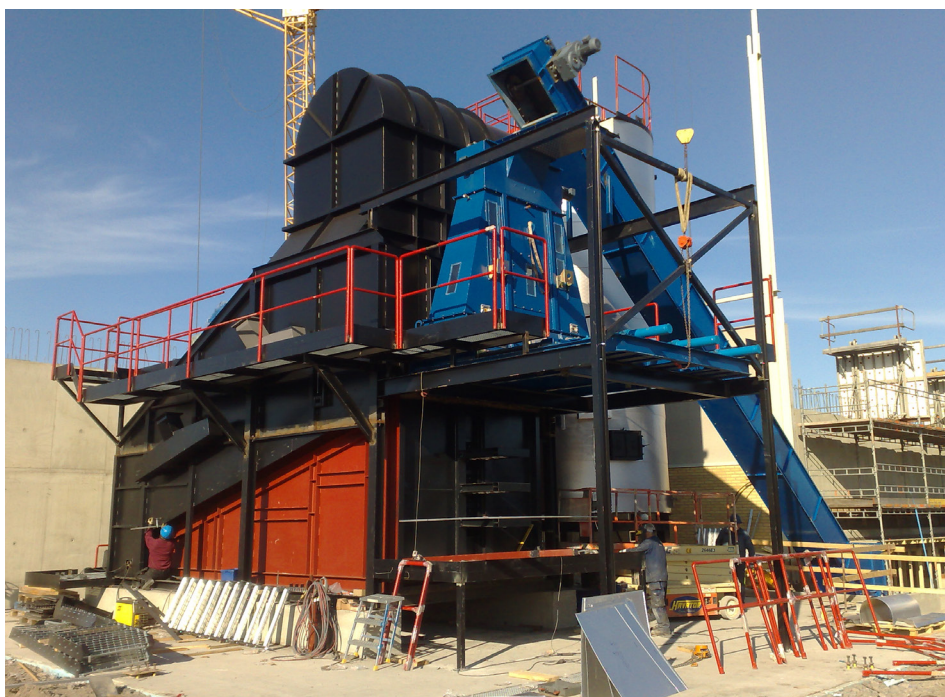
Svensk Rökgasenergi är Bolagets varumärke inom rökgasrening och stoftavskiljning. Förutom filterprodukter ingår även produkter för energieffektivisering, t ex rök-gaskondensorer. Bolagets luftrenade produkter bidrar till, förutom en förbättrad miljö, energieffektivisering och reducerade kostnader, då stoftavskiljning, beroende av verksamhet, kan förhindra att elektronikkomponenter i produktionsanläggningar skadas eller att insatsvaror som exempelvis skärvätskor och smörjmedel kontamineras av partiklar som uppkommer i samband med produktion.

### Internationell verksamhet

Saxlunds internationella verksamhet drivs genom dotterbolagen Saxlund International GmbH och Saxlund International Ltd. Verksamheterna i Tyskland som Storbritannien drivs separat från den svenska verksamheten och genererar tillsammans ett betydande positivt resultatbidrag till Koncernen. De båda bolagen driver väl specialiserad verksamhet: I Storbritannien erbjuder Bolaget produkter och lösningar för materialhantering med fokus på förbränning. I Tyskland erbjuder Saxlund i huvudsak erbjuder olika delar av Bolagets materialhanteringslösningar för svårhanterligt material som t ex avfall.

### Saxlund Tyskland

Saxlund International GmbH är huvudsakligen verksam inom materialhantering av komplexa material inom trä och returträ, RDF (Refuse Derived Fuel), SRF (Solid Recovered Fuel), avloppsslam samt hushållsavfall. Deponi för avfallshantering förbjöds i Tyskland i början av 2000-talet. Detta har skapat gynnsamma förutsättningar för Saxlund International GmbH som etablerat Bolaget inom slamhantering inom Waste-to-Energy-lösningar. Bolaget möter en fortsatt stabil efterfrågan både inom Tysklands gränser och för export.





### **Saxlund Storbritannien**

Saxlund International Ltd. erbjuder främst Waste-to-Energy-lösningar och olika bränslehanteringssystem. Bolaget bedömer marknadsutsikterna som goda även med beaktande av osäkerhet om Brexit. Faktorer i sammanhanget är stödprogram för investeringar som införts i England. Saxlund bedömer att egen lokal verksamhet kommer att motverka eventuella negativa konsekvenser av Brexit.

### **Baltikum och Östeuropa**

Bolaget har ett framgångsrikt samarbete med den litauiska koncernen Axis Industries Group sedan drygt 10 år tillbaka, som sedan 2012 fördjupats genom att Axis då erhöll rätt att licenstillverka och modifiera Bolagets produkter till nya produktsegment, främst med avseende på komponenter för större anläggningar. Axis representerar Saxlund i Baltikum, Ryssland, Vitryssland och Ukraina vilket ger Bolaget tillgång till den attraktiva östeuropeiska marknaden på ett kostnadseffektivt sätt, då egen verksamhet och säljorganisation inte behöver byggas upp i dessa länder. Sedan några år tillbaka pågår en investeringsboom i Baltikum, och samarbetet med Axis har lett till att Bolaget har levererat utrustning till många av de nya anläggningarna. Axis är ett pionjärföretag inom bioenergi i Baltikum och Östeuropa och har implementerat mer än 200 bioenergiprojekt. Axisgruppen har sammanlagt omkring 1 100 anställda, varav cirka 430 är ingenjörer.

### **Samarbete med Stork Thermeq**

Saxlund har ingått ett samarbete med den globala aktören Stork avseende bioenergilösningar i linje med Storks egen satsning på området. Samarbetet syftar till att dra gemensam fördel av bolagens kompletterande erbjudande där Saxlund kommer bidra med kompetens inom materialhantering och förbränning och Stork med resterande delar inom ramen för kompletta system inklusive projektledning.

För närvarande finns inga geografiska begränsningar för samarbetet. Bolagen kommer dock att satsa på att utveckla affären på de traditionella hemmamarknaderna samt i England, där Saxlund har en stark ställning på de brittiska öarna som den enda lokala leverantören av materialhanteringsutrustning.

Stork är ett globalt företag med mer än 18 000 anställda och verksamhet i mer än 100 länder.

### **Verksamhetsområden**

Nedan följer en beskrivning av Saxlunds verksamhet med utgångspunkt i olika marknadssegment.

#### **Fjärr- och kraftvärme**

I Koncernen ingår varumärkena Hotab och Saxlund som tillsammans ger ett komplett utbud av biobränsleeldade kraftvärmeanläggningar och förbränningsanläggningar med kapacitet på 0,5–30 MW samt materialhanteringssystem. Under Hotab

erbjuder Bolaget främst mindre, transportabla värmecentraler medan försäljningen under varumärket Saxlund huvudsakligen sker till för större kraft- och värmeanläggningar. Anläggningar som omvandlar olika biobränslen till energi måste uppfylla strikta tekniska, miljömässiga och ekonomiska krav. Bolaget har ett stort kunnande inom bioenergiområdet och har ett antal patent för design av system. Saxlunds förbränningsystem består av egenutvecklade rörliga roster, patenterade rosterstavar och patenterad inmatare. Saxlunds teknologi är utvecklad och designad för att klara föreskrivna utsläppsnivåer inom ramen för EUs-lagstiftning

Under varumärket Svensk Rökgasenergi, SRE, levererar Saxlund effektiva system för energieffektivisering och rökgasrening för biobränsleeldade värmeverk, sågverk, pelletstillverkare och kommersiella växthus. Rökenskondensorn Renergi GK är hjärtat i SRE:s energisystem, med avgörande fördelar för en lönsam drift.

#### **Materialhantering**

Saxlunds lösningar för materialhantering tar primärt fokus på skogsrester, sågverksavfall, flis, pellets och slam. Bolagets första flatbottnade silo designades och patenterades redan 1947. Silon utvecklades eftersom Saxlund behövde ett system för att kunna mata fram fuktig sågspån och flis till de Bolagets förbränningsugnar för biomassa. Sedan dess har Saxlund blivit starkt förknippat med bränsle- och askhanteringsutrustning avsedd för bioenergiindustrin.

Saxlunds flatbottnade silo har snabbt vunnit efterfrågan inom andra områden där klubbiga fasta material hanteras. Lösningen passar väl för slamhantering och speciellt för avvattnat avloppsslam. Avfallshantering utgör en växande sektor internationellt där andelen avfall som deponeras minskar till förmån för återvinning och förbränning.

Sedan Tyskland förbjöd deponi i början av 2000-talet har Tyskland lett utvecklingen av Waste-to-Energy-lösningar där Saxlund International GmbH etablerat sig som teknikledare inom slamhantering.

Avloppsslam torkas och används som biobränsle för produktion av förnyelsebar energi. Utöver att öka användningen av förnyelsebara bränslen och minska utsläppen av växthusgaser finns ytterligare fördelar för miljön. Genom förbränning av avloppsslam i moderna avfallsförbränningsanläggningar minskas även utsläpp av tungmetaller som bly, kadmium och kvicksilver.

I likhet med alla Saxlunds silosystem, finns i allmänhet ett tekniskt krav att systemen ska leverera till och mata fram materialet med hög noggrannhet i en särskild process. För detta ändamål har Saxlund utvecklat ett sortiment av specialmaskiner för klubbigt slammaterial. Dessa inkluderar skruvtransporter

törer av både band och axel, kedjetransportörer och slampumpar. Detta koncept för reningsverk har utvecklats av Saxlund Storbritannien och innebär att Bolaget kan erbjuda ett komplett system. Typiska system för slamhantering inkluderar även lastbilmottagning och utmatning till lastbil. Systemen kan även innefatta möjlighet att sprida kalk på slammets och att väga materialet.

### Materialfickor med stångmatning

Saxlunds stångmatare är designad för svåra, icke friflytande bulkmaterial och är därför främst lämpligt för cementindustrin, fjärrvärmeanläggningar, spån- och träskivetillverkare samt för slamhantering inom vattenindustrin.

Stångmataren är designad av Saxlund International Group för kvadratiska och rektangulära bunkrar/fickor. Den plana botten ger många fördelar och stångmatarna kan användas i en rad olika konfigurationer för att passa kunders olika behov som lösningar för pålitlig urlastning och noggrann dosering.

### TubeFeeder®

TubeFeeder® är utformad för att ge kontinuerlig, hög volym av utlastning av bulkmaterial.

Systemet är mycket energisnålt jämfört med traditionell skruvmatning.<sup>1</sup> Det ger en skonsam hantering av material och kan installeras i flatbottnade bunkrar och silos med stora spännvidder och diametrar samt till stora öppna lager.

TubeFeeder® är väl lämpad för processer som kräver hög grad av noggrannhet och lämpar sig väl för industrier som ställer höga krav på effektivitet och prestanda.

### Hydraulisk rotor

Saxlunds hydrauliska rotor ger en kontrollerad, roterande utmatning för flatbottnade cirkulära silos. Produkten används främst i samband med lagring av flis och sågspån. Rotorn tillser att utmatningen sker genom ett "massflöde" av icke friflytande och svårhanterliga material med "först in, först ut"-principen.

### Saxlunds glidram

Glidramstekniken utvecklades och patenterades av Saxlund på 1960-talet som ett sätt att lasta ur icke-fritt flytande material från en rund planbottensilo. Sedan dess har Saxlunds glidram framgångsrikt använts i stor utsträckning runt om i världen i tusentals installationer.

Saxlunds ursprungliga glidram utnyttjar en enda ram som arbetar återgående över botten av silon. Bolaget har patenterat en ny dubbel ram som har bestämda fördelar för större silos, bl a effektiv och enkel drift, enhetligt utnyttjande av materialet via "först in, först ut"-principen, stängd och luktfri kon-



<sup>1</sup> Baserat på Bolagets samlade erfarenhet och kunskap om branschen.

struktion för effektivt underhåll även vid full drift. Vidare fördelar inkluderar även låg strömförbrukning och låga underhållskostnader.<sup>1</sup>

### Sågverk

Saxlund är leverantör till sågverk såväl i Sverige som internationellt. Det finns en växande efterfrågan på förbränningsanläggningar som klarar hantering och förbränning av besvärliga träfraktioner med goda prestanda och tillgänglighet. Förbränningstekniken i Saxlunds produkter driver effektivt virkestor kar med kapacitet att hantera träflis med fukthalt upp till 60 procent.

### Processindustri och boardtillverkning

Många industrier behöver ånga och värme i olika processer, eller för att uppvärma anläggningar. Att producera ånga och värme från bioenergi istället för från fossila bränslen är både mer kostnadseffektivt och ett sätt att sluta kretsloppet och minska miljöbelastningen. Saxlund använder enbart inhemska bränslen i Bolagets energianläggningar. Möjlighet till synergier finns för flera olika branschgrupper genom Bolagets samlade produktutbud – exempelvis kan boardtillverkare nyttja bioenergi från restprodukter i processen som flis, virkesrester och skogsavfall (t ex bark), i Saxlunds förbränningsanläggningar. Spillvärme, i form av rökgaser, kan sedan tas tillvara för att driva t ex torkar och hetoljepressar.

Grunden för att byta till bioenergi är ofta kunskap och förankring på olika nivåer i företaget. Genom Saxlunds omfattande erfarenhet av bioenergilösningar kan Bolaget erbjuda allt ifrån förstudier till

<sup>1</sup> Baserat på Bolagets samlade erfarenhet och kunskap om branschen.

kompleta leveranser med långtgående funktionsansvar. Genom samarbetspartners på alla nivåer säkerställs både bränsleförsörjning och finansieringslösningar om detta krävs i det enskilda fallet.

För industrikunder erbjuder Saxlund en rad olika tekniska lösningar samt uppför anläggningar inom alla typer av entreprenadformer, både för ånga och hetvatten.

### Cementbranschen

Bolaget har identifierat ett marknadssegment av stort intresse för exploatering under de kommande åren. Cementtillverkning kräver stora mängder energi, vilket på den tyska och engelska marknaden i dagsläget främst tillhandahålls genom koleldade kraftverk. Energikostnaderna utgör en betydande del av de totala kostnaderna för cementtillverkare och likt många andra branscher har dessa krav att reducera utsläpp av miljöföroreningar, inklusive koldioxid. Bolaget bedömer att dess materialhanteringssystem på ett fördelaktigt sätt kan svara mot såväl branschens krav som behov för att säkerställa effektiva biobränsleanläggningar. Därmed föreligger en attraktiv möjlighet i ett nytt marknadssegment för Bolaget som inte kräver någon ytterligare produktutveckling eller vidare innovation.

### Gruvindustri - rening av luft

Saxlund erbjuder produkter och tjänster inom rökgasrening och stoftavskiljning med ett heltäckande utbud av service och reservdelar. Genom varumärket Svensk Rökgasenergi fortlever Bolagets erbjudande inom rökgasrening och stoftavskiljning härstammande från Pilum förutom Saxlunds egna.



Koncernen har en bred och samlad erfarenhet och kompetens för att erbjuda hållbara lösningar för en renare arbetsmiljö. Särskilt inom gruvindustrin innebär förorenad luft en problematik och Saxlund levererar system och tjänster för stoftavskiljning. Bolaget levererar utrustning och service; bland annat kassetfilter, slangfilter, sinterfilter, både våta och torra skrubbrar samt cykloner.

### Eftermarknad

Saxlund ser stora möjligheter till framtida tillväxt inom samtliga verksamheter inom eftermarknad, ett begrepp som innefattar service, uppdateringar och ombyggnationer. Området stärks genom att system levereras i kombination med ett komplett servicekontrakt. System och anläggningar som Saxlund levererar ska vidare göras digitala med verkan att automatiska varningar sänds ut vid komponentförslitning och underhållsbehov, det vill säga så kallad proaktiv smart-service, vilket förenklar planering och genomförande av service samtidigt som större problem, såsom exempelvis produktionsstopp, förhindras eller förkortas. Detta ska förstärka banden mellan Bolaget och kunder genom hela affärsprocessen och addera värde till Bolagets erbjudande genom hela värdekedjan. Bolaget har rationaliserat serviceorganisationen med fokus att bygga lönsamma och starka servicehubbar, primärt i Stockholms-

området, Hagfors och Kristianstad, för att utifrån dessa lägga ett fundament att fortsatt växa serviceverksamheten. Bolaget ser att dessa huvudservicekontor utgör en god bas för underhållsverksamhet i stora delar av Sverige samt prioriterade delar av Norge. Bolaget avser även arbeta aktivt för att vinna servicekontrakt utanför basen av egna levererade system. Saxlund ser även möjlighet att växa verksamheten till operativ drift av installerade anläggningar. Detta är ett affärsområde som Bolaget bedömer kommer öka i betydelse framöver.

### Organisation och anställda

Saxlund bedriver verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien. Antalet anställda per 30 september var 103 personer, varav antalet anställda i Sverige, Tyskland respektive England var 40, 48 och 15. Saxlund består av moderbolaget Saxlund Group AB med operativa dotterbolag i Sverige, Tyskland och England. Den svenska verksamheten bedrivs i Saxlund Sweden AB (f d Hotab Biosystem AB), dit samtliga anställda är överförda från Saxlund International, efter avvecklingen av Envipower AB. De tyska och engelska verksamheterna bedrivs i dotterbolagen Saxlund International GmbH samt Saxlund International Ltd. Se *"Legala frågor och kompletterande information"* för Bolagets legala struktur.



# Utvald historisk finansiell information

I detta avsnitt presenteras utvald historisk finansiell information i sammandrag för Saxlund avseende räkenskapsåren 2016 och 2017, samt perioden januari – september 2017 och 2018.

Informationen för räkenskapsåren 2016 och 2017 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar medan informationen för perioden januari – september 2018 med jämförelsesiffror för samma period 2017 är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2018. Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för Koncernen är upprättad i enlighet med IAS34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för perioden januari – september 2018 har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Saxlunds reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt delårsrapporten för perioden januari – september 2018, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

## Resultaträkning i sammandrag

Belopp i KSEK	januari – september		januari – december	
	2018	2017	2017	2016
	(ej reviderad)*	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Nettoomsättning	164 338	293 399	362 210	106 626
Övriga rörelseintäkter	1 471	8 335	9 600	10 313
<b>Totala intäkter</b>	<b>165 809</b>	<b>301 734</b>	<b>371 810</b>	<b>116 939</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Kostnader för material och underentreprenörer	-134 327	-240 377	-292 765	-73 905
Personalkostnader	-49 551	-62 940	-85 341	-43 111
Övriga externa kostnader	-24 758	-17 601	-22 833	-22 150
Avskrivningar och nedskrivningar	-38 165	-3 281	-4 039	-27 022
Övriga rörelsekostnader	-4 214	-286	-860	37
<b>Summa kostnader</b>	<b>-251 015</b>	<b>-324 485</b>	<b>-405 838</b>	<b>-166 151</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-85 206</b>	<b>-22 751</b>	<b>-34 028</b>	<b>-49 212</b>
<b>Finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	41	62	98	882
Finansiella kostnader	-4 946	-2 989	-4 720	-1 721
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-90 111</b>	<b>-25 678</b>	<b>-38 650</b>	<b>-50 051</b>
Skatt på periodens resultat	-654	-3 457	-3 369	490
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-90 765</b>	<b>-29 135</b>	<b>-42 019</b>	<b>-49 561</b>
<b>Poster som kan komma att återföras till periodens resultat</b>				
Omräkningsdifferens	84	-79	574	-84
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>84</b>	<b>-79</b>	<b>574</b>	<b>-84</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-90 681</b>	<b>-29 214</b>	<b>-41 445</b>	<b>-49 645</b>

\* Delårsrapporten är översiktligt granskad.

## Balansräkning i sammandrag

Belopp i KSEK	30 september		31 december	
	2018	2017	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>	(ej reviderad)*	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	17 663	35 325	35 325	35 325
Andra immateriella anläggningstillgångar	1 953	20 872	21 015	22 850
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	1 409	3 700	3 742	4 084
Maskiner och inventarier	5 095	1 883	2 253	1 900
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i andra företag	0	0	68	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 121</b>	<b>61 780</b>	<b>62 403</b>	<b>64 159</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Varulager</i>				
Råvaror och förnödenheter	3 308	12 089	10 760	12 732
Upparbetade intäkter	943	110 297	94 949	49 645
Färdiga varor och handelsvaror	0	0	0	309
<b>Summa varulager</b>	<b>4 251</b>	<b>122 386</b>	<b>105 709</b>	<b>62 687</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	46 166	69 500	47 428	71 209
Aktuella skattefordringar	1 087	1 230	780	701
Övriga fordringar	17 271	7 461	13 983	8 547
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	144 239	66 008	88 269	60 489
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>208 763</b>	<b>144 199</b>	<b>150 460</b>	<b>140 947</b>
Likvida medel	10 920	44 071	23 968	29 565
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>223 935</b>	<b>310 656</b>	<b>280 138</b>	<b>233 199</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>250 056</b>	<b>372 435</b>	<b>342 540</b>	<b>297 358</b>

\* Delårsrapporten är översiktligt granskad.

Belopp i KSEK	30 september		31 december	
	2018	2017	2017	2016
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	(ej reviderad)*	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	71 160	71 160	71 160	106 655
Övrigt tillskjutet kapital	169 210	169 210	169 210	147 134
Balanserat resultat	-168 712	-128 006	-127 268	-145 114
Periodens totalresultat	-90 681	-29 214	-41 445	-49 645
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-19 023</b>	<b>83 150</b>	<b>71 657</b>	<b>59 030</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Garantiavsättningar	15 457	2 236	2 460	1 329
Övriga avsättningar	0	0	0	387
Långfristiga räntebärande skulder	6 656	17 769	22 769	17 769
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>22 113</b>	<b>20 005</b>	<b>25 229</b>	<b>19 485</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	44 269	0	15 009	5 287
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	19 961
Fakturerade förskott	156 166	178 367	157 011	96 823
Leverantörsskulder	32 019	41 010	32 157	51 983
Övriga skulder	6 766	14 740	9 911	11 410
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 745	35 164	31 566	33 378
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>246 966</b>	<b>269 280</b>	<b>245 654</b>	<b>218 843</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>250 056</b>	<b>372 435</b>	<b>342 540</b>	<b>297 358</b>

\* Delårsrapporten är översiktligt granskad.

## Kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i KSEK	januari – september		januari – december	
	2018	2017	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>	(ej reviderad)*	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Resultat efter finansiella poster	-90 111	-25 678	-38 650	-50 051
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>				
Avskrivningar och nedskrivningar	38 165	32 081	4 039	27 022
Avsättningar	12 997	520	743	-13 327
Omräkningsdifferens	40	-819	574	0
Betald skatt	0	-3 457	-3 369	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-38 909</b>	<b>-26 153</b>	<b>-36 663</b>	<b>-36 356</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning/minskning av varulager mm	101 458	-59 699	-43 022	-10 654
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	-58 304	-3 252	-9 513	-42 283
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-27 950	75 687	37 049	55 681
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-23 705</b>	<b>-13 417</b>	<b>-52 149</b>	<b>-33 612</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Positiv kassaflödeseffekt avseende förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	6 545
Investering i materiella anläggningstillgångar	0	-902	-2 282	-7 289
Genom rörelseförvärv förvärvad kassa	0	0	0	32 768
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-902</b>	<b>-2 282</b>	<b>32 024</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	0	54 073	54 073	12 411
Upptagande av lån	11 500	0	25 000	18 274
Amortering av skulder	-843	-25 248	-30 239	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>10 657</b>	<b>28 825</b>	<b>48 834</b>	<b>30 865</b>
Årets kassaflöde	-13 048	14 506	-5 597	29 072
Omräkningsdifferens kassa	0	0	0	24
Likvida medel vid årets början	23 968	29 565	29 565	468
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>10 920</b>	<b>44 071</b>	<b>23 968</b>	<b>29 565</b>

\* Delårsrapporten är översiktligt granskad.



## Nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Saxlunds tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Saxlund bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Saxlund har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i nedan tabell har inte reviderats.

	januari – september		januari - december	
	2018	2017	2017	2016
Nettoomsättning, KSEK	164 338	293 399	362 210	106 626
Rörelseresultat, KSEK	-85 206	-22 751	-34 028	-49 212
Rörelsemarginal, %	-51,8	-7,8	-9,4	-46,2
Vinstmarginal, %	54,8	-8,8	-10,7	-46,9
Eget kapital, KSEK	-19 023	83 150	71 657	59 030
Soliditet, %	-7,6	22,3	20,9	19,9
Skuldsättningsgrad, ggr	-2,7	0,2	0,5	0,7
Resultat per aktie, SEK	-3,54	-1,41	-2,75	-30,46
Eget kapital per aktie, SEK	-0,74	3,25	3,87	13,84
Antal aktier vid periodens utgång, st	25 597 206	25 597 206	25 597 206	4 266 201
Medelantal anställda, st	103	120	120	73
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0

### Definitioner av alternativa nyckeltal

#### Rörelseresultat

Rörelseresultat före finansiella poster och skatt. Rörelseresultat ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten.

#### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginal är ett användbart mått för att visa Bolagets värdeskapande från den operativa verksamheten.

#### Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent i förhållande till nettoomsättning. Vinstmarginal ger ett värde som är jämförbart med andra företag oavsett volym.

#### Soliditet

Eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning. Balansomslutningen definieras som summan av tillgångs- eller skuldsidan i balansräkningen. Nyckeltalet visar den finansiella risken uttryckt i hur stor andel av balansomslutningen som finansieras av ägarna.

#### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital. Nyckeltalet ger en ökad förståelse av Bolagets kapitalstruktur och ger en utökad möjlighet att bedöma Bolagets finansiella stabilitet.

#### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut. Måttet ger en bra indikation om hur mycket kapital per aktie som är hänförligt till aktieägarna.

# Kommentar till den finansiella utvecklingen

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och de reviderade årsredovisningarna avseende räkenskapsåren 2016 och 2017 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari - september 2018 med jämförelsesiffror för 2017.

## Jämförelse mellan perioderna januari - september 2018 och 2017

### Rörelsens intäkter

Under perioden rapporterade Bolaget intäkter om 165 809 KSEK (301 734), vilket var 135 925 KSEK eller 45 procent lägre än motsvarande period föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 164 338 KSEK (293 399), vilket motsvarar en minskning om 129 061 KSEK eller 44 procent. Försämringen beror huvudsakligen på minskad projektaktivitet vilket resulterar i minskad försäljning.

### Rörelsens kostnader

Rörelsens totala kostnader uppgick under perioden till 251 015 KSEK (324 485), vilket är en minskning med 73 470 KSEK eller 23 procent. Bolagets av- och nedskrivningar uppgick till 38 165 KSEK (3 281), vilket motsvarar en ökning om 34 681 KSEK. Ökningen är hänförlig till nedskrivningar av immateriella tillgångar i svensk verksamheten såsom patent och upparbetade utvecklingskostnader samt goodwill.

### Rörelseresultat

Resultatet från rörelsen för perioden summerade till -85 206 (-22 751), vilket var en ökning av rörelseunderskottet med -62 455 KSEK eller 272 procent. Huvudorsaken är dels de nedskrivningar som gjorts på svenska verksamheten, men också eftersläpande kostnader i samband kostnadsreduktionsprogrammet.

### Resultat från finansiella poster

Bolagets finansiella intäkter uppgick till 41 KSEK (64) och de finansiella kostnaderna till -4 946 KSEK (-2 989). Finansnettot uppgick därmed till -4 905 KSEK (-2 927) vilket avspeglar den utökade belåningen under perioden.

### Resultat före skatt

Bolagets resultat före skatt uppgick till -90 111 KSEK (-25 678).

### Resultat efter skatt

Efter periodens skatt på -654 KSEK (-3 457) så summerades periodens resultat till -90 765 KSEK (-29 135). Bolagets totalresultat, efter omräkningsdifferenser uppgående till 94 KSEK (-79), uppgick till -90 681 KSEK (-29 214).

### Kassaflöde

Bolagets kassaflöde för de tre första kvartalen 2018 summerades till -13 048 KSEK (45 702). Nedan följer en detaljerad redogörelse för kassaflödet.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -90 111 KSEK (-25 678). Korrigerat för av- och nedskrivningar om 38 165 KSEK (3 281), avsättningar om 12 977 KSEK (520), omräkningsdifferenser om 40 KSEK (-819) summerades kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet till -38 909 KSEK (-26 153).

Minskat varulager gav en kassaflödeseffekt om 101 458 KSEK (-59 699). Under perioden har de kortfristiga fordringarna ökat vilket gett en kassaflödeseffekt på -58 304 KSEK (-3 252) och de kortfristiga skulderna har minskat vilket gett en effekt på -27 950 KSEK (75 687). Med hänsyn till ovanstående uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten med -23 705 KSEK (-17 417).

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten var 0 KSEK (-902) då inga investeringar eller desinvesteringar skett under perioden.

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Under föregående år har det tagits upp nyemission om (54 073). Under perioden har det tagits upp lån på totalt 11 500 KSEK (0) samt skett amorteringar av lån -843 KSEK (-25 248) vilket ger ett totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten med 10 657 KSEK (28 825).

### Likviditet och Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 30 november 2018 till 250 056 KSEK (372 435).

Bolagets immateriella anläggningstillgångar har minskat till 19 616 KSEK (56 197) och består av goodwill för den tyska och engelska segmentet på 17 663 KSEK (35 325) samt andra immateriella anläggningstillgångar om 1 953 (20 872). Bolaget har gjort nedskrivningar av värden på goodwill, patent och balanserade utvecklingskostnader inom svenska segmentet under perioden.

De materiella anläggningstillgångarna uppgick till 6 504 KSEK (5 583) och utgjordes av byggnader och mark samt maskiner och inventarier. Inklusive finansiella anläggningstillgångar uppgår anläggningstillgångarna till 26 121 KSEK (61 780).

Bolagets omsättningstillgångar uppgick till 223 935 KSEK (372 435) och utgjordes av varulager på 4 251 KSEK (122 386), kortfristiga fordringar 208 763 KSEK (144 199) samt likvida medel om 10 920 KSEK (44 071).

Bolagets egna kapital uppgick till totalt -19 023 KSEK (83 150) fördelat på aktiekapital om 71 160 KSEK (71 160) övrigt tillskjutet kapital om 169 210 KSEK (169 210), balanserat resultat om -168 712 (-128 006) och årets totalresultat om -90 681 KSEK (-29 214).

Bolagets långfristiga skulder uppgick till 22 113 KSEK (20 005) och bestod av garantiavsättningar 15 457 KSEK (2 236 ) samt långfristig räntebärande skulder om 6 656 KSEK (17 769).

De kortfristiga skulderna uppgick till 246 966 KSEK (269 280) och bestod av skulder till kreditinstitut 44 269 KSEK (0), förskott från kunder 156 166 KSEK (178 367), leverantörsskulder 32 019 KSEK (41 010), övriga kortfristiga skulder 6 766 KSEK (14 740) samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter om 7 745 KSEK (835 164).

## Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2017

### Rörelsens intäkter

Bolagets totala intäkter uppgick under 2017 till 371 810 KSEK (116 939), vilket är en ökning om 254 871 KSEK, motsvarande 218,0 procent. Ökningen är huvudsakligen hänförlig ökad nettoomsättning, vilken uppgick till 362 210 KSEK (106 626), vilket motsvarar en ökning om 255 584 KSEK eller 239,7 procent, som beror på verksamhetsförvärv.

### Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader summerades till 405 838 KSEK (166 151) vilket motsvarar en ökning om 239 687 KSEK eller 144,3 procent. De ökade kostnaderna beror främst på ökade kostnader för material och underentreprenörer, upp till 292 765 KSEK (73 905), och ökade personalkostnader, upp till 85 341 KSEK (43 111), vilket är en följd av att Bolagets verksamhet utökats till följd av genomfört förvärv.

### Rörelseresultat

Ovanstående resulterade i ett rörelseresultat uppgående till -34 028 KSEK (-49 212) vilket är en minskning av rörelseunderskottet med 15 184 KSEK, motsvarande 30,9 procent.

### Resultat från finansiella poster

Bolagets finansiella intäkter uppgick till 98 KSEK (882) och de finansiella kostnaderna till 4 720 KSEK (1 721). Finansnettot uppgick således till -4 622 KSEK (-839) och förklaras genom ökade räntekostnader och lägre valutakursvinster.

### Resultat före skatt

Bolagets resultat före skatt uppgick till -38 650 KSEK (-50 051).

### Resultat efter skatt

Efter skatt om -3 369 KSEK (490) så summerades Bolagets resultat efter skatt för 2017 till -42 019 KSEK (-49 561). Bolagets totalresultat, efter omräkningsdifferens uppgående till 574 KSEK (-84), uppgick till -41 445 KSEK (-49 645).

### Kassaflöde

Bolagets kassaflöde för 2017 summerades till -5 597 KSEK (29 072). Nedan följer en detaljerad redogörelse för kassaflödet.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -38 650 KSEK (-50 051). Korrigerat för av- och nedskrivningar om 4 039 KSEK (27 022), avsättningar om 743 KSEK (-13 327), omräkningsdifferens om 574 KSEK (0) och betald skatt om -3 369 KSEK (0) summerades kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet till -36 663 KSEK (-36 356).

Ökat varulager gav en kassaflödeseffekt om -43 022 KSEK (-10 654) och ökade kortfristiga fordringar gav en kassaflödeseffekt om -9 513 KSEK (-42 283). Under året ökade Bolagets kortfristiga skulder med 37 049 KSEK (55 681) vilket gav en kassaflödeseffekt om samma belopp. Med hänsyn till ovanstående uppgick Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten till -52 149 KSEK (-33 612).

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Under året genomfördes investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgående till 2 282 KSEK (7 289) medan förvärvad kassa genom rörelseförvärv och positiv kassaflödeseffekt avseende förvärv av immateriella anläggningstillgångar gav ett kassaflödestillskott uppgående till 0 KSEK (32 768) respektive 0 KSEK (6 545). Totalt summerades kassaflödet från investeringsverksamheten till -2 282 KSEK (32 024).

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Under året uppgick Bolagets lånenetto till -5 239 KSEK (18 274) genom 25 000 KSEK (18 274) i nya lån och 30 239 KSEK (0) i amortering. Därutöver genomförde Bolaget en nyemission vilken resulterade i ett kassatillskott om 54 073 KSEK (12 411). Det totala kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick därmed till 48 834 KSEK (30 865).

### Likviditet och Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick per 31 december 2017 till 342 540 KSEK (297 358).

Bolagets immateriella anläggningstillgångar uppgick till 56 340 KSEK (58 175) och bestod av goodwill om 35 325 KSEK (35 325) och andra immateriella anläggningstillgångar om 21 015 KSEK (22 850), främst licenser och balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. De materiella anläggningstillgångarna uppgick till 5 995 KSEK (5 984) och utgjordes utav byggnader och mark samt maskiner och inventarier.

Inklusive finansiella anläggningstillgångar om 68 KSEK (0) uppgick de totala anläggningstillgångarna till 62 403 KSEK (64 159). Bolagets omsättningstillgångar uppgick till 280 138 KSEK (233 199), varav likvida medel uppgick till 23 968 KSEK (29 565). Av omsättningstillgångarna utgjorde varulagret 105 709 KSEK (62 687) och kortfristiga fordringar 150 460 KSEK (140 947).

Bolagets egna kapital uppgick till totalt 71 657 KSEK (59 030) fördelat på aktiekapital om 71 160 KSEK (106 655), övrigt tillskjutet kapital om 169 210 KSEK (147 134), balanserat resultat om -127 268 KSEK (-145 114) och årets totalresultat om -41 445 KSEK (-49 645). Bolagets långfristiga skulder uppgick till 25 229 KSEK (19 485) och de kortfristiga skulderna till 245 654 KSEK (218 843).

### **Väsentliga händelser under perioden som den historiska finansiella informationen avser**

- Den 19 januari 2016 hölls ackordsförhandling vid Borås tingsrätt och vid denna förhandling röstade drygt 96 procent av företrädde fordringsägare med oprioriterade fordringar i Bolaget för ackordsförslaget om 25 procent.
- Bolaget genomför våren 2016 en företrädesemission om 11,2 MSEK, säkerställd till 100 procent.
- Den 9 maj 2016 genomförs en riktad emission till Trention AB som går in som huvudägare i Bolaget.
- Bolaget ingår den 31 maj 2016 avtal att förvärva Saxlund International Holding AB för 120 MSEK genom apportemission samt en säljrevers om 17,8 MSEK.
- Bolaget genomför våren 2017 en företrädesemission om 64 MSEK, säkerställd till 100 procent.
- Styrelsen i Saxlund valde den 25 augusti 2017 att avveckla verksamheten i dotterbolaget Envipower AB genom att försätta bolaget i konkurs.
- Bolaget initierar under tredje kvartalet 2017 ett kostnadsreduktionsprogram slutligen innebärande besparingar i storleksordningen 30 MSEK i årstakt i förhållande till 2017 års kostnadsbas.

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

## Eget kapital och skulder

I tabellen "Eget kapital och skulder" sammanfattas Saxlunds kapitalstruktur per den 30 september 2018, dvs den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Eget kapital i Koncernen uppgick till -19,0 MSEK, sammansatt av aktiekapital 71,2 MSEK, övrigt tillskjutet kapital 169,2 MSEK, balanserat resultat -168,7 MSEK och resultat -90,7 MSEK för perioden 1 januari – 30 september 2018. Moderbolagets eget kapital uppgick till 49,0 MSEK relativt aktiekapitalet 71,2 MSEK.

Saxlunds räntebärande skulder summerades till 50,9 MSEK varav långfristiga skulder uppgick till 6,7 MSEK och kortfristiga skulder summerades till 44,3 MSEK.

## Nettoskuldsättning

I tabellen "Nettoskuldsättning" sammanfattas Saxlunds nettoskuldsättning per den 30 september 2018, dvs den sista rapporteringsdagen före Erbjudandet. Observera att tabellen över Nettoskuldsättning nedan enbart inkluderar räntebärande skulder. Saxlund hade likvida medel uppgående till 12,0 MSEK, kortfristiga räntebärande skulder om 44,3 MSEK, långfristiga räntebärande skulder om 6,7 MSEK och därmed en nettoskuldsättning om 39,0 MSEK.

## Väsentliga händelser efter den senaste rapportperiodens utgång

Tabellerna "Eget kapital och skulder" samt "Nettoskuldsättning" nedan reflekterar inte händelser som inträffat efter den 30 september 2018, dvs sista rapporteringsdag innan Erbjudandet. Se därför nedan en redogörelse över händelser av materiell betydelse för Bolaget som inträffat sedan den 30 september 2018.

- Saxlund beviljas en kreditlimit på 14,5 MSEK av Bolaget två största ägare Trention AB (publ) och Gabriellson Invest AB (ägarskap huvudsakligen via dotterbolag).
- Bolaget träffar en överenskommelse med huvudägarna om att omvandla kortfristiga ägarlån om 34,8 MSEK till långfristig finansiering.
- Saxlund meddelar Bolagets underskott per 30 september 2018 uppgår till ca 90,7 MSEK.

## Krediter och säkerheter

Bolaget hade per 30 september 2018 räntebärande skulder uppgående till 50,9 MSEK. Säkerhet har lämnats i form av företagsinteckningar och pant i dotterbolagsaktier.

För en komplett genomgång av Bolagets lån och finansiering, se under rubrik "Finansieringsavtal och säkerställda förpliktelser" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

## Eget kapital och skulder<sup>1</sup>

MSEK	2018-09-30
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet <sup>2</sup>	9,5
Blancokrediter	34,8
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>44,3</b>
<i>Långfristiga skulder</i>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet <sup>2</sup>	6,7
Blancokrediter	-
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>6,7</b>
<i>Eget kapital</i>	
Aktiekapital	71,2
Övrigt tillskjutet kapital	169,2
Reserver	-
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-259,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-19,0<sup>3</sup></b>
<b>Summa eget kapital och räntebärande skulder</b>	<b>31,9</b>

<sup>1</sup> Notera att enbart räntebärande skulder redovisas i tabellen.

<sup>2</sup> Säkerheterna avser företagsinteckningar och pant i dotterbolagsaktier.

<sup>3</sup> Moderbolaget har eget kapital uppgående till 49,0 MSEK.

## Nettoskuldsättning<sup>1</sup>

MSEK	2018-09-30
A. Kassa	10,9
B. Andra likvida medel	1,0
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
<b>D. Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>12,0</b>
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	-
F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut	44,3
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H. Andra kortfristiga skulder	-
<b>I. Kortfristig räntebärande skuldsättning (F+G+H)</b>	<b>44,3</b>
<b>J. Netto kortfristig räntebärande skuldsättning (I-E-D)<sup>3</sup></b>	<b>32,3</b>
K. Långfristiga skulder till kreditinstitut	6,7
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga skulder	-
<b>N. Långfristig räntebärande skuldsättning (K+L+M)</b>	<b>6,7</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J+N)<sup>3</sup></b>	<b>39,0</b>

<sup>1</sup> Notera att enbart räntebärande skulder redovisas i tabellen.

## Eventualförpliktelser

Det existerar inga eventalförpliktelser i form av garantier, ekonomiska åtaganden och eventuella förpliktelser som inte tagits upp i Bolagets balansräkning.

## Uttalande angående rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att driva verksamheten under de kommande tolv månaderna. Med beaktande av löpande kassaflöden, inklusive återbetalning av lån om 14,5 MSEK, i kombination med tillgängliga likvida medel, bedöms det tillgängliga rörelsekapitalet vid tidpunkten för Prospektets utgivande täcka Bolagets kapitalbehov till och med januari 2019 och att underskottet i verksamheten skulle uppgå till omkring 26 MSEK för kommande tolv månader.

Med bakgrund av ovanstående och Bolagets behov av ytterligare finansiella resurser har extra bolagsstämma i Saxlund, efter förslag från Bolagets styrelse, beslutat om föreliggande Företrädesemission om 30,7 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader om 1,6 MSEK tillförs Bolaget 29,1 MSEK vilket bedöms som tillräckligt för Bolagets behov för den kommande tolv månadersperioden.

Ägare i Bolaget har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna 10,8 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 35,2 procent. Vidare har Bolagets huvudägare vederlagsfritt genom emissionsgarantier förbundit sig teckna aktier i Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt, för sammanlagt 19,9 MSEK, motsvarande 64,8 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt uppgår teckningsförbindelser och emissionsgarantier till 30,7 MSEK, motsvarande 100 procent. Vare sig emissionsgarantier eller teckningsförbindelser är säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda garantiåtaganden och teckningsförbindelser, inte tecknas i tillräcklig utsträckning kan Bolaget tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller kortfristiga lån, alternativt genomföra ytterligare kostnadsnedskärningar till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget tvingas ansöka om rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.

## Tillgångar

### Immateriella anläggningstillgångar

Bolagets immateriella anläggningstillgångar består främst av goodwill. Immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till 19,6 MSEK.

### Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar består främst av byggnader och mark. Materiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till 6,5 MSEK.

### Finansiella anläggningstillgångar

Per den 30 september 2018 hade Bolaget inga finansiella anläggningstillgångar.

## Investeringar

Bolagets totala investeringar under perioderna som utgör den historiska finansiella informationen summeras nedan.

Under räkenskapsåret 2016 uppgick Bolagets nettoinvesteringar till 70,2 MSEK, varav 102,2 avsåg betalning för bolagsförvärv genom apportemission, vilket därutöver gav en positiv kassaflödeseffekt avseende förvärv av immateriella anläggningstillgångar om 6,5 MSEK respektive 32,8 MSEK genom förvärvad kassa. Vidare investerades 7,3 MSEK i materiella anläggningstillgångar, främst byggnader och mark.

Under 2017 uppgick Bolagets investeringar till 2,3 MSEK och avsåg materiella anläggningstillgångar, huvudsakligen inventarier, verktyg och andra installationer.

Under 2018 fram till Prospektets datering har inga investeringar genomförts.

### Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Bolagets styrelse har inga pågående betydande investeringar och har inte heller gjort några åtaganden avseende större framtida investeringar.

## Tendenser och framtidsutsikter

Saxlunds bedömning av de mest betydelsefulla faktorerna för Bolagets utveckling över de kommande åren är att sågverksindustrin rimligtvis står inför större investeringar, dels för att skala upp produktionskapaciteten, dels genom ett utbytesbehov vad gäller föråldrade bioenergianläggningar. Givet detta ser Bolaget en ökad efterfrågan från denna sektor som en trolig utveckling, vilket kommer att gynna Bolaget då Saxlund bedöms vara ett väletablerat varumärke. Därutöver ser Bolaget positivt på möjligheterna att driva försäljning inom cementbranschen, vilken för närvarande har inlett satsningen på omställning till klimatsmarta bioenergianläggningar. Denna omställning öppnar för Bolagets lösningar för materialhantering, främst genom de utländska dotterbolagen. Vidare finns ett antal bolag med planer att starta industriell produktion av substitut för kol. Oftast används patenterade processer för att omvandla biomassa, RDF (Refuse Derived Fuel) och SRF (Solid Recovered Fuel), till bränslen med samma karaktär som kol. Bolaget har en produktportfölj och erfarenhet av att hantera aktuella

material och är därmed lämpat som leverantör för sådana projekt. Saxlund är i dagsläget engagerat i två projekt där två olika kundbolag separat utreder alternativ för lokalisering av deras första fabriker. I dessa diskussioner framkommer att det finns planer på att bygga ett tiotal fabriker i Europa under de närmaste fem åren.

Bolaget fokuserar på att driva verksamheten efter vad som uppfattas som långsiktiga marknadstrender, vilket inbegriper stigande energipriser, ökat kortsiktiga fluktuationer i marknadspriset härrörande kriser och konjunktur eller andra faktorer såsom fyllnadsgraden i vattenkraftverkens magasin, oro kring oljeproduktionsbortfall eller liknande. Bolagets utgångspunkt för detta antagande är att ökad efterfrågan på energi rimligtvis borde följa av stigande befolkningens mängd samt ökad ekonomisk utveckling och de utbudsproblem som finns i att möta denna efterfrågan med ren och säker energi.

Från politiska instanser finns vidare en tydlig vilja att styra om samhället och industrin från en fossil beroendesituation till en framtid präglad av en ekologiskt hållbar energiproduktion. Flertalet EU-direktiv och ambitiösa inhemska mål gällande utsläpps begränsningar och energislut vittnar om en sannolikt god efterfrågan på ett flertal av Bolagets produkter de närmaste åren.

Eftermarknaden är central för Saxlund, med en mer gynnsam prisbild och naturligt utbyte av komponenter i den installerade basen av befintliga anläggningar. Saxlunds relativt omfattande installerade bas i olika industriella anläggningar öppnar vidare för fortsatt utveckling genom digitalisering.

Utöver detta har Saxlund för närvarande ingen information om tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter. Saxlund känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

# Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 27 500 000 SEK och högst 110 000 000 SEK fördelat på lägst 275 000 000 och högst 1 100 000 000 aktier. Per 30 september 2018 uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 71 160 232,68 SEK fördelat på totalt 25 597 206 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,78 SEK.

Den extra bolagsstämman den 28 november 2018 beslutade att justera kvotvärdet till 0,10 SEK per aktie genom att aktiekapitalet minskades med 22 146 867,79 SEK för täckande av förlust och 46 453 635,29 SEK för avsättning till fritt eget kapital. Minskningarna har genomförts utan indragning av aktier. Aktiekapitalet kommer sedan vid fulltecknad Företrädesemission att delvis återställas med 30 716 647,20 SEK genom emission av 307 166 472 aktier. Utspädningen, vid fullteckning, uppgår till 92,3 procent. För att återställa aktiekapitalet fullt ut efter genomförd Företrädesemission har extra bolagsstämman vidare beslutat om en fondemission, utan utgivande av nya aktier, uppgående till 15 736 988,09 SEK. Efter genomförda åtgärder enligt ovan kommer aktiekapitalet uppgå till 49 013 355,89 SEK, fördelat på 332 763 678 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,147 SEK.

Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag, stamaktie och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

## Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan 2016 förändrats enligt tabellen nedan.

Aktiekapitalets utveckling		Aktiekapital (SEK)		Aktier		Kvotvärde	Emissionskurs
År	Händelse	Förändring	Totalt	Förändring	Totalt		
2016	Ingående	-	26 615 430,52	-	11 182 954	2,38	-
2016	Minskning av aktiekapitalet <sup>1</sup>	-23 819 692,02	2 795 738,50	-	11 182 954	0,25	-
2016	Nyemission	11 182 954,00	13 978 692,50	44 731 816	55 914 770	0,25	0,25
2016	Riktad emission	3 000 000,00	16 978 692,50	12 000 000	67 914 770	0,25	0,25
2016	Apportemission <sup>2</sup>	89 676 354,00	106 655 046,50	358 705 416	426 620 186	0,25	0,28
2016	Sammanläggning 1:100	-	106 655 046,50	-422 353 985	4 266 201	25,00	-
2017	Minskning av aktiekapitalet <sup>3</sup>	-35 700 000,00	70 955 046,50	-	4 266 201	16,63	-
2017	Minskning av aktiekapitalet <sup>4</sup>	-64 555 745,00	6 399 301,50	-	4 266 201	1,50	-
2017	Nyemission	31 996 507,50	38 395 809,00	21 331 005	25 597 206	1,50	3,00
2017	Fondemission	32 764 423,68	71 160 232,68	-	25 597 206	2,78	-
2018	Minskning av aktiekapital <sup>5</sup>	-22 146 867,79	49 013 364,89	-	25 597 206	1,91	-
2018	Minskning av aktiekapital <sup>6</sup>	-46 453 635,29	2 559 720,60	-	25 597 206	0,10	-
2019	Erbjudandet <sup>7</sup>	30 716 647,20	33 276 367,80	307 166 472	332 763 678	0,10	0,10
2019	Fondemission <sup>8</sup>	15 736 988,09	49 013 355,89	-	332 763 678	0,15	-

<sup>1</sup> Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust. Minskningen genomfördes utan indragning av aktier.

<sup>2</sup> Apportemission i samband med förvärvet av Saxlund.

<sup>3</sup> Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust. Minskningen genomfördes utan indragning av aktier.

<sup>4</sup> Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust. Minskningen genomfördes utan indragning av aktier.

<sup>5</sup> Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust. Beslutat på extra bolagsstämman den 28 november 2018 och genomförs utan indragning av aktier.

<sup>6</sup> Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust. Beslutat på extra bolagsstämman den 28 november 2018 och genomförs utan indragning av aktier.

<sup>7</sup> Förutsatt att Företrädesemissionen blir fulltecknad.

<sup>8</sup> Utan utgivande av nya aktier. Beslutat på extra bolagsstämman den 28 november 2018.

## Vissa rättigheter

### kopplade till aktierna

Aktierna i Saxlund har utgivits i enlighet med Aktiebolslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

## Central värdepappersförvaring

Saxlund är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Aktiens ISIN-kod är SE0008966014.



## Bemyndigande

Vid årsstämman 2018 beslutades att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för gällande bolagsordning, vid ett eller flera tillfällen, under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller kontant betalning.

## Aktiebaserade incitamentsprogram

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

## Konvertibler

Bolaget har per dagen för Prospektet inga utelöpan- de konvertibler.

## Aktieägaravtal med mera

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktie- ägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller mot- svarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Övrigt

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lös- ningsskyldighet. Det har inte förekommit några of- fentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under innevarande eller föregående räk- ningsår.

## Utdelningspolicy

Bolaget har hittills inte lämnat utdelning och då Bolagets årsstämma den 4 maj 2017 och extra bo- lagsstämma den 28 november 2018 beslutade om minskning av aktiekapitalet för täckande av förlust kommer utdelning, utan tillstånd från Bolagsverket, inte att kunna ske inom de tre kommande åren från registrering av minskningsbeslutet.

## Ägarförhållanden

Ägare	Antal aktier	Kapital (%)
Pudels Förvaltnings AB*	4 109 324	16,05
Trention AB	4 109 324	16,05
Fredrik Grevelius	2 400 000	9,38
Johan Thorell	1 155 874	4,52
B.O. Intressenter AB	782 495	3,06
Svante Carlsson	770 582	3,01
Calamus Invest AB	770 582	3,01
Avanza Pension	743 391	2,90
Hongkong Snowman Technology	644 415	2,52
P. Löfgren Konsult AB	495 000	1,93
Övriga ägare	9 616 219	37,57
<b>Totalt</b>	<b>25 597 206</b>	<b>100,00</b>

\* Dotterbolag till Gabrielsson Invest AB.

## Likviditetsgaranti

Bolaget har inget avtal med någon part om likvidi- tetsgaranti.

## Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Saxlund uppgick till ca 5 550 per den 30 september 2018. Av nedanstående ta- bell framgår Bolagets ägarförhållanden i Bolaget per den 30 september 2018 med därefter kända förändringar.

## Handel med aktien

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North under kortnamnet SAXG och med ISIN- kod SE0008966014.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

Enligt Saxlunds bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter med högst två (2) suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av tre (3) styrelseledamöter utan suppleanter som valdes av årsstämman den 8 maj 2018 för tiden intill slutet av årsstämman 2019.

Namn	Befattning	Invald	Innehav*	Oberoende Bolaget och bolagsledningen	Oberoende större ägare
Rolf Hasselström	Styrelseordförande	2016	860 026	Ja	Nej
Kenneth Eriksson	Styrelseledamot	2016	0	Ja	Nej
Bengt E. Johnsson	Styrelseledamot	2017	0	Ja	Ja

\* Avser eget och/eller närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier per den 30 september 2018 med därefter kända förändringar.

### Rolf Hasselström

Styrelseordförande sedan 2016.

**Född:** 1951

**Utbildning:** Civilekonomexamen från HHS.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Calamus Aktiebolag, Calamus Invest AB och Ciennce AB. Styrelseledamot i Trention Aktiebolag, Rolf Hasselström Konsult- och Förvaltningsaktiebolag, Landström Arkitekter AB, Boxpower AB, Boxpower International AB och Calamus Holding AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Svenska Rotor Maskiner Aktiebolag, RMH Holding Aktiebolag, Svenska Rotor Maskiner International AB och Svenska Rotor Maskiner Group AB. Extern firmatecknare i Calamus Konsult Kommanditbolag.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Saxlund Sweden AB, Saxlund Hotab Holding AB, TPC Components Aktiebolag och OPTI Energy Group AB. Styrelseledamot i Saxlund International AB, Envipower AB (konkurs), Svensk Rökgasenergi AB (likvidation), Pilum Engineering AB, Saxlund Hotab Holding AB, Saxlav AB (likvidation), OBE Energi AB (likvidation), OPTI Energi Aktiebolag och OPTI Energy Group AB. Verkställande direktör i Trention Aktiebolag.

**Innehav:** 860 026 aktier privat och genom bolag.

### Kenneth Eriksson

Styrelseledamot sedan 2016.

**Född:** 1959

**Utbildning:** Civilekonom.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Allybis Aktiebolag, Music Network Records Group AB, Hallstahammar Fast. AB, Music Network ILR AB, Cable Cabal AB, PUDELS FÖRVALTNING Aktiebolag, Bofast AB, House of Kicks Distribution Aktiebolag, Voflow AB, Fastighetsbolaget Garvaren i Ljungby AB, Rapid Säkerhet AB, Svenska Top-Tee Aktiebolag, Ekebyhov Fastighets AB, Bofast i Skepplanda AB och Intelligent ShopMall Väster-

vik AB. Styrelseledamot i Tellusinvest Aktiebolag, Oxalis Aktiebolag, Trention Aktiebolag, TPC Golf Brollsta Aktiebolag, Oxalis Hingstdepå Aktiebolag, Mind Finance AB, ESSAREM AB, Gabrielsson Invest Consumer AB, Solide Boys Aktiebolag, B.O. Intressenter AB, Soft Boys Aktiebolag, Salamino AB, Mind AB, Doorways Education Svenska Aktiebolag, Doorways Adelphi AB, Kungsängen Golf & Country Club AB, Konsulttjänst i Solna AB, GIAB Finans AB och Relino Tools AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Gabrielsson Invest Aktiebolag, Strömma Företagscenter AB och Gabrielsson Fastigheter AB. Extern verkställande direktör i Gabrielsson Invest Brasilien AB. Styrelsesuppleant i Saxlund Sweden AB, SEMERA Aktiebolag, City Dental i Stockholm AB, Student Competitions AB, Saxlund Internaitonal Holding AB och Saxlund International AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Inventions AB, Gjutboda Holding AB, Rapid Larncentral Aktiebolag, Termino C 946 AB, TPC Components Aktiebolag och MNW Music AB. Styrelseledamot i Mind Finance AB, TPC Components Aktiebolag, Relino AB (likvidation) och Gabrielsson Invest Fastighetsutveckling AB. Extern verkställande direktör i Gabrielsson Fastigheter AB. Styrelsesuppleant i NM Wines, Doorways Education Svenska Aktiebolag, Oxalis Hingstdepå Aktiebolag, Termino C 1523 AB, Doorways Adelphi AB, ESSAREM AB och Gabrielsson Invest Consumer AB.

**Innehav:** 0 aktier

### Bengt E. Johnsson

Styrelseledamot sedan 2017.

**Född:** 1940

**Utbildning:** Civilingenjör maskinteknik vid KTH.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Aktiebolaget Somas, Ventiler, Somas Instrument Aktiebolag och CS Produktion AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Trention Aktiebolag.

**Innehav:** 0 aktier

## Ledande befattningshavare

Nedanstående tabell listar namn, position anställningsår och aktieinnehav för Saxlunds ledande befattningshavare.

Namn	Befattning	Anställd sedan	Innehav <sup>1</sup>
Stefan Wallerman	Verkställande direktör	2016	128 430
Hans Hägg	CFO	2018 <sup>2</sup>	0

<sup>1</sup> Avser eget och/eller närstående fysiska och juridiska personers innehav av aktier per den 30 september 2018 med därefter kända förändringar.

<sup>2</sup> Konsult

### Stefan Wallerman

*Verkställande direktör sedan 2016.*

**Född:** 1980

**Utbildning:** Civilingenjör i maskinteknik vid KTH, Civilekonomprogrammet på Stockholms Universitet.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Saxlund Sweden AB, Saxlund International Holding AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Saxlund International AB. Styrelsesuppleant i Envi-power AB (konkurs).

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Saxlund Sweden AB och Saxlund Hotab Holding AB. Extern verkställande direktör i Saxlund International AB och Saxlav AB (likvidation). Styrelsesuppleant i Saxlund Sweden AB, Saxlund International AB, Saxlund International Holding AB, Saxlund Hotab Holding AB, Svensk Rökgasenergi AB och Pilum Engineering AB.

**Innehav:** 128 430 aktier

### Hans Hägg

*CFO (konsult) sedan 2018.*

**Född:** 1967

**Utbildning:** Civilekonomexamen från HHS.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Hawikalo Consulting AB.

**Tidigare uppdrag de senaste fem åren:** Styrelseledamot i AlfaWall AB.

**Innehav:** 0 aktier

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Vidare har ingen

styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, ledning- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren utöver vad som framgår ovan. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår av ovan har dock ett par styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och personer i ledningen kan nås via Bolagets adress, Fannys väg 3, 131 54 Nacka.

### Anställningens upphörande och avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag

För verkställande direktören i Bolaget gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Därutöver utgår ett avgångsvederlag under ytterligare 6 månader att avräknas mot eventuell inkomst. Vid väsentlig ägarförändring och att den nya ägaren säger upp verkställande direktören inom 12 månader från denna ägarförändring gäller en uppsägningstid om 24 månader.

Vid uppsägning, från Bolagets sida, av en ledande befattningshavare, ska ett icke pensionsgrundande avgångsvederlag utgå om högst 24 månadslöner, utöver lön under uppsägningstiden. Avgångsvederlaget ska i normalfallet vara avräkningsbart mot annan inkomst av ny tjänst eller nytt uppdrag.

Bolagets verkställande direktör får under en period om 24 månader efter anställningens upphörande inte direkt eller indirekt åta sig uppdrag eller själv konkurrera med Bolagets verksamhet. De övriga ledande befattningshavarna är genom sina anställningsavtal inte bundna av några konkurrensbegränsande åtaganden som gäller efter anställningens upphörande.

Varken Bolaget eller dess dotterbolag har avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande. Varken Bolaget eller dess dotterbolag har heller slutit något avtal med någon av medlemmarna av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

## Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2018 beslutades att arvode om totalt 450 000 SEK ska utgå till styrelsen att fördelas med 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK vardera till styrelsens övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget. För räkenskapsåret 2017 har 400 000 SEK utgått i arvode till styrelsen.

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2017. Samtliga belopp anges i SEK.

## Revisor

PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 21 Stockholm) är Bolagets revisor sedan årsstämman den 8 maj 2018. Tobias Strähle, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer i Sverige), är huvudansvarig revisor. Deloitte AB var dessförinnan Bolagets revisor under hela den perioden som den historiska finansiella informationen i Prospektet omfattar. Elna Lembrér Åström, auktoriserad revisor och medlem i FAR, var huvudansvarig revisor. Anledningen till Bolagets byte av revisor var sedvanlig revisorsrotation.

## Ersättningar under 2017, KSEK

Namn och position	Lön/Arvode	Konsultarvode	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Summa
Rolf Hasselström, styrelseordförande	100 000 <sup>3</sup>	-	-	-	-	150 000
Kenneth Eriksson, styrelseledamot	100 000 <sup>3</sup>	-	-	-	-	100 000
Per-Olov Karlsson, styrelseledamot	100 000	-	-	-	-	100 000
Bengt E. Johnsson, styrelseledamot	100 000 <sup>3</sup>	-	-	-	-	100 000
Stefan Wallerman, VD	1 500 000	-	-	738 000	-	2 238 000
Joakim Lindén, CFO <sup>1</sup>	-	1 182 625	-	-	-	1 182 625
Sven Wramner, CFO <sup>2</sup>	-	524 745	-	-	-	524 745
<b>Summa</b>	<b>1 900 000</b>	<b>1 707 370</b>	<b>-</b>	<b>738 000</b>	<b>-</b>	<b>4 345 370</b>

<sup>1</sup> CFO till och med 2017-08-31  
<sup>2</sup> CFO från och med 2017-09-01

<sup>3</sup> Reserverade i årsredovisningen för 2017

## Lagstiftning och bolagsordning

Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom aktiebolagslagen. Bolaget är listat på Nasdaq First North varmed Bolaget även tillämpar och följer de regler och rekommendationer som följer av Bolagets marknadsnotering på Nasdaq First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. En ny bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 28 november 2018. Bolagsordningen framgår i sin helhet under avsnittet "Bolagsordning".

## Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, för närvarande Nasdaq Stockholm och NGM Equity. Saxlund omfattas därmed inte formellt av Koden då Bolagets aktier inte handlas på en reglerad marknad. Styrelsen har för närvarande valt att inte tillämpa Koden, men Bolaget strävar efter att följa Koden i de avseenden som är relevant för Bolaget med hänsyn till den verksamhet som bedrivs. Någon särskild bolagsstyrningsrapport har ej upprättats och erfordras heller inte enligt Årsredovisningslagen och/eller Nasdaq First Norths regler.

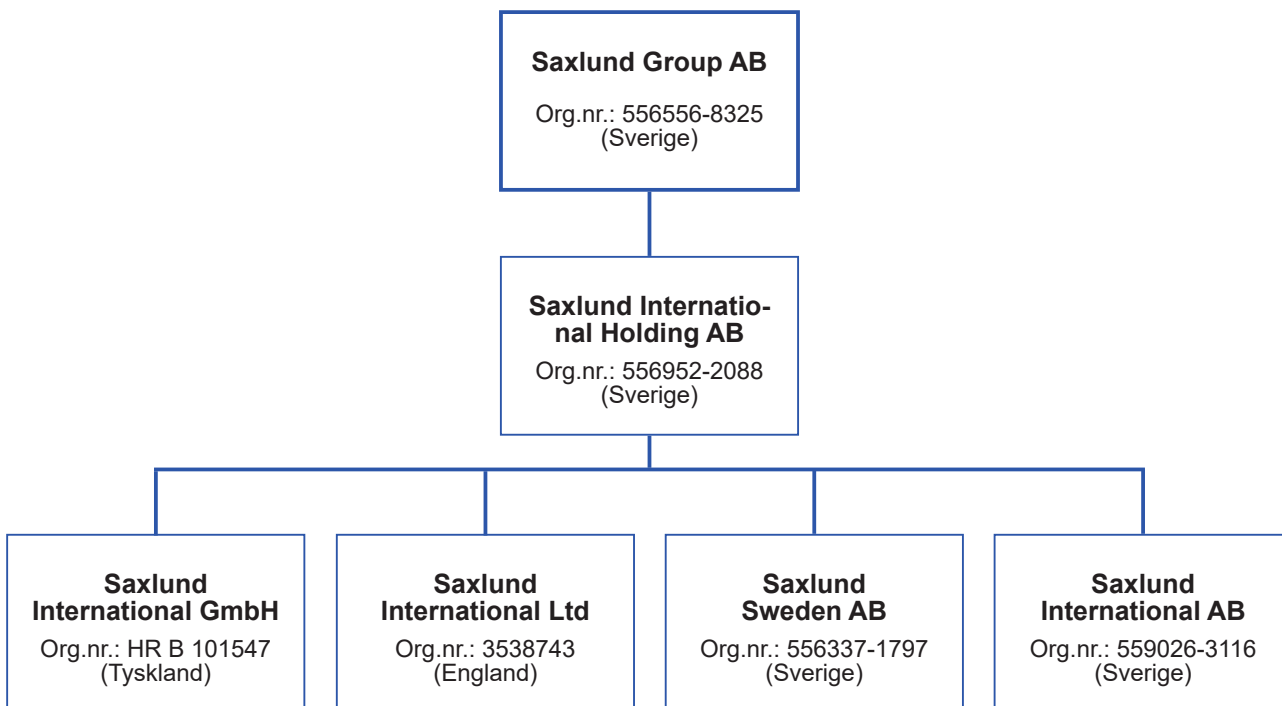
Styrelsen har gjort bedömningen att frågor avseende revision, risker i redovisningen och intern kontroll respektive riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare med hänsyn till Bolagets storlek lämpligast behandlas inom ramen för det normala styrelsearbetet och behandlas således av styrelsen i sin helhet.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän bolags- och koncerninformation

Bolaget, med firma och handelsbeteckning Saxlund Group AB (publ), org. nr. 556556-8325, bildades i Sverige och inregistrerades vid Bolagsverket den

8 juni 1998 och registrerades under nuvarande firma den 29 juni 2017. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Koncernen har för närvarande följande legala struktur. Bolagen är helägda dotterbolag.



## Väsentliga avtal

Nedanstående avtal med tredje man bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolaget.

### Avtal om leverans

Som en del av Saxlunds kärnverksamhet tecknar Saxlund löpande avtal avseende leverans för de olika anläggningar som ska uppföras för sina kunders räkning. Sådana kunder är exempelvis privata och kommunala bolag. Avtalen innehåller sedvanliga bestämmelser om leverans, prestanda, besiktning, betalning och överlämning. Avtalen innehåller också vanligtvis bestämmelser om viten vid försening samt skadeståndsansvar vid olika situationer.

Saxlunds dotterbolag Saxlund Sweden AB har den 15 december 2016 ingått ett avtal med ILC Construction AS avseende elektromekanisk totalentreprenad för värmecentral för en kontraktssumma om ca 35,4 MNOK. Projektet har övertagits i augusti 2018 och löper därefter med en garanti om 5 procent av kontraktssumman över garantitiden.

Saxlund International GmbH har ingått avtal med Babcock Wilcox Vølund A/S avseende leverans av anläggningar i Storbritannien och Danmark. Det sammanlagda kontraktsvärdet för dessa ordrar uppskattas till cirka 12,8 MEUR (med ett kontraktsvärde per avtal om mellan 1,5 och 4,3 MEUR). Saxlund International GmbH har en skyldighet att ställa säkerhet för alla förskottsbetalningar under avtalen och har i förekommande fall gjort så i form av bankgarantier. Saxlund International GmbH ska vidare enligt avtalen, i de fall kontraktsvärdet överstiger visst belopp, säkerställa sina leveransåtaganden genom tillhandahållande av bankgarantier om ett belopp motsvarande tio procent av kontraktsvärdet. Vissa av projekten har fördröjts på grund av händelser som är hänförliga till kunden. Saxlund International GmbH har framställt krav på ca 1 MEUR för ekstrakostnader. Projektet löper vidare men fortsatta förseningar från kunden är att vänta enligt Bolaget.

Saxlunds dotterbolag Saxlund Sweden AB har ingått flera avtal med Neova AB. Kontraktssummorna uppgår till sammanlagt cirka 26 MSEK. Avtalsrela-

tionen löper tillsvidare och Saxlunds förpliktelser fullgörs i och med att arbetena är klara och godkända. Saxlund Sweden AB har lämnat en fullgörandegaranti om 10 procent av ordervärdet fram tills godkänt prestandaprov.

### **Aktieöverlåtelseavtal – Saxlund International Holding AB**

Den 31 maj 2016 ingick Saxlund avtal med Trention AB om förvärv av Saxlund International Holding AB med dotterbolag. Köpeskillingen uppgick till 120,0 MSEK och betalades genom emission av 358 705 416 aktier i Saxlund samt genom utställande av en revers om 17,8 MSEK, som löper med en ränta om STIBOR plus 5,0 procent och förfaller till betalning den 30 juni 2019. Som säkerhet för reversen erhöll Trention pant i aktierna i Saxlund International Holding AB.

Förvärvet har inte redovisats som ett omvänt förvärv, då koncernens verksamhet inte har förändrats genom förvärvet. Det är styrelsens uppfattning att denna redovisningsmässiga bedömning sammanfaller med innebörden av transaktionen, dvs att Saxlund förvärvade rörelsen i de olika Saxlund-bolagen. Vidare konstateras att bolagets största ägare och/eller styrelsens sammansättning inte ändrades genom förvärvet. Det har även konstaterats att den förvärvade verksamheten bestod av en icke sammanhållen bolagsgrupp som före förvärvet ingick i en större koncern och det har tidigare inte upprättats någon separat koncernredovisning för den förvärvade verksamheten och det har inte varit möjligt att retroaktivt upprätta en sådan koncernredovisning då Saxlund saknar väsentlig information och historiska värderingar för detta. Mot bakgrund av ovanstående finner styrelsen att redovisning med Saxlund som förvärvare ger den mest rättvisande bilden över transaktionen. Vid en redovisning som ett sk omvänt förvärv skulle istället Saxlund-koncernens historik presenterats och en annan goodwillpost samt eventuella andra övervärden ha redovisats jämfört med nuvarande värden. I sammanhanget är det dock viktigt att konstatera att resultaträkningen framåtriktat i allt väsentligt inte skulle ha sett annorlunda ut vid en annan redovisningsmässig bedömning än den nuvarande. Vid en översiktlig beräkning av goodwill per förvärvstidpunkten enligt reglerna för omvända förvärv skulle goodwillposten för förvärvet uppgå till 20–25 MSEK, vilket kan jämföras med den nuvarande beräkningen om 35,3 MSEK.

### **Finansieringsavtal och säkerställda förpliktelser**

#### **Lån från Erik Penser Bank**

Saxlund International Holding AB har den 6 december 2017 beviljats ett lån om 10,0 MSEK av Erik Penser Bank. Lånet löper med en ränta om 7,25 procent fram till den slutliga förfallodagen den 31 oktober 2019. Som säkerhet för lånet har Bolaget pantsatt samtliga aktier i Saxlund International AB,

Saxlund Sweden AB och Saxlund International Limited. Bolaget har sedan tidigare samtliga aktier i Saxlund International GmbH pantsatta till Erik Penser Bank.

#### **Garantier från Erik Penser Bank**

Erik Penser Bank har den 10 februari 2017 ställt ut en garanti om 1 143 728 DKK till förmån för BIOFOS Lynettefaellesskabet A/S för ett avtal mellan BIOFOS Lynettefaellesskabet A/S och Saxlund International AB. Garantin förfaller två (2) år efter att Saxlund International AB fullgjort avtalet med BIOFOS Lynettefaellesskabet A/S. Saxlund International Holding AB har lämnat en borgensförbindelse gentemot Erik Penser Bank för garantin.

Erik Penser Bank har den 10 februari 2017 ställt ut en garanti om 3 536 187 NOK till förmån för ILC-Construction AS för ett avtal med Saxlund Sweden AB. Garantin förfaller tre (3) år efter att Saxlund Sweden AB fullgjort avtalet med ILC-Construction AS. Saxlund Sweden AB har lämnat en borgensförbindelse gentemot Erik Penser Bank för garantin. Den 5 augusti 2018 har garantin minskat till 1 768 093,50 NOK.

Erik Penser Bank har den 10 februari 2017 ställt ut en garanti om 900 000 DKK till förmån för Fjernvarme Fyn Fynsvaerket A/S för ett avtal mellan Fjernvarme Fyn Fynsvaerket A/S och Envipower AB. Garantin förfaller senast tre (3) år efter att Envipower AB fullgjort avtalet med Fjernvarme Fyn Fynsvaerket A/S. Envipower AB har lämnat en borgensförbindelse gentemot Erik Penser Bank för garantin.

Erik Penser Bank har den 27 februari 2018 ställt ut en garanti om 2 285 232 SEK till förmån för Saxlund för återbetalning av forskottsbetalning av utdelning i konkursen av Envipower AB. Garantin gäller till dess att slututdelning vunnit laga kraft. Saxlund har lämnat en borgensförbindelse gentemot Erik Penser Bank för garantin.

#### **Skulder till Trention AB**

Trention har den 31 augusti 2016 ställt ut en säljarrevers på ca 17,8 MSEK. Den 31 oktober 2018 ingicks ett tilläggsavtal som reglerar att skulden löper med en ränta om 4 procent på årsbasis beräknat dagligen samt att skulden förfaller till betalning den 30 juni 2020. Samtliga aktier i Saxlund International Holding AB har pantsatt till förmån till Trention som säkerhet för lånet.

Trention har den 20 november 2017 lämnat ett lån om 5 MSEK. Den 31 oktober 2018 ingicks ett tilläggsavtal som reglerar att skulden löper med en ränta om 4 procent på årsbasis beräknat dagligen samt att skulden förfaller till betalning den 30 juni 2020. Samtliga aktier i Saxlund International Holding AB har pantsatt till förmån till Trention som säkerhet för lånet.

Trention har den 7 februari lämnat ett lån om 2,0 MSEK. Den 31 oktober 2018 ingicks ett tilläggsavtal som reglerar att skulden löper med en ränta om 4 procent på årsbasis beräknat dagligen samt att skulden förfaller till betalning den 30 juni 2020. Samtliga aktier i Saxlund International Holding AB har pantsatt till förmån till Trention som säkerhet för lånet.

#### **Skulder till Gabrielsson Invest AB**

Gabrielsson Invest AB har den 29 oktober 2018 ställt ut en revers om 10,0 MSEK som löper med en ränta om 4 procent per år. Reversen ska återbetalas i sin helhet vid anfordran dock senast per den 30 juni 2020.

#### **Skuld till Gabrielsson Invest AB och Trention AB**

Saxlund har den 26 september 2018 ingått ett låneavtal med Gabrielsson Invest AB och Trention AB om totalt 4,5 MSEK lika fördelat mellan långgivarna. Lånet löper med en ränta om 0,67 procent per månad, motsvarande en ränta om 8 procent per år. Lånet förfaller till återbetalning den 31 januari 2019. Saxlund har lämnat kommande betalningar under avtal som dotterbolaget Saxlund International Ltd ingått som säkerhet.

Saxlund har den 18 oktober 2018 ingått ett kreditlimitavtal med Trention AB och Gabrielsson Invest AB med en ram om 10 MSEK. Ränta löper på utnyttjat belopp av krediten och med en ränta om 8 procent per år. Utnyttjad kredit och ränta förfaller till återbetalning den 31 mars 2019.

#### **Skuldebrev från Almi Företagspartners Väst AB**

Envipower AB har ingått ett låneavtal genom ett skuldebrev om 2,5 MSEK med Almi Företagspartners Väst AB som löper med en årlig ränta om 9,33 procent. Avtalet är ingånget på sedvanliga villkor med säkerheter i företagsinteckning i Envipower AB och borgensåtagande från moderbolaget Saxlund. Lånet löper med kvartalsvis amortering om 125 KSEK enligt muntlig överenskommelse. I och med Envipower AB:s konkurs har lånet övertagits av Saxlund. Per dagen för Prospektet uppgår skulden till cirka 1,7 MSEK.

#### **Säkerställande av leveransåtaganden med mera**

Inom ramen för Bolagets leveransåtagande ställer Bolaget löpande säkerhet för leveransen, exempelvis i form av bankgarantier. Bolaget har även ställt säkerhet i form av bankgarantier för vissa åtaganden gentemot försäkringsbolag. Bolaget har exempelvis en kreditram hos Erik Penser Bank om 20 MSEK. Bolaget får vissa av sina bankmedel spärrade som säkerhet för garantin. De utländska dotterbolagen har liknande arrangemang med lokala banker och försäkringsbolag.

Bolaget har gått i borgen såsom för egen skuld för Envipower AB:s betalningsskyldighet enligt kontraktet med Industri Textil JOB AB för en kontraktssumma om ca 1,9 MSEK. I och med Envipower AB:s konkurs har borgensåtagandet påkallats.

Saxlund International Ltd. har för närvarande ställt ut garantier och surety bonds till förmån för sina kunder motsvarande totalt 280 623 GBP.

Saxlund International GmbH har för närvarande ställt ut garantier och surety bonds till förmån för sina kunder motsvarande totalt ca 3,7 MEUR per 31 december 2017. Avseende dessa surety bonds har Saxlund International GmbH en facilitet hos Euler Hermes om högst 2 MEUR för vilken säkerhet ställts i form av tre bankgarantier från Kreissparkasse Soltau om totalt 600 000 EUR.

#### **Kreditfacilitet från Kreissparkasse Soltau, Commerzbank, R+V Versicherung och Zurich**

Saxlund International GmbH har en kreditfacilitet om högst 3 MEUR hos Kreissparkasse Soltau vilken också kan nyttjas för kontanter och/eller bankgarantier. Saxlund International GmbH har ställt säkerhet för sina förpliktelser enligt faciliteten omfattande två av Saxlund International GmbH:s fastigheter i Soltau, Tyskland. Därutöver har Kreissparkasse Soltau säkerhet i Saxlund International GmbH:s fordringsmassa.

Saxlund International GmbH har vidare en kreditfacilitet om högst 750 000 EUR hos Commerzbank vilken också kan nyttjas för kontanter och/eller bankgarantier upp till 400 000 EUR. Saxlund International GmbH har inte lämnat någon säkerhet för denna kreditfacilitet.

Saxlund International GmbH har vidare en kreditfacilitet om högst 1 000 000 EUR hos R+V Versicherung vilken också kan nyttjas för bankgarantier. Saxlund International GmbH har inte lämnat någon säkerhet för denna kreditfacilitet.

Saxlund International GmbH har vidare en kreditfacilitet om högst 2 000 000 EUR hos Zurich vilken också kan nyttjas för bankgarantier. Saxlund International GmbH har inte lämnat någon säkerhet för denna kreditfacilitet.

#### **Kreditfacilitet från HSBC Bank plc**

Saxlund International Ltd har en kreditfacilitet om sammanlagt högst 1,4 MGBP, 310 KUSD och 100 KEUR hos HSBC Bank plc. Faciliteten om 1,4 MGBP kommer att minska i steg om 0,1 MGBP till sluttotalen om 1,1 MGBP under perioden till och med den 31 maj 2019. Kreditfaciliteten är icke förpliktande för HSBC Bank plc. och Saxlund International Ltd. har ställt säkerhet för sina förpliktelser enligt faciliteten i form av en företagsinteckning omfattande Saxlund International Ltd:s samtliga tillgångar.

I tillägg har även Bolaget ställt en garanti om 500 000 GBP till förmån för HSBC Bank plc i förhållande till Saxlund International Ltd:s skyldigheter enligt faciliteten.

#### **Tillstånd m m**

Saxlund bedriver ingen anmälningspliktig verksamhet.

## Försäkringar

Saxlund anser att verksamheten och övriga tillgångar är försäkrade i enlighet med gängse marknadsstandard för branschen och uppfyller alla tillämpliga legala och avtalsmässiga krav Saxlund lyder under.

## Teckningsåtaganden och emissionsgarantier

Skriftliga teckningsförbindelser från ägare om cirka 10,8 MSEK och skriftliga emissionsgarantier om cirka 19,9 MSEK från Bolagets huvudägare har ingåtts i november 2018. Teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna om sammanlagt cirka 30,7 MSEK motsvarar 100 procent av Företrädesemissionens totala belopp. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser eller emissionsgarantier. Bolaget har vare sig begärt eller erhållit säkerhet avseende lämnade teckningsförbindelser eller emissionsgarantier genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang. Garantikonstortiet har samordnats genom Erik Penser Bank.

Bolaget har vare sig begärt eller erhållit säkerhet avseende lämnade teckningsförbindelser eller emissionsgarantier genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang. Avseende de lämnade åtagandena nås ägarna och garantikonstortiet via Bolagets finansiella rådgivare Erik Penser Bank på adress:  
Apelbergsgatan 27  
111 37 Stockholm

## Fast egendom

Saxlund International GmbH äger tre fastigheter i Soltau i Tyskland. På två av fastigheterna finns kontorsbyggnader med tillhörande lagerlokal. Fastigheternas sammanlagda bokförda värde uppgår till cirka 136,9 KEUR och byggnadernas sammanlagda bokförda värde uppgår till cirka 349,2 KEUR.

## Hyresavtal

Saxlunds dotterbolag Saxlund Sweden AB har ingått avtal om hyra av lokal med Atrium Ljungberg AB. Hyrestiden löper från och med 1 februari 2018 till och med 31 januari 2023, med en uppsägningstid om nio (9) månader. För det fall uppsägning inte sker i enlighet med det angivna, förlängs hyresavtalet med tre (3) år i taget. Hyran för lokalen uppgår till 566 800 kronor per år.

## Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Namn	Teckningsförbindelse	(%)	Emissionsgaranti	(%)	Summa	(%)
Pudels Förvaltning AB <sup>1,2</sup>	4 931 188,80	16,1	-	-	4 931 188,80	16,1
B.O. Intressenter AB <sup>1,2</sup>	938 994,00	3,1	-	-	938 994,00	3,1
Gabrielsson Invest AB <sup>1,2</sup>	-	-	9 957 746,40	32,4	9 957 746,40	32,4
Trention AB <sup>2</sup>	4 930 971,60	16,1	9 957 746,40	32,4	14 888 718,00	48,5
<b>Summa</b>	<b>10 801 154,40</b>	<b>35,2</b>	<b>19 915 492,80</b>	<b>64,8</b>	<b>30 716 647,20</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Mats Gabrielsson är ägare till Pudels Förvaltning AB, B.O. Intressenter AB och Gabrielsson Invest AB.

<sup>2</sup> Ankdammsgatan 35, 171 67 Solna

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Saxlund International Holding AB har väckt talan mot Gimmersta Energi AB för obetalda fakturor avseende leverans av en värmeanläggning. Kravet uppgår till cirka 2,4 miljoner kronor jämte ränta. Gimmersta Energi AB har bestridit anspråket och anfört motfordringar med cirka 1,4 miljoner kronor. Tvist pågår för närvarande vid tingsrätten.

Inom ramen för de ofta komplexa leverans och projektuppdrag som bedrivs av Bolaget och dess dotterbolag förekommer löpande diskussioner med bolagens avtalsparter om fullbordande av leveranser, uppfyllelse av servicenivåer mm där kunder t ex innehåller betalning eller diskuterar och utreder framtida anspråk.

Utöver vad som anges ovan är Bolaget inte, och har under de senaste tolv månaderna inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydelse för Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte till något rättsligt förfarande som skulle kunna uppkomma och som därvid skulle kunna få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## Immateriella rättigheter

### Registrerade varumärken

Saxlund innehar följande registrerade varumärken.

Bolaget är inte beroende av något registrerat varumärke för sin verksamhet och inget registrerat varumärke bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Varumärke	Typ	Område
HOTAB	Ordmärke	EU
HOTAB BIOSYSTEM	Figurmärke	EU
SAXLUND	Ordmärke	Sverige
Saxlund INTERNATIONAL	Figurmärke	EU
SRE - RENERGI	Ordmärke	EU
SVENSK RÖKGASENERGI	Figurmärke	EU
CONDEX	Ordmärke	EU
FURNEX	Ordmärke	EU



## Patent

Saxlund International Holding AB innehar de registrerade patent och pågående patentansökningar som presenteras i tabellen nedan. Saxlund-koncernen

är i övrigt inte beroende av något patent för sin verksamhet och inget patent bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Reg.nr.	Reg.datum	Utgångsdatum	Namn	Status
SE526864	2005-11-15	2024-07-05	Förfarande och anordning för avskiljning av föreningar ut ett gasflöde	Registrerat
-	-	2029-03-25	System and method for drying	Ansökan

## Egenutvecklad programvara

Bolaget innehar rättigheterna till viss programvara som utvecklats av Bolaget inom ramen för dess verksamhet.

Trention AB garanterade 15 998 254 SEK av den nyemission som genomfördes under andra kvartalet 2017. Garantiprovision utgick för detta med 1 599 825 SEK.

## Transaktioner med närstående

### Transaktioner med närstående under 2016

Under räkenskapsåret har koncernförhållandet mellan Trention AB och Saxlund upphört. Saxlund-koncernen har under perioden 1 september 2016 till 31 december 2016 ett avtal avseende övergångstjänster med Trention AB. För perioden 1 september 2016 till 31 december 2016 uppgår totalt fakturerat under detta avtal till 498 KSEK.

Till Gabriellsson Invest AB ("GIAB") har under året betalats ränta med totalt 448 KSEK för dels ett lån på 3 000 KSEK som har lösts dels ett lån på 5 000 KSEK. GIAB ägs av Mats Gabriellsson som privat och via bolag är Bolagets största ägare.

### Transaktioner med närstående under 2018

Saxlund-koncernen har under perioden från och med 1 januari 2018 till och med den 30 september 2018 haft ett avtal avseende övergångstjänster med Trention AB. Under detta avtal har Trention AB under perioden fakturerat 52 KSEK.

Därutöver har Trention AB två reversfordringar på Saxlund. Ett reverslån på cirka 17,8 MSEK som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 procent och med förfallodag den 30 juni 2019. För perioden 1 september 2016 till 31 december 2016 uppgår totalt fakturerad ränta på denna reversfordran till 267 KSEK. Trention AB har även en reversfordran på Saxlund om 19 960 500 SEK som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 procent och med förfallodag den 31 juli 2017. För perioden 1 september 2016 till 31 december 2016 uppgår totalt fakturerad ränta till 310 KSEK.

Därutöver har Trention AB en reversfordran på cirka 17,8 MSEK som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 procent och med förfallodag den 30 juni 2019. För denna reversfordran har Trention AB fakturerat ränta under perioden från och med 1 januari 2018 till och med den 30 september 2018 med 591 KSEK.

### Transaktioner med närstående under 2017

Saxlund-koncernen har under 2017 ett avtal avseende övergångstjänster med Trention AB, som är en av de största ägarna. Under detta avtal har Trention AB under 2017 har Trention AB fakturerat 1 341 KSEK.

Dessutom har Trention AB under perioden från och med 1 januari 2018 till och med den 30 september 2018 beviljat ett lån på 5,0 MSEK med 18 procent ränta och ett lån på 2,0 MSEK med 12 procent ränta. Trention har utöver detta under perioden beviljat ytterligare ett lån på 4,5 MSEK med 8 procent ränta. Totalt har under perioden betalats 812 KSEK i räntor på dessa lån.

Därutöver har Trention AB en reversfordran på cirka 17,8 MSEK som löper med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 procent och med förfallodag den 30 juni 2019. För denna reversfordran har Trention AB fakturerat ränta under 2017 med 797 KSEK.

Till Gabriellsson Invest AB har under perioden från och med 1 januari 2018 till och med den 30 september 2018 ränta betalats med 973 KSEK för ett lån på 5,0 MSEK. Räntesatsen är 24 procent. GIAB har under perioden beviljat ytterligare ett lån på 5,0 MSEK. Räntesatsen är 24 procent. Gabriellsson Invest AB ägs av Mats Gabriellsson som privat och via bolag är Saxlunds största ägare.

Trention AB hade en reversfordran på Saxlund om 19 960 500 SEK som löpte med en ränta på Stibor 90 dagar plus 5 procent. Detta lån har återbetalats under det andra kvartalet 2017. För denna reversfordran har Trention AB under 2017 fakturerat ränta med 443 KSEK.

Fakturaköp via Mind Finance AB har ägt rum under perioden från och med 1 januari 2018 till och med den 30 september 2018. Kundfakturor på tillsammans 17,0 MSEK har sålts till Mind Finance AB med avdrag på 5 procent vilket motsvarar 852 KSEK. Mind Finance AB ägs av Mats Gabriellsson som även är Mind Finance ABs styrelseordförande.

Under andra kvartalet 2017 upptog Saxlund ett bryggglån på 10 000 000 SEK från Trention AB som återbetalades med likviden från nyemissionen under andra kvartalet 2017. För denna kredit har Trention AB fakturerat uppläggningsavgift 75 KSEK och ränta under året med 316 KSEK.

## Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Erik Penser Bank och Advokatfirman Törngren Magnell KB är Bolagets legala rådgivare som biträtt Saxlund i upprättandet av Prospektet i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet. Då all information i Prospektet har lämnats från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bank och Advokatfirman Törngren Magnell KB från ansvar i förhållande till investeringar i Bolaget eller andra beslut grundade på informationen eller avsaknaden av information i Prospektet.

## Intressen och intressekonflikter

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Advokatfirman Törngren Magnell KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Advokatfirman Törngren Magnell KB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt gällande timarvoden. Erik Penser Bank finansierar därutöver Bolaget genom ett lån samt utställda garantier till avtalsmotparter i samband med Bolagets affärsverksamhet. Lånet om 10,0 MSEK ska återbetalas, med 5,0 MSEK i samband med den förestående Företrädesemission och med resterande belopp senast den 31 oktober 2019. I avsnittet "Finansieringsavtal och säkerställda förpliktelser" beskrivs lån och garantier från Erik Penser Bank. Därutöver har Erik Penser Bank och Advokatfirman Törngren Magnell KB inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

## Handlingar som införlivas genom hänvisning

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt delårsrapporten för perioden januari – september 2018 med jämförelsesiffror för 2017 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2016: Koncernens resultaträkning (sidan 13), Koncernens balansräkning (sidorna 14–15), förändring i eget kapital (sidan 16), kassaflödesanalys (sidan 17), förvaltningsberättelse (sidorna 8–12), noter (sidorna 18–42), redovisningsprinciper (sidorna 18–23) och revisionsberättelse (sidorna 57–59).
- Årsredovisningen 2017: Koncernens resultaträkning (sidan 12), Koncernens balansräkning (sidorna 13–14), förändring i eget kapital (sidan 15), kassaflödesanalys (sidan 16), förvaltningsberättelse (sidorna 7–11), noter (sidorna 17–43), redovisningsprinciper (sidorna 17–22) och revisionsberättelse (sidorna 58–60).
- Delårsrapport för perioden januari – september 2018: Koncernens resultaträkning (sidan 7), Koncernens balansräkning (sidan 8), förändring i eget kapital (sidan 8), kassaflödesanalys (sidan 9), och noter (sidorna 10–13).

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåren 2016 och 2017 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen. Delårsrapporten för perioden januari – september 2018 har varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för Koncernen är upprättad i enlighet med IAS34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2016 och 2017 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

## Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på Fannys väg 3, 131 54 Nacka under Prospektets giltighetstid under ordinarie kontorstid.

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2016 och 2017 (inklusive revisionsberättelser).
- Bolagets delårsrapport för perioden januari – september 2018.
- Prospektet.
- Den historiska finansiella informationen för Bolagets alla dotterbolag för de två senaste räkenskapsåren.

Handlingarna ovan (med undantag för Dotterbolagets årsredovisningar) finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats ([www.saxlund.se](http://www.saxlund.se)).

## Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

# Vissa skattefrågor i Sverige

*Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras i anledning av Erbjudandet att förvärva aktier i Bolaget. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat anges.*

*Sammanfattningen behandlar inte situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet eller av handelsbolag, situationer då värdepapper innehas av utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige eller av utländska företag som har varit svenska företag, eller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier i Bolaget som anses näringsbetingade.*

*Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare rekommenderas därför att rådfråga skatterådgivare om de särskilda skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret att innehålla källskatt.*

## 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 beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Bolaget, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Uppkommer kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är förlusten fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (s k räntefonder). Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av eventuell resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Investeringssparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via så kallade investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av sådana aktier. Kapitalförluster på sådana aktier är inte avdragsgilla. Utdelningar på aktier som ägs genom investeringssparkonton är inte heller skattepliktiga. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan, per utgången av november året före beskattningsåret, ökad med 0,75 procentenheter. Från och med 1 januari 2018 ska kapitalunderlaget multipliceras med statslåneräntan, per utgången av november året före, ökad med en procentenhet istället för 0,75 procentenheter. Schablonintäkten beräknas dock som lägst till 1,25 procent av kapitalunderlaget. Detta gäller oavsett om utfallet blir en vinst eller förlust på aktieinnehavet. Schablonintäkten utgör inkomst av kapital för vilken skatt beslutas och betalas årligen. Schablonskatten uppgår för beskattningsåret 2017 till 0,375 procent av kapitalunderlaget. För beskattningsåret 2018 uppgår schablonskatten till 0,447 procent av kapitalunderlaget.

## Juridiska personer

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

## Utländska aktieägare

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 utbetalning 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, men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utdelningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

# Särskild information från Erik Penser Bank

## Målgrupp

Nedanstående är den övergripande målgrupp som Erik Penser Bank satt för instrumentet samt för den aktuella emissionsformen - företrädesemission. Företrädesemission innebär att ett bolags befintliga ägare (vid en given avstämningsdag) vederlagsfritt tilldelas teckningsrätter i proportion till sitt aktieinnehav i bolaget/emittenten. Teckningsrätterna ger rätt att mot kontant betalning teckna aktier i nyemissionen och erhålla tilldelning. Teckningsrätter är möjliga att handla på marknaden.

### Instrument

Aktier (noterade på reglerad marknadsplats eller listade på en MTF-plattform) samt teckningsrätter som avskiljs från aktierna som ett led inför företrädesemissionen.

### Instrumentets löptid

Aktier är eviga till sin natur. Teckningsrätter äger bara ett potentiellt värde under den tid de kan handlas eller nyttjas för teckning av nyemitterade aktier. När anmälningsperioden för teckning av aktier löpt ut faller outnyttjade teckningsrätter värdelösa.

### Kundkategori

Det här instrumentet är tänkt för investerare klassificerade som icke-professionella, professionella eller jämbördiga.

### Investeringsmål

Målgruppen för det här instrumentet är investerare som främst vill att det satsade kapitalet ska växa. Däremot passar det inte för investerare som i första hand vill att det satsade kapitalet ska bevaras.

### Kunskap och erfarenhet

För att investera i det här instrumentet bör du ha minst grundläggande kunskaper om instrumentet. En investerare med grundläggande kunskaper kan ta ett informerat investeringsbeslut när denne tagit del av dokumentationen om det specifika instrumentet.

### Förmåga att klara förluster

Målgruppen för det här instrumentet är investerare som:

- inser att hela det satsade kapitalet kan gå förlorat och har kapacitet att bära en sådan förlust.

Däremot passar det inte investerare som:

- vill vara säkra på att få tillbaka hela det satsade kapitalet eller
- högst kan tänka sig förlora en given del av det satsade kapitalet.

### Risk

Det här instrumentet har riskfaktor 6 av 7, vilket motsvarar den näst högsta risknivån. Instrumentet passar därmed dig som har en risktolerans som motsvarar minst 6 av 7.

### Distributionsstrategi

Instrumentet får handlas vid investeringsrådgivning, portföljförvaltning eller vid order på eget initiativ (med eller utan passandebedömning). Det föreligger ej avtal med tredjepartsdistributör om distribution av detta instrument.

*Avsnittet om Målgrupp är infört i prospektet av Erik Penser Bank AB med hänvisning vad som följer av tillståndspliktiga instituts medverkan vid nyemission av finansiella instrument rörande reglerna om Produktstyrning mm enligt FFFS 2017:2 kap 5.*

## Uppgift om kostnader och avgifter för investerare

Detta dokument ger information om direkta kostnader och avgifter i samband med nyemission för investerarna. Emittenten har vissa kostnader på grund av nyemissionen, vilka framgår av emissionsprospektet eller annat informationsmaterial. Informationen krävs enligt lag (artikel 50 i EU-kommissionens delegerade förordning C(2016) 2398) och rekommenderas att läsas för att kunna göra ett informerat beslut om investering.

### Kostnader och avgifter för nyemission baserat på ett exempel med investerat belopp om 1000 SEK\*

Courtage för aktieteckning		0,00%
Investerat belopp:	1 000 SEK	
<b>Totala kostnader vid investeringstillfället</b>	<b>(SEK)</b>	<b>% av investering</b>
Kostnader och avgifter för aktieteckning, courtage	0	0,00
Betalningar mottagna från Tredjepart	0	0,00
Kostnader och avgifter för det finansiella instrumentet	0	0,00
<b>Totala kostnader och avgifter</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

### Kumulativ effekt

De totala kostnaderna och avgifterna för teckning vid emission kommer ha en påverkan på det du får tillbaka på din investering. Avkastningen på din investering kan inte garanteras, vi kan dock ge exempel på vilka effekter kostnader och avgifter har för investeringen. Tidigare avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina investeringar kan gå ner och upp och kan inte garanteras. En investerare kan få tillbaka ett lägre belopp än investerat.

Belopp investerat	1 000 SEK	
Tillväxt	0,00%	
Period	1 år	
Värde om inga kostnader och avgifter	1 000 SEK	100%
Värde efter kostnader och avgifter	1 000 SEK	100%
Utan kostnader och avgifter skulle avkastning bli	0,00%	
Med kostnader och avgifter skulle avkastning bli	0,00%	
Det innebär en minskad vinst på	0 SEK	

\* Förvärv eller avyttring av teckningsrätter medför den kostnad för courtage som vid var tidpunkt investerarens depåbank tillämpar. Avyttring av tecknade aktier medför den kostnad för courtage som vid var tidpunkt investerarens depåbank tillämpar.

# Bolagsordning

Antagen på extra bolagsstämma den 28 november 2018

## § 1 FIRMA

Bolagets firma är Saxlund Group AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

## § 3 VERKSAMHET

Bolaget skall utveckla, tillverka och försälja utrustning och processer inom områdena miljö- och energiatervinning samt tillhandahålla koncerninterna tjänster främst inom ekonomi, administration samt HR och jämte annan förenlig koncernverksamhet samt äga och förvalta lös och fast egendom samt idka jämte med all ovan därmed förenlig verksamhet.

## § 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall vara lägst 27 500 000 kronor och högst 110 000 000 kronor.

Antalet aktier skall vara lägst 275 000 000 och högst 1 100 000 000.

## § 5 STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen består av 3 - 7 ledamöter med högst 2 suppleanter. De väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. 1 - 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter väljes på årsstämma för tiden intill dess årsstämma har hållits under räkenskapsåret efter det år då revisorn utsågs.

## § 6 ORT FÖR BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma skall hållas på den ort där styrelsen har sitt säte.

## § 7 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse skett. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där frågan är om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

## § 8 ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

- 1) Öppnande av stämman
- 2) Val av ordförande vid stämman
- 3) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 4) Godkännande av dagordning
- 5) Val av en eller två protokolljusterare

6) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

7) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

8) Beslut

a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;

b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt

c) om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktör, när sådan förekommer.

9) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden

10) Val av styrelseledamöter, suppleanter och revisor samt eventuella revisorssuppleanter

11) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

## § 9 RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 0101-1231.

## § 10 DELTAGANDE PÅ STÄMMA

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig samt antalet biträden till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

## § 11 AVSTÄMMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

### **Emittent**

#### **Saxlund Group AB (publ)**

Besöksadress: Fannys väg 3  
131 54 Nacka  
Telefon: 08-580 873 00  
E-post: [info@saxlund.se](mailto:info@saxlund.se)  
Hemsida: [www.saxlund.se](http://www.saxlund.se)

### **Finansiell rådgivare**

#### **Erik Penser Bank**

Besöksadress: Apelbergsgatan 27  
Box 7405  
103 91 Stockholm  
Telefon: 08 463 80 00  
E-post: [info@penser.se](mailto:info@penser.se)  
Hemsida: [www.penser.se](http://www.penser.se)

### **Revisor**

#### **PricewaterhouseCoopers AB**

Besöksadress: Torsgatan 21  
113 21 Stockholm  
Telefon: 010-213 30 00  
Hemsida: [www.pwc.se](http://www.pwc.se)

### **Legal rådgivare**

#### **Advokatfirman Törngren Magnell KB**

Besöksadress: Västra Trädgårdsgatan 8  
111 53 Stockholm  
Telefon: 08-400 28 300  
Hemsida: [www.torngrenmagnell.se](http://www.torngrenmagnell.se)

### **Central värdepappersförvarare**

#### **Euroclear Sweden AB**

Postadress: Box 191  
101 23 Stockholm  
Telefon: 08 402 90 00  
Hemsida: [www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)

