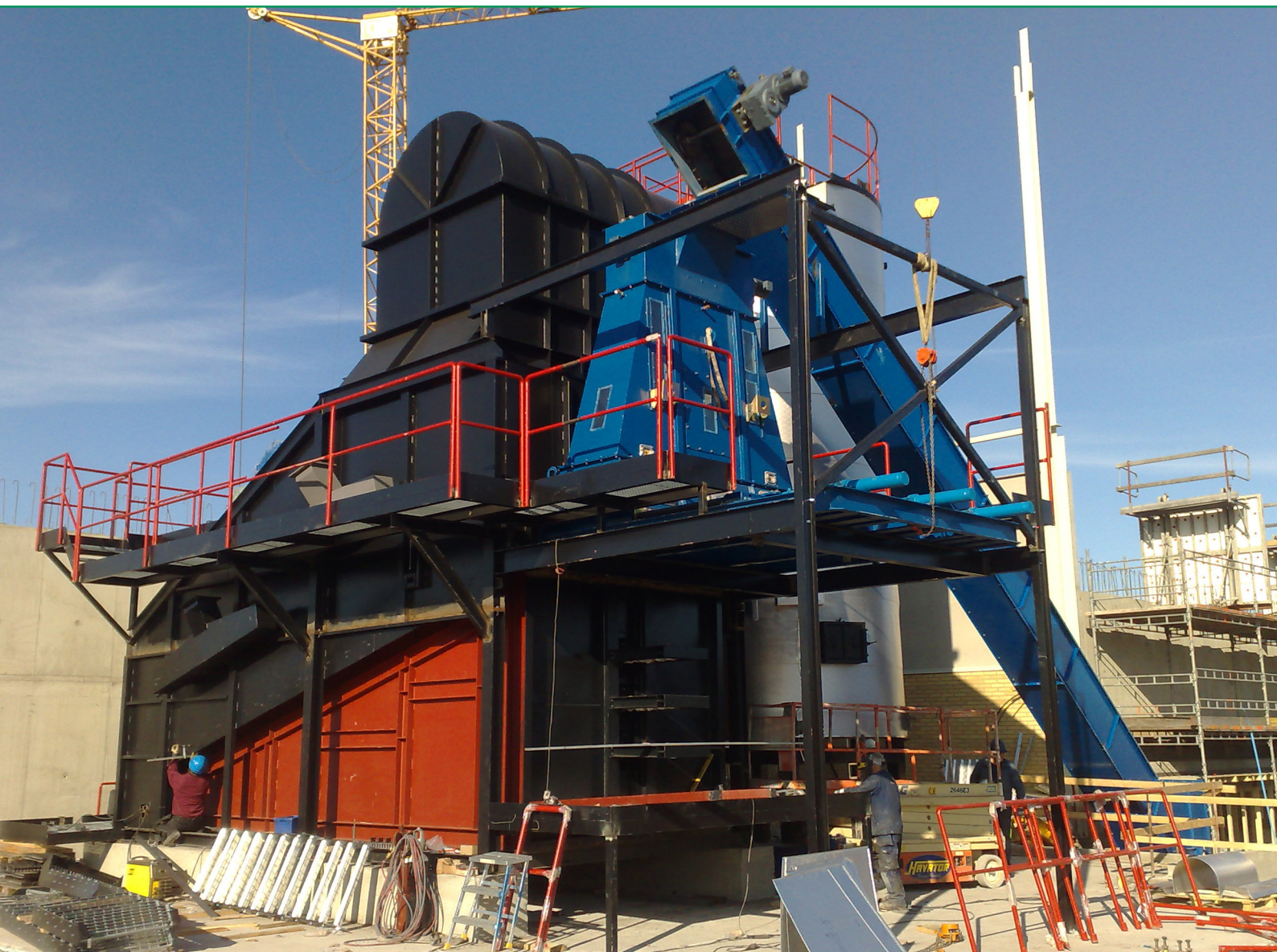


# Inbjudan till teckning av aktier i **Saxlund Group AB**

Teckningstid 6 – 20 oktober 2020



## ERIK PENSER BANK

*Finansinspektionen godkände detta prospekt den 30 september 2020. Prospektet är giltigt i 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.*

## Viktig information

### Vissa definitioner

Med "Saxlund", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhang, Saxlund Group AB, org. nr 556556-8325, eller den koncern som Saxlund Group AB ingår i. Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Unit" avses en sammanhållen enhet av en (1) nyemitterad aktie och en (1) nyemitterad teckningsoption av serie TO3. Med "Erik Penser Bank" avses Erik Penser Bank AB (publ), org. nr 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112- 8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "GBP" avser brittiska pund. Med "k" avses tusen och med "M" avses miljoner.

### Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen som behörig myndighet i enlighet med artikel 20 Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för vare sig emittenten eller kvaliteten på det värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

### Viktig information till investerare

Erbjudandet att teckna Units enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner.

Varken uniträtter, betalda tecknade Units ("BTU"), de nyemitterade aktierna eller teckningsoptionerna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat eller jurisdiktion i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Saxlund förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning av Units som Bolaget eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Följaktligen får uniträtter, BTU, aktier eller teckningsoptioner inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

### Twist och tillämplig lag

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

### Marknadsinformation, viss framtidsinriktad information och risker

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

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

### Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 20 oktober 2020, eller senast den 16 oktober 2020 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av Units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av Units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

### 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 avsnittet "Historik finansiell information" 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.



# Innehållsförteckning

<b>Handlingar införlivade genom hänvisning</b>	<b>4</b>
<b>Sammanfattning</b>	<b>5</b>
<b>Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet</b>	<b>11</b>
<b>Motiv för Erbjudandet</b>	<b>12</b>
<b>Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning</b>	<b>14</b>
<b>Redogörelse för rörelsekapital</b>	<b>24</b>
<b>Risikfaktorer</b>	<b>25</b>
<b>Villkor för värdepapperen</b>	<b>28</b>
<b>Närmare uppgifter om Erbjudandet</b>	<b>30</b>
<b>Företagsstyrning</b>	<b>34</b>
<b>Historisk finansiell information</b>	<b>36</b>
<b>Legala frågor och ägarförhållanden</b>	<b>44</b>
<b>Tillgängliga handlingar</b>	<b>46</b>



# Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Saxlunds webbplats, [www.saxlund.se](http://www.saxlund.se), eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor med adress: Fannys väg 3, 131 54 Nacka. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet bedöms inte vara antingen relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Saxlunds eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Saxlunds eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

<b>Saxlunds årsredovisning för 2018</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Resultaträkning	14
Rapport över totalresultat	14
Balansräkning	15 – 16
Rapport över förändring i eget kapital	17
Kassaflödesanalys	18
Noter	19 – 45
Revisionsberättelse	60 – 61

Saxlunds årsredovisning för räkenskapsåret 2018 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2018](#)

<b>Saxlunds årsredovisning för 2019</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Resultaträkning	13
Rapport över totalresultat	13
Balansräkning	14 – 15
Rapport över förändring i eget kapital	16
Kassaflödesanalys	17
Noter	18 – 45
Revisionsberättelse	59 – 60

Saxlunds årsredovisning för räkenskapsåret 2019 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2019](#)

<b>Saxlunds delårsrapport för perioden januari – juni 2020</b>	<b>Sidhänvisning</b>
Resultaträkning	9
Rapport över totalresultat	9
Balansräkning	10
Rapport över förändring i eget kapital	11
Kassaflödesanalys	12
Noter	14 – 18

Saxlunds delårsrapport för perioden januari – juni 2020 finns på följande klickbara länk: [Delårsrapport Q2 2020](#)

# Sammanfattning

AVSNITT 1 - INLEDNING		
1.1	Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar aktier och teckningsoptioner av serie TO3 i Saxlund Group AB med ISIN-kod SE0008966014 respektive ISIN-kod SE0014958302.
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets företagsnamn är Saxlund Group AB, org. nr 556556-8325 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 549300OU61IFMGWX1G87.  Representanter för Bolaget går att nå per telefon, 08-580 873 00, per e-post, info@saxlund.se samt på besöksadress, Fannys väg 3, 131 54 Nacka. Bolagets hemsida är www.saxlund.se.
1.3	Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av den behöriga myndigheten Finansinspektionen, som går att nå per telefon, +46 (0)8 408 980 00, per e-post, finansinspektionen@fi.se, per post-adress Box 7821, 103 97 Stockholm, samt på besöksadress Brunngatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens hemsida är www.fi.se.
1.4	Datum för godkännande	Prospektet godkändes den 30 september 2020.
1.5	Varning	Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. När ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kârânde enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

AVSNITT 2 – NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN																																													
2.1	Information om emittenten	<p>Saxlund är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades vid Bolagsverket den 8 juni 1998 och registrerades under nuvarande företagsnamn den 29 juni 2017. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Saxlunds verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Saxlund är en miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar, och servar utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energiproduktion genom bioenergiäldade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelletsanläggningar samt med hantering av biobränslen, slamhantering och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering och rening av rökgaser. Kunderna finns inom el-, värme- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshandling, process-, återvinnings- och gruvindustri samt viss övrig industri.</p> <p>Bolagets verkställande direktör är Stefan Wallerman.</p> <p>Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.</p>																																											
2.2	Finansiell nyckelinformation om emittenten	<p>I detta avsnitt presenteras finansiell historik för Saxlund avseende räkenskapsåren 2018 och 2019, samt perioden januari – juni 2020 inklusive jämförelsesiffror motsvarande period föregående räkenskapsår.</p> <p><b>Intäkter och lönsamhet</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Belopp i kSEK</th> <th colspan="2">Reviderat</th> <th colspan="2">Ej reviderat</th> </tr> <tr> <th>2019-01-01 2019-12-31</th> <th>2018-01-01 2018-12-31</th> <th>2020-01-30 2020-06-30</th> <th>2019-01-01 2019-06-30</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intäkter</td> <td>202 834</td> <td>217 967</td> <td>94 449</td> <td>99 750</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-16 105</td> <td>-90 859</td> <td>-6 121</td> <td>-9 727</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-18 455</td> <td>-98 675</td> <td>-8 931</td> <td>-11 552</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Tillgångar och kapitalstruktur</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Belopp i kSEK</th> <th colspan="2">Reviderat</th> <th colspan="2">Ej reviderat</th> </tr> <tr> <th>2019-12-31</th> <th>2018-12-31</th> <th>2020-06-30</th> <th>2019-06-30</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tillgångar</td> <td>140 444</td> <td>228 946</td> <td>150 569</td> <td>180 128</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>-15 755</td> <td>2 054</td> <td>-24 958</td> <td>-9 343</td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i kSEK	Reviderat		Ej reviderat		2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2020-01-30 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30	Intäkter	202 834	217 967	94 449	99 750	Rörelseresultat	-16 105	-90 859	-6 121	-9 727	Periodens resultat	-18 455	-98 675	-8 931	-11 552	Belopp i kSEK	Reviderat		Ej reviderat		2019-12-31	2018-12-31	2020-06-30	2019-06-30	Tillgångar	140 444	228 946	150 569	180 128	Eget kapital	-15 755	2 054	-24 958	-9 343
Belopp i kSEK	Reviderat			Ej reviderat																																									
	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2020-01-30 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30																																									
Intäkter	202 834	217 967	94 449	99 750																																									
Rörelseresultat	-16 105	-90 859	-6 121	-9 727																																									
Periodens resultat	-18 455	-98 675	-8 931	-11 552																																									
Belopp i kSEK	Reviderat		Ej reviderat																																										
	2019-12-31	2018-12-31	2020-06-30	2019-06-30																																									
Tillgångar	140 444	228 946	150 569	180 128																																									
Eget kapital	-15 755	2 054	-24 958	-9 343																																									

2.2	Finansiell nyckelinformation om emittenten, forts.	<p><b>Kassaflöden</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Belopp i kSEK</th> <th colspan="2">Reviderat</th> <th colspan="2">Ej reviderat</th> </tr> <tr> <th>2019-01-01 2019-12-31</th> <th>2018-01-01 2018-12-31</th> <th>2020-01-01 2020-06-30</th> <th>2019-01-01 2019-06-30</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>-9 621</td> <td>-27 265</td> <td>-24 750</td> <td>9 864</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-1 308</td> <td>–</td> <td>-482</td> <td>-965</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>21 229</td> <td>22 541</td> <td>3 898</td> <td>-14 359</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens kassaflöde</b></td> <td><b>10 300</b></td> <td><b>-4 724</b></td> <td><b>-21 334</b></td> <td><b>-5 460</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Nyckeltal</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019-01-01 2019-12-31</th> <th>2018-01-01 2018-12-31</th> <th>2020-01-30 2020-06-30</th> <th>2019-01-01 2019-06-30</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Omsättning, kSEK</td> <td>202 834</td> <td>217 967</td> <td>94 449</td> <td>99 750</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat, kSEK</td> <td>-16 105</td> <td>-90 859</td> <td>-6 122</td> <td>-9 727</td> </tr> <tr> <td>Rörelsemarginal, %</td> <td>-8,1</td> <td>-42,1</td> <td>-6,6</td> <td>-10,0</td> </tr> <tr> <td>Vinstmarginal, %</td> <td>-10,8</td> <td>-45,3</td> <td>-9,1</td> <td>-12,2</td> </tr> <tr> <td>Räntabilitet på eget kapital, %</td> <td>-269,4</td> <td>-267,7</td> <td>-43,9</td> <td>-317,0</td> </tr> <tr> <td>Räntabilitet på sysselsatt kapital, %</td> <td>-8,6</td> <td>-65,8</td> <td>-3,7</td> <td>-4,0</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital, MSEK</td> <td>-16</td> <td>2</td> <td>-25</td> <td>-9</td> </tr> <tr> <td>Soliditet, %</td> <td>-11,2</td> <td>0,9</td> <td>-16,6</td> <td>-5,2</td> </tr> <tr> <td>Skuldsättningsgrad</td> <td>-3,8</td> <td>31,8</td> <td>-2,6</td> <td>-5,5</td> </tr> <tr> <td>Andel riskbärande kapital, %</td> <td>-11,2</td> <td>0,9</td> <td>-16,6</td> <td>-5,2</td> </tr> <tr> <td>Medelantal anställda</td> <td>75</td> <td>95</td> <td>73</td> <td>77</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie, SEK</td> <td>-0,06</td> <td>-3,85</td> <td>-0,03</td> <td>-0,03</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital per aktie, SEK</td> <td>-0,05</td> <td>0,08</td> <td>-0,08</td> <td>-0,03</td> </tr> <tr> <td>Genomsnittligt antal aktier</td> <td>309 135 479</td> <td>25 597 206</td> <td>332 763 668</td> <td>288 882 745</td> </tr> <tr> <td>Föreslagen utdelning per aktie, SEK</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i kSEK	Reviderat		Ej reviderat		2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 621	-27 265	-24 750	9 864	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 308	–	-482	-965	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21 229	22 541	3 898	-14 359	<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>10 300</b>	<b>-4 724</b>	<b>-21 334</b>	<b>-5 460</b>		2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2020-01-30 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30	Omsättning, kSEK	202 834	217 967	94 449	99 750	Rörelseresultat, kSEK	-16 105	-90 859	-6 122	-9 727	Rörelsemarginal, %	-8,1	-42,1	-6,6	-10,0	Vinstmarginal, %	-10,8	-45,3	-9,1	-12,2	Räntabilitet på eget kapital, %	-269,4	-267,7	-43,9	-317,0	Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-8,6	-65,8	-3,7	-4,0	Eget kapital, MSEK	-16	2	-25	-9	Soliditet, %	-11,2	0,9	-16,6	-5,2	Skuldsättningsgrad	-3,8	31,8	-2,6	-5,5	Andel riskbärande kapital, %	-11,2	0,9	-16,6	-5,2	Medelantal anställda	75	95	73	77	Resultat per aktie, SEK	-0,06	-3,85	-0,03	-0,03	Eget kapital per aktie, SEK	-0,05	0,08	-0,08	-0,03	Genomsnittligt antal aktier	309 135 479	25 597 206	332 763 668	288 882 745	Föreslagen utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0
Belopp i kSEK	Reviderat			Ej reviderat																																																																																																											
	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30																																																																																																											
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 621	-27 265	-24 750	9 864																																																																																																											
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 308	–	-482	-965																																																																																																											
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21 229	22 541	3 898	-14 359																																																																																																											
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>10 300</b>	<b>-4 724</b>	<b>-21 334</b>	<b>-5 460</b>																																																																																																											
	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2020-01-30 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30																																																																																																											
Omsättning, kSEK	202 834	217 967	94 449	99 750																																																																																																											
Rörelseresultat, kSEK	-16 105	-90 859	-6 122	-9 727																																																																																																											
Rörelsemarginal, %	-8,1	-42,1	-6,6	-10,0																																																																																																											
Vinstmarginal, %	-10,8	-45,3	-9,1	-12,2																																																																																																											
Räntabilitet på eget kapital, %	-269,4	-267,7	-43,9	-317,0																																																																																																											
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-8,6	-65,8	-3,7	-4,0																																																																																																											
Eget kapital, MSEK	-16	2	-25	-9																																																																																																											
Soliditet, %	-11,2	0,9	-16,6	-5,2																																																																																																											
Skuldsättningsgrad	-3,8	31,8	-2,6	-5,5																																																																																																											
Andel riskbärande kapital, %	-11,2	0,9	-16,6	-5,2																																																																																																											
Medelantal anställda	75	95	73	77																																																																																																											
Resultat per aktie, SEK	-0,06	-3,85	-0,03	-0,03																																																																																																											
Eget kapital per aktie, SEK	-0,05	0,08	-0,08	-0,03																																																																																																											
Genomsnittligt antal aktier	309 135 479	25 597 206	332 763 668	288 882 745																																																																																																											
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0																																																																																																											
2.3	Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget	<p><b>Affärs- och verksamhetsrisker</b></p> <p><b>Ränterisk och risk relaterat skuldsättning</b> Saxlund är exponerat mot ränterisk, huvudsakligen genom att Bolagets finansiella skulder vilka påverkas av förändrade marknadsräntor, men även genom att Bolagets rörelseresultat de senaste åren ej har varit tillräckliga för att täcka Bolagets finansiella kostnader. Under 2019 uppgick Bolagets finansiella kostnader till cirka 5,5 MSEK och rörelseresultatet till -16,1 MSEK. För det första halvåret 2020 är motsvarande siffror 2,3 MSEK respektive -6,1 MSEK. Per den 30 juni 2020 uppgick Bolagets långfristiga räntebärande skulder till 56,7 MSEK och Bolagets kortfristiga räntebärande skulder till 7,2 MSEK. Bolagets likvida medel uppgick per den 30 juni 2020 till 10,1 MSEK. En oförmåga att i rörelsen generera tillräckligt med likvida medel för löpande räntebetalningar samt återbetalning av förfallande skulder skulle ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet ifall Bolagets borgenärer begär att verksamheten försätts i konkurs. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.</p> <p><b>Stora leveransåtaganden</b> 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 negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.</p>																																																																																																													

2.3	<p>Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget, forts.</p>	<p><b>Projektrelaterade risker</b>  En del av Bolagets intäkter är hänförliga till projekt som utförs till fast pris. Projektintäkterna har under 2019 och första halvåret 2020 svarat för omkring två tredjedelar av Bolagets totala intäkter. 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 resultat. 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 resultat och finansiella ställning. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.</p> <p><b>Branschrelaterade risker</b></p> <p><b>Konjunktur och covid-19</b>  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, till exempel räntenivå, valutakurser, energipriser, inflation, miljölagstiftning, politisk osäkerhet, skatter och arbetslöshet. För närvarande präglas omvärlden i allmänhet och två av Saxlunds hemmamarknader, Tyskland och England, i synnerhet av konsekvenserna av den nedstängningspolitik som i varierande grad förs i syfte att bekämpa den pågående Coronapandemin. I fall Corona pandemin förvärras eller de pågående utvecklingsprogrammen för vaccination mot sjukdomen misslyckas kan de realekonomiska konsekvenserna tänkas förvärras ytterligare med stor påverkan på den aggregerade efterfrågan. En kraftigt reducerad global efterfrågan skulle resultera i ett överutbud av olja med efterföljande prisfall som följd. För Saxlund skulle detta innebära att ett substitutalternativ blir relativt sett billigare än Bolagets bioenergieldade alternativ. En ogynnsam utveckling av ovan skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på Bolagets utbud, med minskad försäljning och resultat som följd. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan enligt ovanstående.</p> <p><b>Legala och regulatoriska risker</b></p> <p><b>Skydd av immateriella rättigheter</b>  För att säkerställa avkastningen på de investeringar Saxlund gjort i teknik hävdar Bolaget aktivt sin rätt och följer konkurrenternas verksamhet. Om så krävs skyddar Bolaget sina immateriella rättigheter genom juridiska processer. Det finns alltid en risk att konkurrenter med eller utan avsikt gör intrång i Saxlunds rättigheter. Det kan inte uteslutas att Saxlunds rättigheter kan göra intrång i konkurrenternas rättigheter, eller att Saxlunds rättigheter inte kommer att angripas eller bestridas av konkurrenter i domstolsprocesser. Skulle detta ske finns det risk för att Bolaget drabbas av betydande kostnader och att Bolagets förutsättningar att bedriva verksamheten påverkas negativt. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Risker relaterade till vissa marknader</b>  Bolaget bedriver verksamhet internationellt och har samarbetspartners, leverantörer och kunder i Europa, främst Sverige, Tyskland och Storbritannien. 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. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p>
-----	---	--

### AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

3.1	<i>Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</i>	<p>Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt betalda. Antalet aktier i Saxlund före Erbjudandet uppgår till 332 763 678, envar med ett kvotvärde om cirka 0,15 SEK.</p> <p>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 företrädde 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.</p> <p>Saxlund har hittills inte lämnat utdelning och då Bolagets 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.</p>
3.2	<i>Plats för handel</i>	<p>Aktierna i Saxlund handlas på Nasdaq First North Growth Market, vilket är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag (SME:s) som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna samt teckningsoptionerna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.</p>
3.3	<i>Garantier som värdepapperen omfattas av</i>	Ej tillämplig. Värdepapperen omfattas inte av garantier.
3.4	<i>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</i>	<p><b>Risker relaterade till aktien och Erbjudandet</b></p> <p><b>Aktierelaterade risker</b> Saxlund är noterat på Nasdaq First North Growth Market och presumtiva, men även befintliga, aktieägare bör beakta att det är förenat med hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktuera med stora svängningar. Under perioden september 2019 – augusti 2020 har Saxlunds aktie handlats mellan 0,11 SEK och 0,828 SEK med en genomsnittlig kursrörelse om +/- 4,23 procent per handelsdag. Sådana fluktuationer är inte nödvändigtvis hänförliga till enbart Bolagets prestation utan kan även härledas till den allmänna marknadsutvecklingen, makrofaktorer i samhället, rådande investeringsklimat, utbud och efterfrågan på aktier och andra orsaker med eller utan tydlig koppling till Bolaget. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att dessa faktorer genom enskild verkan eller samverkan negativt påverkar värdet av investerarens innehav. I de fall en aktiv handel med god volym skulle saknas kan aktietransaktioner till önskad kurs vara svåra eller omöjliga att genomföra. Under samma tidsperiod som ovan uppgick den genomsnittliga handelsvolymen per handelsdag till cirka 5 722 000 aktier. Saxlund bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle kunna ha en hög negativ påverkan på en investerarens kapital.</p> <p><b>Ej säkerställda emissionsgarantier</b> Bolaget har ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare motsvarande sammanlagt 100 procent av Företrädesemissionen. Dessa garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle, vid utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade åtgärder efter genomförd Företrädesemission, vilket skulle kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Bolagets aktiekurs kan av dessa orsaker komma att påverkas negativt. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande som låg. Bolaget bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt hög negativ påverkan på en investerarens kapital.</p> <p><b>Ägare med betydande inflytande</b> Styrelseledamoten Mats Gabrielsson innehar via bolag per dagen för Prospektet cirka 19,7 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Mats Gabrielsson har genom sitt 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 vid bolagsstämma. Denna ägar-koncentration kan vara till nackdel för sådana aktieägare som har andra intressen än majoritetsägaren. Det kan till exempel finnas en intressekonflikt mellan majoritetsägaren å ena sidan och Bolaget eller andra övriga aktieägare å andra sidan när det gäller beslut om vinstutdelning. Saxlund bedömer sannolikheten för att Mats Gabrielsson otillbörligt utnyttjar sitt inflytande som låg. Bolaget bedömer att, om det trots allt skulle ske, skulle det kunna ha en medelhög negativ inverkan för Bolaget alternativt innehavare av aktien.</p>



**AVSNITT 4 – NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN**

4.1	Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet	<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 Units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av Units utan företrädesrätt.</p> <p><b>Uniträtter</b> För varje (1) aktie i Saxlund som innehas på avstämningsdagen erhålls fyra (4) uniträtter. Fem (5) uniträtter berättigar till teckning av en (1) ny Unit.</p> <p><b>Units</b> En Unit består av en nyemitterad aktie samt en vederlagsfri teckningsoption av serie TO3 i Saxlund. Teckning kan endast ske av hela Units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla uniträtter är den 1 oktober 2020. Sista dag för handel med Saxlunds aktie med rätt att erhålla uniträtter är den 29 september 2020. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla uniträtter från och med den 30 september 2020.</p> <p><b>Teckningskurs</b> Teckningskursen är 0,32 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p><b>Teckningsperiod</b> Anmälan om teckning av Units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 6 – 20 oktober 2020.</p> <p><b>Handel med uniträtter</b> Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 6 – 16 oktober 2020.</p> <p><b>Handel med BTU</b> Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 6 oktober 2020 fram till omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner, vilket beräknas ske omkring en vecka efter att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen. Sådan registrering uppskattas ske omkring vecka 45, 2020.</p> <p><b>Teckningsoptioner</b> Teckningsoptionerna som är en del av Erbjudandet utges vederlagsfritt och ger innehavaren rätt att, under perioderna 15 – 30 juni 2021, 15 – 31 december 2021, 15 – 30 juni 2022 samt 15 – 31 december 2022, för varje (1) teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Saxlund till en teckningskurs om 1,00 SEK. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0014958302 och kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.</p> <p><b>Teckning och betalning utan företrädesrätt</b> Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter, dvs 6 – 20 oktober 2020. För det fall att inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter.</p> <p><b>Tilldelningsordning vid teckning utan stöd av uniträtter</b> För det fall samtliga Units inte tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter, varvid tilldelning ska ske enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• I första hand ska tilldelning ske till dem som tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjas för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</li><li>• I andra hand ska tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Units som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</li><li>• I tredje och sista hand ska eventuella återstående Units tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.</li></ul> <p><b>Utspädning</b> Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 332 763 678 till 598 974 620, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 266 210 942 aktier, motsvarande 44,4 procent av röster och kapital i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet kommer antalet aktier att öka med ytterligare 266 210 942 aktier till totalt 865 185 562 aktier. Den totala utspädningen vid full anslutning i Erbjudandet samt fullt utnyttjande av emitterade teckningsoptioner uppgår därmed högst till 532 421 884 aktier, motsvarande 61,5 procent.</p>
-----	--	---

		<p>De garantier som ingått avtal om emissionsgarantier kommer erhålla garantiersättning om högst 26 621 094 Units medförande att garanterna kommer erhålla maximalt 26 621 094 aktier samt 26 621 094 teckningsoptioner efter Erbjudandets genomförande. Vid fullt utnyttjande av garanternas teckningsoptioner kan emitterade aktier hänförligt garantiersättningen uppgå till maximalt 53 242 188 aktier. Vid full anslutning i Företrädesemissionen i kombination med erhållna aktier för garantiersättningen och full inlösen av samtliga teckningsoptioner uppgår antalet nyemitterade aktier till 585 664 072 aktier, vilket motsvarar en total utspädningseffekt uppgående till 63,8 procent.</p> <p><b>Uppskattade kostnader för Erbjudandet</b> Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 1,8 MSEK och består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare samt andra administrativa avgifter i anslutning till Företrädesemissionen.</p> <p><b>Kostnader som åläggs investerare</b> Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.</p>
4.2	<p><i>Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid</i></p>	<p>Saxlund är en Clean Tech-leverantör av industriella system för grön energi och materialhantering vars produkter bland annat bidrar till att minska beroendet och användningen av fossila bränslen för uppvärmning och torkning. Därutöver levererar Saxlund även produkter som är utformade att optimalt hantera trögflytande och tätt packat material, såsom exempelvis avloppsslam, inför återvinning av fundamentala ämnen som fosfor.</p> <p>Under de senaste åren har Saxlund genomfört omfattande besparingsprogram som sammanlagt sänkt Bolagets löpande kostnader med omkring 34 MSEK årligen vilket innebär att Bolaget därmed har en mer verksamhetsanpassad kostnadsmassa i förhållande till bolagsstruktur. Detta möjliggör framtida satsningar för accelererad tillväxt. Den pågående Coronapandemin har påverkat Saxlund negativt genom en lägre omsättning och ordergång. Effekten bedöms dock som övergående och Bolaget ser flera möjligheter och marknadstrender som sammantaget gör de kommersiella förutsättningarna mer fördelaktiga på medellång sikt. Flera kontraktsförhandlingar som har slutförts före och under Coronapandemin har skjutits fram och vi förväntar oss de slutliga orderbekräftelserna och projektstarter under hösten.</p> <p>En stark omvärldstrend i västvärlden är den gröna vägen i vilken samhällen, företag och organisationer ställer om från ett fossilt styrt till ett klimatneutralt samhälle. Beroendet av olja och andra fossila bränslen fasas successivt ut mot alternativa och gröna alternativ, varav bioenergi är ett konkurrenskraftigt alternativ. En annan sida av den gröna vägen är åtgärder som aktörer tvingas till som följd av en mer strikt miljölagstiftning. I Tyskland införs en lag som medför krav på återvinning av fosfor i avloppsslam vid reningsanläggningar och omställningen ska vara genomförd 2023. Detta kräver tillbyggnader av materialhanteringsanläggningar vilket öppnar en stor marknad för Saxlunds avancerade slampump. Under de sedan årsskiftet har Saxlund erhållit order som en direkt följd av den nya lagstiftning uppgående till 45 MSEK. Saxlunds bedömning är att liknande lagstiftning avseende fosforåtervinning sannolikt kommer att införas på fler geografiska marknader. En utredning har redan presenterats för den svenska regeringen i vilken det föreslås liknande åtgärder som i Tyskland.</p> <p>För att uppfattas som en stabil och långvarig motpart och tillföras kraft att tillvarata möjligheterna som föreligger i marknaden enligt ovan behöver Bolagets balansräkning stärkas och därutöver adekvat rörelsekapital tillföras för att säkra en förmåga att hantera en ökad mängd projekt. Genom att minska Bolagets skuldsättning frigörs ytterligare medel för att tillvarata de möjligheter Saxlund identifierat. Bolaget har därför beslutat att genomföra Erbjudandet. Vid full teckning tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 83,4 MSEK. Nettolikviden avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lösen av samtliga utestående lån, cirka 67 MSEK</li> <li>• Förstärkning av rörelsekapital, cirka 16,4 MSEK</li> </ul> <p>Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Saxlunds aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Per den 30 juni 2020 uppgick Bolagets likvida medel till 10,1 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskott uppstår i februari 2021. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om maximalt 59 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen tillsammans med tillgänglig kredit- och garantiavtal om 20 MSEK, sammanlagt 103,4 MSEK, täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått garantiåtaganden inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.</p> <p>I samband med Erbjudandet har Bolaget erhållit garantiåtaganden om cirka 85,2 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Erik Penser Bank har en utestående reverskredit till Saxlund om 5 MSEK vilken ska återbetalas i samband med Erbjudandets genomförande. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgarantier att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.</p>



# Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

## Ansvariga personer

Styrelsen för Saxlund är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dessa har utelämnats. Saxlunds nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan.

Namn	Befattning
Kenneth Eriksson	Styrelseordförande
Alexander Leppänen	Styrelseledamot
William Heigard	Styrelseledamot
Linus Johansson	Styrelseledamot
Mats Gabrielsson	Styrelseledamot

## Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets Prospektförordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i detta värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen (EU) 2017/1129.

## Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Saxlund har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet såvida inte webbplatserna har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

De tredjepartskällor som Saxlund använt sig av framgår i källförteckningen nedan:

- CarbonBrief, Q&A: Why cement emissions matter for climate change, 2018
- CemNet, The Global Cement Report – Online Database of Cement Plants
- European Commission, Competitiveness of the European Cement and Lime Sectors, 2017
- Europeiska kommissionen, En återhämtningsplan för EU, 2020
- Fossilfritt Sverige, Färdplan för fossilfri konkurrenskraft: Uppvärmningssektorn, 2018
- IEA, Bioenergy Power Generation, 2020
- IEA, Global Energy Review, 2020
- IEA, Renewable Energy Market Update, 2020
- IEA, World Energy Balances: Overview, 2020
- IEA, World Energy Outlook 2017
- Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget augusti 2020 - Tecken på att efterfrågan och produktion börjat vända uppåt
- Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget juni 2020 - Svensk ekonomi tyngs av pandemin minst ett år till, 2020
- Office for National Statistics, Gross Domestic Product (GDP), 2020
- Omstartskommissionen, Idéer för ett starkare Sverige, Grön omställning för ett starkare Sverige, 2020
- PICC, Global warming of 1.5°C, 2018
- Statens offentliga utredningar, Hållbar slamhantering: Betänkande av Utredningen om en giffri och cirkulär återföring av fosfor från avloppsslam, SOU 2020:3, 2020
- Tysk-svenska Handelskammaren, Tyska positiva signaler kräver rätt tolkning, 2020
- U.S. Energy Information Administration, EIA projects nearly 50% increase in world energy usage by 2050, led by growth in Asia, 2019

# Motiv för Erbjudandet

Saxlund är en Clean Tech-leverantör av industriella system för grön energi och materialhantering vars produkter bidrar till att minska beroendet och användningen av fossila bränslen för uppvärmning och torkning. Därutöver levererar Saxlund även produkter som är utformade att optimalt hantera trögflytande och tätt packat material, såsom exempelvis avloppsslam, inför återvinning av fundamentala ämnen som fosfor.

Under de senaste åren har Saxlund genomfört omfattande besparingsprogram som sammanlagt sänkt Bolagets löpande kostnader med omkring 34 MSEK årligen vilket innebär att Bolaget därmed har en mer verksamhetsanpassad kostnadsmassa i förhållande till bolagsstruktur. Detta möjliggör framtida satsningar för accelererad tillväxt. Den pågående Coronapandemin har påverkat Saxlund negativt genom en lägre omsättning och orderingång. Effekten bedöms dock som övergående och Bolaget ser flera möjligheter och marknadstrender som sammantaget gör de kommersiella förutsättningarna mer fördelaktiga på medellång sikt. Flera kontraktsförhandlingar som har slutförts före och under Coronapandemin har skjutits fram och vi förväntar oss de slutliga orderbekräftelserna och projektstarter under hösten.

En stark omvärldstrend i västvärlden är den gröna vågen i vilken samhällen, företag och organisationer ställer om från ett fossilt styrt till ett klimatneutralt samhälle. Beroendet av olja och andra fossila bränslen fasas successivt ut mot alternativa och gröna alternativ, varav bioenergi är ett konkurrenskraftigt alternativ. En annan sida av den gröna vågen är åtgärder som aktörer tvingas till som följd av en mer strikt miljölagstiftning. I Tyskland införs en lag som medför krav på återvinning av fosfor i avloppsslam vid reningsanläggningar och omställningen ska vara genomförd 2023. Detta kräver tillbyggnader av materialhanteringsanläggningar vilket öppnar en stor marknad för Saxlunds avancerade slampump. Sedan årsskiftet 2019/2020 har Saxlund erhållit order som en direkt följd av den nya lagstiftning uppgående till omkring 45 MSEK. Saxlunds bedömning är att liknande lagstiftning avseende fosforåtervinning sannolikt kommer att införas på fler geografiska marknader. En utredning har redan presenterats för den svenska regeringen i vilken det föreslås liknande åtgärder som i Tyskland.

För att uppfattas som en stabil och långvarig motpart och tillföras kraft att tillvarata möjligheterna som föreligger i marknaden enligt ovan behöver Bolagets balansräkning stärkas och därutöver adekvat rörelsekapital tillföras för att säkra en förmåga att hantera en ökad mängd projekt. Genom att minska Bolagets skuldsättning frigörs ytterligare medel för att tillvarata de möjligheter Saxlund identifierat. Bolaget har därför beslutat att genomföra Erbjudandet. Vid full teckning tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 83,4 MSEK. Nettolikviden avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Lösen av samtliga utestående lån, cirka 67,0 MSEK
- Förstärkning av rörelsekapital, cirka 16,4 MSEK

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Saxlunds aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Per den 30 juni 2020 uppgick Bolagets likvida medel till 10,1 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskott uppstår i februari 2021. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om maximalt 59 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen tillsammans med tillgänglig kredit- och garantiavtal om 20 MSEK, sammanlagt 103,4 MSEK, täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått garantiåtaganden inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget skulle tvingas revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.

I samband med Erbjudandet har Bolaget erhållit garantiåtaganden om cirka 85,2 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti. Åtagandet för deltagarna i bottengarantin omfattar 30 000 000 SEK vilket motsvarar cirka 35,2 procent av Företrädesemissionen. Åtagandet för deltagarna i toppgarantin omfattar 55 187 501,44 SEK vilket motsvarar cirka 64,8 procent av Företrädesemissionen. Deltagarna i bottengarantin svarar inte för de garantiåtaganden som deltagarna i toppgarantin har åtagit sig och deltagarna i toppgarantin svarar inte för de garantiåtaganden som deltagarna i bottengarantin har åtagit sig.



## **Intressen och intressekonflikter**

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank har en utestående reverskredit till Saxlund om 5 MSEK vilken ska återbetalas i samband med Erbjudandets genomförande. Därutöver har Erik Penser Bank och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Ett antal parter ingått garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen om totalt 85,2 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgarantier att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

## **Rådgivare**

Finansiell rådgivare till Bolaget är Erik Penser Bank och legal rådgivare är Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bank och Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Törngren Magnell & Partners Advokatfirma KB har inte gjort någon legal due diligence i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

# Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

Den information som tillhandahålls i nedanstående avsnitt, och som har inhämtats från tredje part, har återgivits korrekt och, såvitt Saxlund känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådan tredje part, har ingen information utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Saxlund har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Ytterligare faktorer som bör beaktas vid bedömningen av marknadsinformationen beskrivs på andra ställen i Prospektet, däribland i avsnittet "Riskfaktorer".

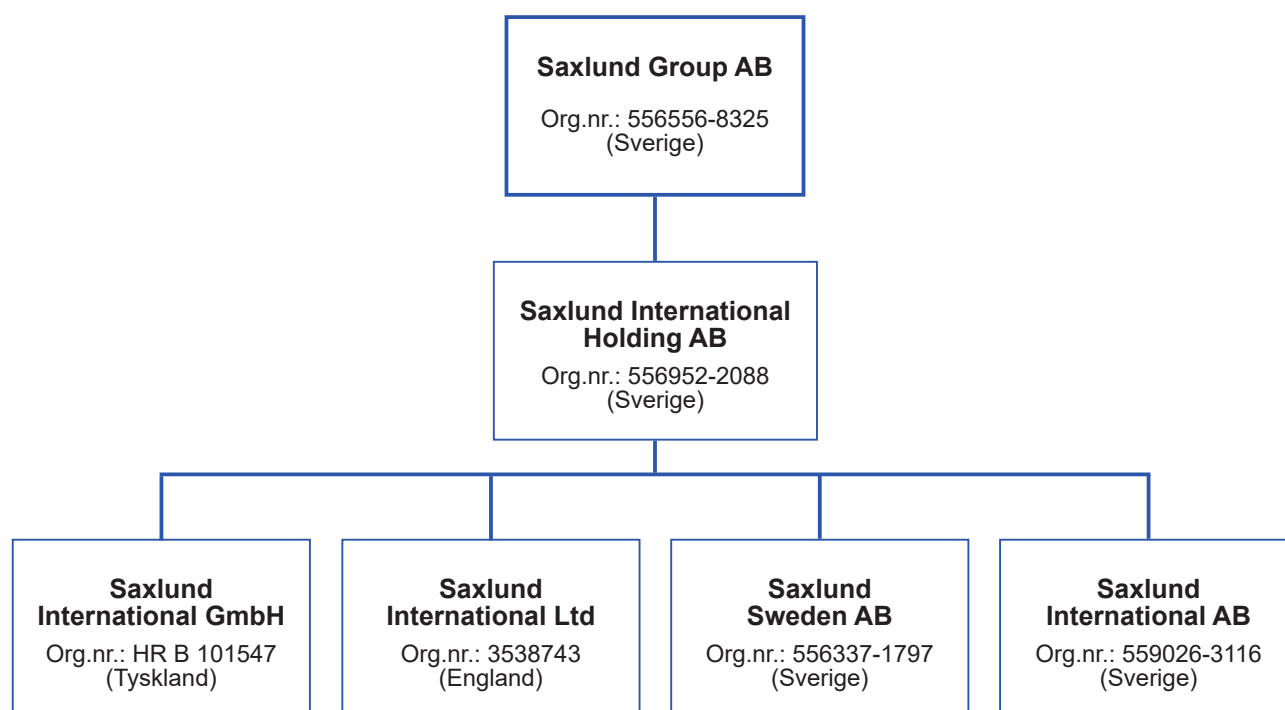
## Verksamhetsbeskrivning

### Bolaget

Bolagets företagsnamn (och tillika handelsbeteckning) är Saxlund Group AB. Bolagets organisationsnummer är 556556-8325. Bolaget är ett svenskt publikt aktieföretag som bildades den 13 maj 1998 och registrerades vid Bolagsverket den 8 juni 1998 och registrerades under nuvarande företagsnamn den 29 juni 2017. Bolaget innehar även det särskilda företagsnamnet Optegra. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktieföretagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300OU61IFMGWX1G87. Bolaget har sitt säte i Stockholm med adress Fannys väg 3, 131 54 Nacka. Bolaget nås på [www.saxlund.se](http://www.saxlund.se) samt 08-580 873 00. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. För mer information om införlivade handlingar, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

### Organisationsstruktur

Saxlund Group AB, org. nr 556556-8325, är moderföretag i Koncernen som består av holdingbolaget Saxlund International Holding AB, org.nr 556952-2088, och dess 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. Rörelse bedrivs i Saxlund Sweden AB, Saxlund International GmbH och Saxlund International Ltd. För Saxlunds utländska verksamhet är Bolaget främst beroende av det tyska dotterbolaget Saxlund International GmbH och det brittiska dotterbolaget Saxlund International Ltd, som svarade för 68 684 kSEK respektive 8 998 kSEK i omsättning under första halvåret 2020. Bolagets svenska verksamhet, genom dotterbolaget Saxlund Sweden AB omsatte under motsvarande period 14 905 kSEK och Koncernens totala omsättning uppgick till 92 587 kSEK.





### Saxlund i korthet

Saxlund är en miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar, och servar utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energiproduktion genom bioenergieladade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar samt med hantering av biobränslen, slamhantering och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering och rening av rökgaser. Kunderna återfinns inom el-, värme- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshandling, process-, återvinnings- och gruvindustri samt viss övrig industri.

### Affärsidé

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.

### Vision

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

### Strategi

Det kostnadsbesparingsprogram Bolaget redan genomfört under de senaste två åren har medfört en minskad kostnads massa om cirka 34 MSEK årligen. Framöver fokuserar Saxlund på ytterligare kostnadsbesparingar genom främst ökade samarbeten mellan dotterbolagen inom bland annat logistik och på inköpsidan för att förbättra projekt och eftermarknadsmarginaler. Detta utgör en del i det pågående arbetet med konsolideringen av Saxlund Group-koncernen. Bolaget ämnar även driva konsolidering av branschen. Långsiktigt ser Bolaget god potential för tillväxt genom att ta marknadsandelar i Sverige och internationellt genom att bearbeta utvalda marknader där ny lagstiftning eller trender mot mer miljövänliga alternativ ger Bolaget en fördel. Kortsiktigt har dock fokus förlagts mot lönsamhetsförbättring snarare än tillväxt. Ett viktigt moment i denna process är att utveckla och växa eftermarknadsaffären. Bolagets ambition är att detta ska ske genom att det i högre grad inkluderas som en del i större affärer och projektleveranser.

### Produkterbjudanden

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

### Eftermarknad

Saxlund ser möjligheter till framtida tillväxt inom samtliga verksamheter inom eftermarknad, ett begrepp som innefattar service, uppdateringar och ombyggnationer. Affärsområdet ska stärkas i Koncernen genom att den tyska modellen, där system levereras i kombination med ett komplett servicekontrakt, implementeras även i Bolagets andra dotterbolag. Saxlunds breda produktbud, vilket redogörs för nedan, och leveranshistorik på projektleveranser överstigande två miljarder SEK under den senaste tioårsperioden medför att eftermarknadssegmentet har en inneboende potential för tillväxt för Bolaget. Bolaget avser även arbeta aktivt för att vinna servicekontrakt utanför basen av egna levererade system. Ett exempel på sådana affärer är avtalet med Komfort Group i Skandinavien där Saxlund numera är exklusiv servicerepresentant. Därtill ser Saxlund möjlighet att växa verksamheten till operativ drift av installerade anläggningar. Eftermarknaden är ett affärsområde som Bolaget bedömer kommer öka i betydelse för Koncernen framöver. Då service- och andra liknande uppdrag generellt sett är en affär med högre marginaler än rena projektleveranser innebär detta även en framtida möjlighet till högre lönsamhet för Bolaget.

Vidare planerar Bolaget för att system och anläggningar som Saxlund levererar på sikt ska göras digitala med verkan att automatiska varningar sänds ut vid komponentförlitning och underhållsbehov, det vill säga så kallad proaktiv smart-service. Detta förenklar planering för kunder 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 för att utifrån dessa lägga ett fundament att fortsatt växa serviceverksamheten. Bolaget ser att dessa huvudservisekontor utgör en god bas för underhållsverksamhet i stora delar av Saxlunds marknader.



### Fjärr- och kraftvärme

Bolaget har ett stort kunnande inom bioenergiområdet. 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 materialhanterings-system. Under Hotab erbjuder Bolaget främst mindre, transportabla värmecentraler vilket erbjuder kunderna en stor flexibilitet. Under de tre senaste verksamhets-åren har Saxlund sålt flertalet av dessa transportabla anläggningar till ett sammanlagt värde om ca 50 MSEK och Saxlund ser en fortsatt god efterfrågan inom detta segment. Försäljningen under varumärket Saxlund sker huvudsakligen till för större kraft- och värmeanläggningar. Anläggningar som omvandlar olika biobränslen till energi måste uppfylla strikta tekniska, miljömässiga och ekonomiska krav. Saxlunds förbränningsystem består av egenutvecklade rörliga roster, rosterstavar och inmatare. Saxlunds teknologi är utvecklad och designad för att klara föreskrivna utsläppsnivåer inom ramen för EU-lagstiftning.

### Materialhantering

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

Saxlunds flatbottnade silo har även 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 en betrodd leverantör inom slamhantering.

Avloppsslam kan torkas och användas som biobränsle för produktion av förnyelsebar energi. Utöver att öka användningen av förnyelsebara bränslen och minska utsläppen av fossila växthusgaser finns ytterligare fördelar för miljön. Genom förbränning av avloppsslam i moderna avfallsförbränningsanläggningar minskar 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 skruvtransportörer av både band och axel, kedjetransportörer och slampumpar. Detta koncept för reningsverk har utvecklats av Saxlund International Ltd och innebär att Bolaget kan erbjuda ett komplett system. Typiska system för slamhantering inkluderar även lastbilsinmatning 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, fjärrvärmearläggningar, spån- och träskivetillverkare samt för slamhantering inom vattenindustrin.

Stångmataren är designad av Saxlund 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. 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**

Glidramtekniken utvecklades av Saxlund på 1960-talet som ett sätt att lasta ur icke-fritt flytande material från en rund planbottensilo. Sedan dess har Saxlunds glidram 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 utvecklat en ny dubbel ram som har bestämda fördelar för större silos, bland annat effektiv och enkel drift, enhetligt utnyttjande av materialet enligt "först in, först ut"-principen, stängd och luktfri konstruktion för effektivt underhåll även vid full drift. Vidare fördelar inkluderar även låg strömförbrukning och låga underhållskostnader.

#### **Sågverk**

Saxlund är leverantör till sågverk såväl i Sverige som internationellt avseende förbränningsanläggningar som klarar hantering och förbränning av besvärliga träfraktioner med goda prestanda och tillgänglighet. Förbränningstekniken i Saxlunds produkter driver effektivt virkestorkar med kapacitet att hantera träflis med fukthalt upp till 60 procent.

#### **Processindustri och boardtillverkning**

Många industrier använder ånga och värme i olika processer, eller för uppvärmning av 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 (till exempel bark) i Saxlunds förbränningsanläggningar. Spillvärme, i form av rökgaser, kan sedan tas tillvara för att driva till exempel 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 kompletta 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 finner fortsatt att cementbranschen utgör ett intressant marknadssegment för exploatering under de kommande åren. Cementtillverkning kräver stora mängder energi, vilket på främst den engelska marknaden, men även i viss grad på den tyska, 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 bioenergielddade värme- och kraftvärmeanläggningar är väl lämpade att tillgodose dessa strängare miljömål samt att dess materialhanteringssystem på ett fördelaktigt sätt kan svara mot såväl branschens krav som behov, detta genom att nuvarande dominerande lösning för att säkerställa att miljömålen uppnås, waste-to-energy, kräver likartad typ av materialhanteringssystem. Därmed föreligger en attraktiv möjlighet i ett nytt marknadssegment för Bolaget som inte kräver någon ytterligare produktutveckling eller vidare innovation.

#### **Rökgasrening**

Saxlund erbjuder produkter och tjänster inom rökgasrening och stoftavskiljning med ett heltäckande utbud av service och reservdelar främst till gruvindustrin, men även industrier och företag med behov av biobränsleddade värmeverk eller driver sågverk, pelletstillverkare och kommersiella växthus är potentiella kunder. Genom varumärket Svensk Rökgasenergi, SRE, fortlever Bolagets erbjudande inom rökgasrening och stoftavskiljning härstammande från Pilum förutom Saxlunds egna. Saxlunds system erbjuder även möjligheter för energieffektivisering. Rökgaskondensorn Renergi GK är hjärtat i SRE:s energisystem, med avgörande fördelar för en lönsam drift.

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.

#### **Sverige – Saxlund Sweden AB**

Saxlund har ett brett utbud av produkter inom miljöteknik, alltifrån materialhantering och förbränningsanläggningar till rökgasrening och energieffektivisering. Detta gör Bolaget till en leverantör med ett konkurrenskraftigt erbjudande med förmåga att leverera kompletta lösningsspaket över hela värdekedjan, från förstudie till projekt och eftermarknad, inkluderande teknisk konsultation, anläggningar, komponenter, service och underhåll, reservdelar samt tekniska uppgraderingar.

Dotterbolaget Saxlund Sweden AB erbjuder Bolagets kompletta produktutbud till kunder på den svenska och norska marknaden. Kärnan i Bolagets svenska affär utgörs av bioenergiverksamheten i form av produkter för värmeåtervinning, förbränningsteknik och materialhantering. Service- och eftermarknadsförsäljning utgör ett viktigt affärssegment för Saxlunds svenska verksamhet och svarade för omkring hälften av intäkterna under det första halvåret 2020.

I Saxlunds erbjudande av bioenergianläggningar ingår bland annat anläggningar för elproduktion och energiotvinning 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.

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 samt 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 sädesavrens. Geografiskt är försäljningen inriktad på Sverige och Norge med huvudfokus på den nationella marknaden.

Svensk Rökgasenergi är Bolagets varumärke inom rökgasrening och stoftavskiljning. Förutom filterprodukter ingår även produkter för energieffektivisering, till exempel rökgaskondensorer. Bolagets luftrenande produkter bidrar till, förutom en förbättrad miljö, energieffektivisering och reducerade kostnader, då stoftavskiljning, beroende av verksamhet, kan förhindra att till exempel 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 har de senaste åren genererat ett betydande positivt resultatbidrag till Koncernen<sup>1</sup>. 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 olika delar av Bolagets materialhanteringslösningar för svårhanterligt material som till exempel avfall med fokus på Saxlunds slampump för försäljning till förbränningsanläggningar för avloppsslam.

### Tyskland – Saxlund International GmbH

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. Lagstiftning rörande återvinning av fosfor i avloppsslam har öppnat ytterligare affärsmöjligheter för Saxlund inom materialhantering som bedömer att en stor del av de cirka 500 reningsanläggningarna som berörs av den nya lagen kommer behöva genomföra nyinvesteringar innan 2023. Sedan årsskiftet 2019/2020 har Bolaget erhållit order om ett sammanlagt värde 45 MSEK som följd av den nya lagen.

Saxlund International GmbH ser för närvarande en minskad efterfrågan inom eftermarknadssegmentet med anledning av den nedstängning och de restriktioner som införts som följd av Coronapandemin. Ordergången är i övrigt stabil och med, enligt Bolaget, långsiktig potential

### Storbritannien – Saxlund International Ltd

Saxlund International Ltd har en stark historik inom så kallad Waste-to-Energy-lösningar och olika bränslehanteringssystem. Saxlund International Ltd har en ambition att bearbeta den brittiska cementbranschen där Bolaget bedömer att det föreligger goda affärsmöjligheter på medellång till lång sikt när ägarna till cementfabrikerna ska anpassa verksamheterna till hårdare miljömål. Storbritannien är ett av de länder som drabbats hårdast av pågående Coronapandemi och följaktligen även infört bland de mest strikta så kallad "lock down"-reglerna innebärande omfattande begränsningar, vilka påverkat Saxlunds verksamhet på de brittiska öarna kraftigt negativt. Omsättningen under det första halvåret mer

<sup>1</sup> Summa rörelseresultatbidrag till koncernen under perioden 2017 – 2019 genom den tyska och brittiska verksamheten uppgår till 13 887 kSEK fördelat enligt nedan:

Land / Belopp i kSEK	2017	2018	2019
Tyskland	11 255	4 634	1 167
Storbritannien	-862	-3 808	1 501

än halverades jämfört med motsvarande period föregående år. Detta kan jämföras med den starka tillväxt om drygt 100 procent som Saxlund International Ltd visade under helåret 2019<sup>2</sup>. Saxlund kan med bakgrund i den stora osäkerhet som föreligger med anledning av såväl Coronapandemin och de därav förelagda restriktionerna som i kombination med de konsekvenser som Brexit kan föranleda inte lämna någon säker bedömning rörande marknadsutsikterna för Bolagets verksamhet i närtid. Då Bolaget bedriver lokal verksamhet på de brittiska öarna bedömer Bolaget dock att effekten från Brexit blir marginella eller mindre än om Bolaget hade haft Storbritannien som exportmarknad. Avseende kontraktsförhandlingar som flyttats fram i tiden med anledning av Coronapandemin är dock Bolagets uppfattning att dessa sannolikt kommer att återupptas under hösten 2020.

### Baltikum och Östeuropa

Bolaget har ett framgångsrikt samarbete med den litauiska koncernen AXIS Tech ("Axis") sedan över tio 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, Belarus 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. För närvarande föreligger dock stort fokus på den ryska marknaden. 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.

### Trender

Nedan beskrivs de mest framstående trenderna avseende produktion, lager, försäljning, försäljningspriser samt kostnader för Bolaget sedan utgången av verksamhetsåret 2019.

### Produktion

Inga större förändringar har skett sedan utgången av verksamhetsåret 2019. I ett längre perspektiv är trenden en förskjutning av produktion mot Östeuropa.

### Lager

Bolaget har en strategi enligt vilken Bolaget strävar efter att minska rörelsekapitalbindningen. Saxlund arbetar därför löpande med att minska lagerhållning genom att leverantörer tillhandahåller lager och produkter för avrop.

<sup>2</sup> Omsättningstillväxt 2019 Saxlund International Ltd: 55 091 / 27 323 = +101,6%



## **Försäljning**

Saxlund ser en ökad efterfrågan på Bolagets utbud inom materialhantering, främst för slamhantering vid förbränningsanläggningar som nyttjar avloppsslam samt för waste-to-energy-anläggningar inom cementbranschen även ifall vissa motparter, enligt Bolagets bedömning, tillfälligtvis avvaktar med definitiva beställningar. En bransch vars efterfrågan hittills påverkats negativt av Coronapandemin är sågverksindustrin från vilken Saxlund upplevt en sämre ordergång än väntat under ett normalår. Bolaget upplever att kommuner i såväl Sverige som Norge fortsätter att investera i fjärrvärmeverk.

## **Försäljningspriser**

Bolaget upplever en stabil prisbild avseende större projekt medan service och eftermarknad visat en svag nedgång. Offentliga upphandlingar har präglats av en stark prispress och Bolagets uppfattning är att den privata sektorn präglas av högre priser än den offentliga sektorn.

## **Kostnader**

Bolagets kostnader har varit relativt stabila under året.

## **Investeringar**

### **Väsentliga investeringar sedan 30 juni 2020**

Bolaget har inte genomfört några investeringar av väsentlig betydelse sedan den 30 juni 2020.

### **Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar**

Bolaget har inga pågående väsentliga investeringar och styrelsen har ej heller fattat några beslut om betydande framtida investeringar.

### **Finansiering av Bolagets verksamhet**

Saxlund avser att finansiera Bolagets fortsatta verksamhet, investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikvid från Erbjudandet, löpande kassaflöden från verksamheten, den kreditram från Bolagets huvudägare om 20 MSEK som ställts till Bolagets förfogande som en del av Erbjudandet samt eventuellt genom kompletterande bankfinansiering.

### **Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan Bolagets senaste finansiella rapport**

Den 17 augusti offentliggjorde Bolaget Erbjudandet vari det framkom att Bolaget säkrat ett nytt kredit- och garantiavtal om 20 MSEK. Den nya finansieringen kommer framgent att resultera i ett räntenetto som i det närmaste kommer att vara noll. Denna kreditram är tillgänglig för Saxlund vid behov, men har per Prospektets datum ej utnyttjats.

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan den 30 juni 2020.

## Marknad

### Introduktion

Saxlund är främst verksam inom den växande marknaden för miljövänlig och resurssnål energiproduktion samt materialhantering. Kunderna utgörs av såväl industrier som aktörer inom offentlig sektor. Då Bolagets produkter, anläggningar och system kan utgöra betydande investeringar för vissa kunder är Saxlunds verksamhet föremål för viss konjunkturskänslighet. Exempelvis har Saxlund i nuvarande marknadsläge märkt av en avvaktande inställning hos kunder inom sågverksindustrin medan offentlig sektor visar stabil efterfrågan. Generellt sett gäller att investeringar tenderar att öka i såväl storlek som i antal med en positiv konjunkturutveckling då en stark konjunktur övertygar bolag att de bland annat kan bära de finansiella kostnader som stora investeringar medför. Omvänt får en svagare konjunkturutveckling företag att avvakta med investeringar av större art och vidta åtgärder för att reducera kostnader. Ett möjligt scenario för att reducera investeringskostnader är att prioritera service och underhåll av befintlig apparatur och utrustning för att därmed förlänga befintliga anläggningars livslängd. Detta gynnar, enligt Bolagets bedömning, i så fall Saxlunds eftermarknadsförsäljning att ställa emot viss reducerad nyförsäljning till följd av konjunkturförsvagning.

### Konjunkturprognos

För närvarande präglas samtliga marknader av konsekvenserna av pågående Coronapandemi. Nedan följer en redogörelse för marknadsutsikterna på Bolagets största marknader.

#### Sverige

Sverige har valt att bemöta Coronapandemin med mindre restriktiva och tvingande åtgärder än många andra länder och har istället satt tillförsikt till eget ansvar. Konjunkturinstitutet gör bedömningen att detta har medfört att den svenska ekonomin påverkats i lägre utsträckning än vad som annars hade varit fallet. Dock bedöms den svenska ekonomin tyngas av pandemin under minst ett år till.<sup>3</sup> Svenskt BNP föll med 8,6 procent under det andra kvartalet 2020 och för helåret beräknas den svenska ekonomin att krympa med sammanlagt 4,8 procent, vilket är en förbättring jämfört med tidigare prognoser. Den svenska exportnäringen gynnas av att de omfattande nedstängningarna under april och maj i bland annat Euro-området mildrats den senaste tiden. Statsskulden beräknas öka till 42,7 procent vilket är lågt i ett internationellt perspektiv och ger utrymme för ytterligare stödåtgärder om nödvändigt.<sup>4</sup>

#### Tyskland

Nedgången i Euro-området beräknas bli större än i Sverige, främst som följd av mer omfattande åtgärder för att bromsa smittspridningen<sup>5</sup>. Tyskland är likt Sverige ett exportberoende land vilket medför att omfattande nedstängning av ekonomin globalt påverkar landets företag starkt. På senare tid framhåller dock Tysk-svenska Handelskammaren en mer positiv utveckling

<sup>3</sup> Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget juni 2020 - Svensk ekonomi tyngs av pandemin minst ett år till, 2020

<sup>4</sup> Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget augusti 2020 - Tecken på att efterfrågan och produktion börjat vända uppåt

<sup>5</sup> Konjunkturinstitutet, Konjunkturläget juni 2020 - Svensk ekonomi tyngs av pandemin minst ett år till, 2020

och att Tysklands ekonomiminister Peter Altmaier nyligen justerat upp prognosen över BNP-utvecklingen för 2020, från -6,3 procent till -5,8 procent. Även olika index som mäter stämningen i det tyska näringslivet, som IFO-indexet, ZEW-indexet och inköpschefsindex, stödjer tesen om mer positiv stämning än tidigare under året. Bilden som presenteras är dock ett alltför osäkert läge.<sup>6</sup>

#### Storbritannien

En omfattande nedstängning, så kallad "lock down", har införts i Storbritannien med anledning av Coronapandemin med långtgående effekter på den brittiska ekonomin. BNP beräknas ha fallit med 20,4 procent under det andra kvartalet 2020, varav fall i privat konsumtion utgör omkring 70 procent av det totala BNP-bortfallet.<sup>7</sup>

#### Energiefterfrågan

Världsbehovet av energi ökar trendmässigt över tid, mellan åren 1971 och 2018 med 2,6 gånger, och energiproduktionen uppgick 2018 till drygt 14 400 MTOE<sup>8\*</sup>, även om Coronapandemin fick den globala efterfrågan av energi att falla med omkring 3,8 procent under första kvartalet 2020. Det var främst fossil energi, olja och kol, som drabbades av minskad efterfrågan medan kategorin förnyelsebara energikällor rapporterade en ökad efterfrågan. Bedömningen för återstoden av 2020 är att den globala efterfrågan på energi kommer att minska med sammanlagt sex procent.<sup>9</sup> Att de fossila energialternativen påverkas mest påvisar enligt Bolaget den stabila grundefterfrågan på ren energi som finns, om än i varierande grad mellan energikällorna, även då stora delar av samhället drivs långt ifrån full resursutnyttjningsgrad. Bedömningar avseende den framtida utvecklingen av energikonsumtion före Coronapandemin förutspådde cirka 50 procent ökning mellan 2018 och 2050<sup>10</sup>. Bolagets bedömning är att energikonsumtionen över tid kommer att såväl åter uppnå gamla nivåer som övergå till ökad efterfrågan.

#### Bioenergi

Energiproduktion med bioenergi ökade med cirka fem procent under 2019 och särskilt utvinning av energi från avfall och restprodukter bedöms bidra med ytterligare tillväxt framöver, då det är ett attraktivt alternativ för större städer att hantera avfall som bränsle snarare än deponilösningar. Styrkor som därutöver framhålls är tillgänglighet och leveranssäkerhet.<sup>11</sup> Under 2020 bedöms dock den industriella sektorns nedstängning av främst värmeintensiva industrier ge avtryck på bland annat konsumtion av värme genererad via förnyelsebara insatsvaror. Branscher där Saxlund verkar som visat uttryckt för detta är exempelvis sågverks- och cementindustrin. I kombination med ökad relativ konkurrens från fossila alternativ som följd av låga olje- och gaspriser

<sup>6</sup> Tysk-svenska Handelskammaren, Tyska positiva signaler kräver rätt tolkning, 2020

<sup>7</sup> Office for National Statistics, Gross Domestic Product (GDP), 2020

<sup>8</sup> IEA, World Energy Balances: Overview, 2020

\* Million Tonnes of Oil Equivalent, 1 MTOE är lika med den energimängd som frigörs vid förbränning av ett ton råolja och motsvarar ca 11,63 MWh

<sup>9</sup> IEA, Global Energy Review, 2020

<sup>10</sup> U.S. Energy Information Administration, EIA projects nearly 50% increase in world energy usage by 2050, led by growth in Asia, 2019

<sup>11</sup> IEA, Bioenergy Power Generation, 2020

medför detta en lägre tillväxt för branschen i närtid även om IEA framhåller att till exempel riktade politiska insatser med syfte att påskynda den gröna omställningen kan vända detta scenario.<sup>12</sup> EU-parlamentet har presenterat ett omfattande stödpaket uppgående till cirka 750 miljarder EUR vars program förordar satsningar och investeringar med bland annat tydligt miljöfokus<sup>13</sup>. I Sverige har Omstartskommissionen presenterat en utredning avseende hur nationella stödpaket kan bidra till ekonomisk återhämtning och påskynda den gröna omställningen<sup>14</sup>.

Uppvärmning via fjärrvärme, samt genom nyttjande av småskaliga biobränslepannor inom den svenska bostadssektorn är ytterligare ett område där bland annat biobränslen spelar en roll och bidrar till att Sverige har betydligt lägre fossila utsläpp från bostadssektorn än många andra länder. Inom fjärrvärmesektorn används under ett normalår ca 23 TWh oförädlade biobränslen (exempelvis grot, energived, bark och spån) och cirka 4 TWh förädlade biobränslen (exempelvis pellets). I dessa siffror ingår också bränslen för elproduktion i kraftvärmeverk. I pannor i bostads- och lokalbyggnader används dessutom cirka 12 TWh biobränslen (exempelvis ved och pellets). Enligt den färdplan som Fossilfritt Sverige tagit fram ska alla fossila bränslen för uppvärmning vara utfasade till 2030.<sup>15</sup>

### 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. 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 miljövård 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 s k 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 i år 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.

<sup>12</sup> IEA, Renewable Energy Market Update, 2020

<sup>13</sup> Europeiska kommissionen, En återhämtningsplan för EU, 2020

<sup>14</sup> Omstartskommissionen, Idéer för ett starkare Sverige, Grön omställning för ett starkare Sverige, 2020

<sup>15</sup> Fossilfritt Sverige, Färdplan för fossilfri konkurrenskraft: Uppvärmningssektorn, 2018

### Åtgärder mot växthusgaser

I slutet av 2015 beslutade en majoritet av världens länder att ansluta sig till det s k 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 målen för temperaturförändring 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 vidtagna 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 ersättas. Här bedömer Bolaget att en möjlighet finns för företag inom förnyelsebar- och bioenergi att flytta fram sina positioner i marknaden.

### 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 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 klimatteffekterna 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>16</sup>

### Cementindustrin

Cementindustrin är en sektor av stor betydelse för att nå temperaturmålen utsatta i Parisavtalet från 2015 och möjligheterna att tillräckligt reducera utsläppen av koldioxid. Utsläppen av koldioxid motsvarar omkring åtta procent av de totala koldioxidutsläppen i världen. För den händelse cementindustrin hade varit ett land hade enbart Kina och USA släppt ut mer. En stor del av koldioxidutsläppen vid cementtillverkning är hänför-

<sup>16</sup> PICC, Global warming of 1.5°C, 2018



lig till förbränning av fossila bränslen vid tillverkningsprocessen.<sup>17</sup> Förutom att använda mer energieffektiva kalkugnar vid tillverkningen kan en ökad miljöhänsyn och -medvetenhet hos såväl samhälle som allmänheten driva aktörerna inom cementindustrin att byta ut förbränningsanläggningarna mot bioeldade versioner. Utanför Kina finns drygt 2 500 cementfabriker, varav två i Sverige, 17 i Storbritannien och 50 i Tyskland<sup>18</sup>. Då cement är relativt tungt i förhållande till dess försäljningsvärde transporteras det inte över längre sträckor. Detta medför att det finns relativt många cementfabriker i Europa (kontrollerade av omkring 350 olika företag<sup>19</sup>).

### **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. 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, dvs den andel energi som bidrar till ändamålet med processen ökas, eller genom att spillvärmen 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 del i Bolagets satsning på miljö- och energiteknik utgörs av energieffektiviseringsprodukter med fokus på lågvärdig spillvärme. Bolagets kunder erbjuder kompletta system med ett stort antal möjligheter att tillvarata spillvärme i industriella processer genom exempelvis SRE-rök-gaskondensorer.

### **Återvinning av fosfor**

En starkt pådrivande faktor till framtida efterfrågan på Saxlunds materialhanteringssystem, i synnerhet den avancerade slampumpen och Saxlunds nya slamseparator, är den kommande lagstiftningen i Tyskland som stipulerar att aktörer bakom reningsverk måste implementera system för att återföra fosfor ur avloppsslammet. Åtgärderna måste vara genomförda senast 2023 och Bolaget förväntar en stark marknadsefterfrågan som följd av detta. Lagstiftningen berör uppskattningsvis cirka 500 reningsanläggningar. Bolagets uppfattning är att det är sannolikt att liknande lagstiftning kan instiftas på andra geografiska marknader och därmed bredda marknadsunderlaget för slampumpen ytterligare. På EU-nivå existerar projektet Phos4You som syftar till att utreda hur återvinning av fosfor i avloppsslam ska gå till framåtriktat för hela EU-området. Därtill är en svensk utredning<sup>20</sup> gjord och presenterad för den svenska regeringen i vilken det föreslås liknande åtgärder som redan är genomförda i Tyskland. Enligt utredningen finns drygt 400 större reningsanläggningar i Sverige.

<sup>17</sup> CarbonBrief, Q&A: Why cement emissions matter for climate change, 2018

<sup>18</sup> CemNet, The Global Cement Report – Online Database of Cement Plants

<sup>19</sup> European Commission, Competitiveness of the European Cement and Lime Sectors, 2017

<sup>20</sup> Statens offentliga utredningar, Hållbar slamhantering: Betänkande av Utredningen om en giftfri och cirkulär återföring av fosfor från avloppsslam, SOU 2020:3, 2020

# Redogörelse för rörelsekapital

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för Saxlunds aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt de förfaller till betalning. Per den 30 juni 2020 uppgick Bolagets likvida medel till 10,1 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskott uppstår i februari 2021. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om maximalt 59 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget 85,2 MSEK före emissionskostnader, vilka bedöms uppgå till 1,8 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen uppgår till 83,4 MSEK och styrelsens bedömning är därmed att nettolikviden tillsammans med tillgänglig kredit- och garantiavtal om 20 MSEK, sammanlagt 103,4 MSEK, täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden.

I samband med Erbjudandet har Bolaget erhållit garantiåtaganden om cirka 85,2 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti. Åtagandet för deltagarna i bottengarantin omfattar 30 000 000 SEK vilket motsvarar cirka 35,2 procent av Företrädesemissionen. Åtagandet för deltagarna i toppgarantin omfattar 55 187 501,44 SEK vilket motsvarar cirka 64,8 procent av Företrädesemissionen. Deltagarna i bottengarantin svarar inte för de garantiåtaganden som deltagarna i toppgarantin har åtagit sig och deltagarna i toppgarantin svarar inte för de garantiåtaganden som deltagarna i bottengarantin har åtagit sig. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt.

# Riskfaktorer

Nedan beskrivs Saxlunds affärs- och verksamhetsrisker, branschrisiker, legala och regulatoriska risker, risker relaterade till Saxlunds aktie samt risker relaterade till Företrädesemissionen. När en riskfaktor är relevant i fler än en kategori, presenteras riskfaktorn enbart under den kategori som anses vara den mest relevanta för den aktuella riskfaktorn. Den mest väsentliga riskfaktorn under respektive kategori presenteras först. Övriga riskfaktorer är inte rangordnade efter väsentlighet eller sannolikhet för att risken ska inträffa. Väsentligheten bedöms huvudsakligen utifrån två kriterier, (i) sannolikheten att risken inträffar och (ii) omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha. För att på ett tydligt och konkret sätt förmedla bedömningen av riskens väsentlighet utifrån de två kriterierna, beskrivs riskfaktorerna med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög.

## Risker specifika för Bolaget

### Affärs- och verksamhetsrisker

#### Ränterisk och risk relaterat skuldsättning

Saxlund är exponerat mot ränterisk, huvudsakligen genom att Bolagets finansiella skulder vilka påverkas av förändrade marknadsräntor, men även genom att Bolagets rörelseresultat de senaste åren ej har varit tillräckliga för att täcka Bolagets finansiella kostnader. Under 2019 uppgick Bolagets finansiella kostnader till cirka 5,5 MSEK och rörelseresultatet till -16,1 MSEK. För det första halvåret 2020 är motsvarande siffror 2,3 MSEK respektive -6,1 MSEK. Per den 30 juni 2020 uppgick Bolagets långfristiga räntebärande skulder till 56,7 MSEK och Bolagets kortfristiga räntebärande skulder till 7,2 MSEK. Bolagets likvida medel uppgick per den 30 juni 2020 till 10,1 MSEK. En oförmåga att i rörelsen generera tillräckligt med likvida medel för löpande räntebetalningar samt återbetalning av förfallande skulder skulle ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet ifall Bolagets borgenärer begär att verksamheten försätts i konkurs. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

#### Projektrelaterade risker

En del av Bolagets intäkter är hänförliga till projekt som utförs till fast pris. Projektintäkterna har under 2019 och första halvåret 2020 svarat för omkring två tredjedelar av Bolagets totala intäkter. 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 resultat. 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 resultat och finansiella ställning. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.

#### 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 negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

#### Framtida kapitalbehov

Bolaget har de senaste åren visat underskott och det finns risk att Bolaget även framöver kan uppvisa negativt resultat. Bolaget har dock under de två senaste åren genomfört ett kostnadsbesparingsprogram och identifierat ett nytt marknadssegment i utrustning för materialhantering av avloppsslam vid vattenreningsverk. Ett stort genomslag av Saxlunds utbud i denna sektor kan dock öka kraven på Bolagets tillgängliga rörelsekapital för att hantera en större affärsvolym. Det finns således en risk att Bolaget i en framtid kan komma att behöva anskaffa ytterligare externt kapital utöver Företrädesemissionen. I det fall de i Erbjudandet erhållna teckningsoptionerna enbart delvis eller inte alls utnyttjas för teckning av ytterligare aktier i Bolaget kan sådan kapitalanskaffning komma att ske genom ytterligare nyemission av aktier. Det är inte säkert att sådan nyemission kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierrelaterade 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 en nedrevidering av affärsplanen och andra begränsande åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.



### Valutarisk

I och med att Bolaget bedriver verksamhet i bland annat Tyskland och England är Bolaget exponerat mot kursfluktuationer mot de lokala valutorna, EUR och GBP, vilket riskerar att påverka Bolaget negativt. Exponering mot valutarisk uppkommer när Bolaget gör inköp eller betalar andra kostnader respektive har försäljning samt har tillgångar och skulder i utländsk valuta. Med valutarisk menas risken för att kronans värde försämras i förhållande till andra valutor. En kronförsvagning innebär till exempel att räntebetalningar, amorteringar på lån och andra betalningar i utländsk valuta kan fördyras avsevärt medan en kronförstärkning har en negativ inverkan vid försäljning i utländsk valuta mätt i svenska kronor. VD i dotterbolag ansvarar för om möjligt ha valutaklausuler inbyggda i kund- och leverantörskontrakt för att minimera valutarisker vid löpande transaktioner. Gällande valutarisk för investerat kapital i utlandet samt långfristiga lån och fordringar i utländsk valuta är Koncernens policy att ej valutasäkra. Koncernens riskeponering i utländsk valuta härrör framför allt från omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder. Det förekommer inga lån i annan valuta än respektive bolags funktionella valuta. Valutarisk uppstår även vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till Koncernens rapportvaluta som är svenska kronor (SEK), så kallad balansexponering. Omräkningsrisk härrör från omräkning av utländska dotterföretag i Tyskland och Storbritannien och är således främst exponerade för EUR och GBP.

#### *Känslighetsanalys resultaträkning:*

Om den svenska kronan hade förstärkts med 1 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade förlusten efter skatt för 2019 ha varit 4 kSEK (26 kSEK) högre. Om den svenska kronan hade förstärkts med 1 % i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade förlusten efter skatt för 2019 ha varit 24 kSEK (36 kSEK) lägre.

#### *Känslighetsanalys balansräkning:*

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 1% i förhållande till EUR och GBP, med alla andra variabler konstanta, hade eget kapital per den 31 december 2019 påverkats med 283 kSEK (256 kSEK) p g a omräkning av dotterbolagens resultaträkning och balansräkning.

Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

### Branschrelaterade risker

#### **Konjunktur och covid-19**

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, till exempel räntenivå, valutakurser, energipriser, inflation, miljölagstiftning, politisk osäkerhet, skatter

och arbetslöshet. För närvarande präglas omvärlden i allmänhet och två av Saxlunds hemmamarknader, Tyskland och England, i synnerhet av konsekvenserna av den nedstängningspolitik som i varierande grad förs i syfte att bekämpa den pågående Coronapandemin. Ifall Corona pandemin förvärras eller de pågående utvecklingsprogrammen för vaccination mot sjukdomen misslyckas kan de ekonomiska konsekvenserna tänkas förvärras ytterligare med stor påverkan på den aggregerade efterfrågan. En kraftigt reducerad global efterfrågan skulle resultera i ett överutbud av olja med efterföljande prisfall som följd. För Saxlund skulle detta innebära att ett substitutalternativ blir relativt sett billigare än Bolagets bioenergielddade alternativ. En ogynnsam utveckling av ovan skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på Bolagets utbud, med minskad försäljning och resultat som följd. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan enligt ovanstående.

### Legala och regulatoriska risker

#### **Skydd av immateriella rättigheter**

För att säkerställa avkastningen på de investeringar Saxlund gjort i teknik hävdar Bolaget aktivt sin rätt och följer konkurrenternas verksamhet. Om så krävs skyddar Bolaget sina immateriella rättigheter genom juridiska processer. Det finns alltid en risk att konkurrenter med eller utan avsikt gör intrång i Saxlunds rättigheter. Det kan inte uteslutas att Saxlunds rättigheter kan göra intrång i konkurrenternas rättigheter, eller att Saxlunds rättigheter inte kommer att angräpas eller bestridas av konkurrenter i domstolsprocesser. Skulle detta ske finns det risk för att Bolaget drabbas av betydande kostnader och att Bolagets förutsättningar att bedriva verksamheten påverkas negativt. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **Risker relaterade till vissa marknader**

Bolaget bedriver verksamhet internationellt och har samarbetspartners, leverantörer och kunder i Europa, främst Sverige, Tyskland och Storbritannien. 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. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan 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 behöva skrivas ner. En nedskrivning av tillgångarna skulle få negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Produktansvar och skadeståndskrav**

Vissa av Saxlunds produkter kan vid produktionsfel eller oriktigt handhavande leda till person- eller egendomsskada, varvid Bolaget kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garanti- och andra rättsliga anspråk. Detta kan även gälla kvalitetsbrister eller försenad leverans. Sådana anspråk kan röra stora belopp, särskilt med beaktande av att det vid ingående av avtal i de branscher som Saxlund verkar, leverantörer regelmässigt förutsätts ingå långtgående garanti- och andra åtaganden. Om Bolaget blir skyldig att infria dess förpliktelser kan det innebära negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Skattemässiga risker**

Saxlund bedriver sin verksamhet, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, i enlighet med Saxlunds tolkning av gällande skattelagar och bestämmelser i berörda länder, skatteavtal samt skattemyndigheters krav. Det kan dock inte uteslutas att Saxlunds tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom skattemyndigheters beslut kan Saxlunds tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrats. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Myndighetsföreskrifter och miljökrav**

Saxlund arbetar aktivt med att påverka miljön i minsta möjliga mån med hänsyn till vad som är tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt, och försöker i alla avseenden uppfylla samtliga lagar och regler. Risken finns emellertid att överträdelser har skett eller kommer att ske. I framtiden kan ny miljölagstiftning och nya regler föranleda betydande anpassningskostnader eller andra åtaganden. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## **Risker relaterade till aktien och Erbjudandet**

### **Aktierelaterade risker**

Saxlund är noterat på Nasdaq First North Growth Market och presumtiva, men även befintliga, aktieägare bör beakta att det är förenat med hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktueras med stora svängningar. Under perioden september 2019 – augusti 2020 har Saxlunds aktie handlats mellan 0,11 SEK och 0,828 SEK med en genomsnittlig kursrörelse om +/- 4,23 procent per handelsdag. Sådana fluktuationer är inte nödvändigtvis hänförliga till enbart Bolagets prestation utan kan även härledas till den allmänna marknadsutvecklingen, makrofaktorer i samhället, rådande investeringsklimat, utbud och efterfrågan på aktier och andra orsaker med eller utan tydlig koppling till Bolaget. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att dessa faktorer genom enskild verkan eller samverkan negativt påverkar värdet av investerarens innehav. I de fall en aktiv handel med god volym skulle saknas kan aktietransaktioner till önskad kurs vara svåra eller omöjliga att genomföra. Under samma tidsperiod som ovan uppgick den genomsnittliga handelsvolymen per handelsdag till cirka 5 722 000 aktier. Saxlund bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle kunna ha en hög negativ påverkan på en investerarens kapital.

### **Ej säkerställda emissionsgarantier**

Bolaget har ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare motsvarande sammanlagt 100 procent av Företrädesemissionen. Dessa garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknade arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle, vid utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av planerade åtgärder efter genomförd Företrädesemission, vilket skulle kunna slå mot framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Bolagets aktiekurs kan av dessa orsaker komma att påverkas negativt. Saxlund bedömer att sannolikheten för riskens inträffande som låg. Bolaget bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt hög negativ påverkan på en investerarens kapital.

### **Ägare med betydande inflytande**

Styrelseledamoten Mats Gabrielsson innehar via bolag per dagen för Prospektet cirka 19,7 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Mats Gabrielsson har genom sitt 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 vid bolagsstämma. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för sådana aktieägare som har andra intressen än majoritetsägaren. Det kan till exempel finnas en intressekonflikt mellan majoritetsägaren å ena sidan och Bolaget eller andra övriga aktieägare å andra sidan när det gäller beslut om vinstutdelning. Saxlund bedömer sannolikheten för att Mats Gabrielsson otillbörligt utnyttjar sitt inflytande som låg. Bolaget bedömer att, om det trots allt skulle ske, skulle det kunna ha en medelhög negativ inverkan för Bolaget alternativt innehavare av aktien.

# Villkor för värdepapperen

## Allmän information om aktierna

Aktierna i Saxlund har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0008966014 med kortnamn SAXG.

Saxlund är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av 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.

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

## Bemyndiganden

Årsstämman den 4 juni 2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att, inom ramen för vid tid 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. Skälet till eventuell avvikelse från företrädesrätten är att Bolaget ska kunna emittera aktier som likvid i samband med avtal om företagsförvärv, alternativt att anskaffa kapital till sådana förvärv eller i övrigt söka extern finansiering. Emissionskursen ska fastställas enligt gällande marknadsförhållanden.

## Företrädesemissionen

Extra bolagsstämma i Saxlund beslutade den 24 september 2020 om att genomföra Företrädesemissionen i enlighet med styrelsens förslag vilket offentliggjordes via pressmeddelande den 17 augusti 2020. Företrädesemissionen avser teckning av Units, innehållandes en aktie (ISIN-kod SE0008966014) och en teckningsoption av serie TO3 (ISIN-kod SE0014958302), med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Saxlund. Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för

Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 45, 2020. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

## Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under rubriken "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Då Bolagets 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.

## Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier, teckningsoptioner, Units och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.



## Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s k budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Saxlunds aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Saxlunds aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

# Närmare uppgifter om Erbjudandet

## Erbjudandet

Företrädesemission genomförs genom utgivande av Units. En Unit består av en (1) nyemitterad aktie samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO3. Teckning kan endast ske av hela Units, vilket innebär att aktier eller teckningsoptioner inte kan tecknas var för sig. Vid full anslutning i Erbjudandet tillförs Saxlund 85,2 MSEK före emissionskostnader och potentiellt 266,2 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel i Bolaget utspädd med upp till 266 210 942 aktier, motsvarande 44,4 procent. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet kommer antalet aktier att öka med ytterligare 266 210 942 aktier till totalt 865 185 562 aktier. Den totala utspädningen vid full anslutning i Erbjudandet samt fullt utnyttjande av emitterade teckningsoptioner uppgår därmed högst till 532 421 884 aktier, motsvarande 61,5 procent.

De garantier som ingått avtal om emissionsgarantier kommer erhålla garantiersättning om högst 26 621 094 Units medförande att garanterna kommer erhålla maximalt 26 621 094 aktier samt 26 621 094 teckningsoptioner efter Erbjudandets genomförande. Vid fullt utnyttjande av garanternas teckningsoptioner kan emitterade aktier hänförligt garantiersättningen uppgå till maximalt 53 242 188 aktier. Vid full anslutning i Företrädesemissionen i kombination med erhållna aktier för garantiersättningen och full inlösen av samtliga teckningsoptioner uppgår antalet nyemitterade aktier till 585 664 072 aktier, vilket motsvarar en total utspädningseffekt uppgående till 63,8 procent.

Anmälan kan även göras, av såväl befintliga aktieägare som nya investerare, för att teckna Units som inte tecknats med stöd av uniträtter, se vidare "Teckning av aktier utan stöd av uniträtter" nedan.

## Teckningskurs

Teckningskurs för en Unit är 0,32 SEK per Unit, vilket motsvarar 0,32 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt och har lösenpris 1,00 SEK. Courtage utgår ej.

## Teckningsperiod

Anmälan om teckning av Units med eller utan stöd av uniträtter ska ske under perioden 6 – 20 oktober 2020. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 20 oktober 2020.

Teckningsoptionerna av serie TO3 kan utnyttjas för nyteckning av aktier under perioderna 15 juni – 30 juni 2021, 15 december – 31 december 2021, 15 juni – 30 juni 2022 och 15 december – 31 december 2022.

## Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 1 oktober 2020. De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear, för Saxlunds räkning, förda aktieboken erhåller uniträtter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

## Uniträtter

Innehavare av uniträtter äger företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal uniträtter som innehas och utnyttjas. Aktierna i Saxlund handlas inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 29 september 2020. Aktierna handlas exklusive rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 30 september 2020. För varje aktie i Saxlund som innehas på avstämningsdagen erhålls fyra (4) uniträtter. Fem (5) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit.

## Handel med uniträtter

Handel med uniträtter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 6 – 16 oktober 2020 under beteckningen SAXG UR. ISIN-kod för uniträtterna är SE0014958138. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

## Viktiga datum och information om uniträtter

Anmälan om teckning av Unit genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 6 – 20 oktober 2020. Observera att uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningsperiodens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste de, som senast, antingen utnyttjas för teckning av Units den 20 oktober 2020 eller säljas den 16 oktober 2020. Observera att förfarandet vid ej utnyttjade uniträtter kan variera beroende på förvaltare och i vissa fall sker automatisk försäljning av uniträtter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utövade uniträtter bör förvaltaren kontaktas direkt.

## Teckning och betalning med stöd av uniträtter

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. 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 uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter 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, uniträtter utnyttjas för teckning av Units 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 uniträtter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal uniträtter 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 Erik Penser Banks hemsida. Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 20 oktober 2020. 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 ifyllt särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifyllt 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 uniträtter

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av uniträtter, d v s under perioden 6 – 20 oktober 2020.

### Tilldelningsprinciper

För det fall samtliga Units inte tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för företrädesemissionen högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter, varvid tilldelning ska ske enligt följande:

- I första hand ska tilldelning ske till dem som tecknat Units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjas för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I andra hand ska tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Units som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I tredje och sista hand ska eventuella återstående Units tilldelas de parter som garanterat Företrädesemissionen, i förhållande till ställda garantiutfästelser.

### Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av uniträtter 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 Erik Penser Banks hemsida. Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 20 oktober 2020. 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 ifyllt 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. Om betalning inte görs i tid, kan de nya aktierna komma att överföras till annan. För det fall aktiekursen är lägre än teckningskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

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

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av uniträtter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare. Besked om tilldelning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive 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 uniträtter utnyttjas, eller "Särskild anmälningssedel", om ett annat antal uniträtter 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 (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Sydafrika 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 uniträtter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om netto-beloppet understiger 200 SEK.

## Krav på NID-nummer för fysiska personer

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Erik Penser Bank vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

## Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod saknas får Erik Penser Bank inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

## Betald tecknad Unit (BTU)

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 Units (BTU) 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 BTU

Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under beteckningen SAXG BTU från och med den 6 oktober 2020 fram till att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. ISIN-kod för BTU är SE0014958146. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 45, 2020.

## Leverans av aktier

BTU kommer att ersättas av aktier och teckningsoptioner av serie TO3 så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier och teckningsoptioner av serie TO3

utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 46, 2020.

## Upptagande till handel

De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen av BTU. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 46, 2020. Aktierna som avses emitteras är av samma slag som de värdepapper som redan är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Teckningsoptionerna av serie TO3 kommer snarast möjligt efter ombokning av BTU att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

## 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. Teckningsoptionerna berättigar inte till utdelning. Vid eventuell inlösen av teckningsoption av serie TO3 berättigar de därefter erhållna aktierna till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter inlösen har skett och de nya aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

## Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 23 oktober 2020.

## Övrig information

Styrelsen för Saxlund äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna Units i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av Units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya Units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade Units 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 anmälningssedel 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 45, 2020.

## Garantiåtaganden

I samband med Erbjudandet har Bolaget erhållit garantiåtaganden om cirka 85,2 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Garantin är uppdelad i en så kallad bottengaranti och en så kallad toppgaranti. Åtagandet för deltagarna i bottengarantin omfattar 30 000 000 SEK vilket motsvarar cirka 35,2 procent av Företrädesemissionen. Åtagandet för deltagarna i toppgarantin omfattar 55 187 501,44 SEK vilket motsvarar cirka 64,8 procent av Företrädesemissionen. Deltagarna i bottengarantin svarar inte för de garantiåtaganden som deltagarna i toppgarantin har åtagit sig och deltagarna i toppgarantin svarar inte för de garantiåtaganden som deltagarna i bottengarantin har åtagit sig.

Varje deltagare i bottengarantin kommer att erhålla en ersättning för sina åtaganden motsvarande 10 procent av sin pro rata-andel av det garanterade beloppet inom ramen för bottengarantin och ersätts i form av nytgivna Units som emitteras till samma villkor som i Företrädesemissionen. Sammanlagt uppgår ersättningen avseende bottengarantin till 3 000 000 SEK. Deltagarna i toppgarantin kommer att erhålla en ersättning för sina åtaganden motsvarande 10 procent av sin pro rata-andel av det garanterade beloppet inom ramen för toppgarantin och ersätts i form av nytgivna Units som emitteras till samma villkor som i Företrädesemissionen. Sammanlagt uppgår ersättningen avseende toppgarantin till ca 5 518 750 SEK. Den sammanlagda ersättningen till deltagarna i bottengarantin och toppgarantin uppgår således till ca 8 518 750 SEK.

Garantiåtagandena ingicks i augusti 2020 och är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Garantikonsortiet har samordnats av Bolaget och samtliga garantier kan nås via följande adress: Fannys väg 3, 131 54 Nacka.

Av tabellerna nedan framgår de parter som ingått garantiavtal med Bolaget och fördelningen av garantiernas åtaganden.

### Garantiåtaganden, bottengaranti

Namn	Adress	Garantiåtagande (SEK)	Andel av Erbjudandet
John Bäck	Nås via Bolaget	7 500 000	8,80 %
Crafoord Asset Management AB	Eriksbergsgatan 10 B 114 30 Stockholm	7 000 000	8,22 %
Dividend Sweden AB	Kungsgatan 29 111 56 Stockholm	5 000 000	5,88 %
Molinders Management AB	Gustavslundsvägen 50 167 51 Bromma	3 500 000	4,11 %
Jan Runestam	Nås via Bolaget	3 000 000	3,52 %
Peter Andersson	Nås via Bolaget	1 000 000	1,17 %
Montana Sweden AB	C A Svenssons väg 7 856 44 Sundsvall	1 000 000	1,17 %
Pronator Invest AB	Rådmansgatan 71 113 60 Stockholm	1 000 000	1,17 %
BGL Management AB	Box 7106 103 87 Stockholm	500 000	0,59 %
LOC AB	Box 7106 103 87 Stockholm	500 000	0,59 %
<b>Totalt</b>		<b>30 000 000</b>	<b>35,22 %</b>

### Garantiåtagande, toppgaranti

Namn	Adress	Garantiåtagande (SEK)	Andel av Erbjudandet
Mind Finance AB	Gustavslundsvägen 34 167 51 Bromma	31 187 501,44	36,61 %
Trention AB	Gustavslundsvägen 34 167 51 Bromma	24 000 000	28,17 %
<b>Totalt</b>		<b>55 187 501,44</b>	<b>64,78 %</b>

# Företagsstyrning

## Styrelse

Enligt Saxlunds bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter med högst två (2) suppleanter. Saxlunds styrelse består för närvarande av fem styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Styrelseledamöterna, dess befattning och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, till Bolagets ledning och till större aktieägare beskrivs i tabellen nedan.

Namn	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Kenneth Eriksson	Styrelseordförande	Ja	Nej
Alexander Leppänen	Styrelseledamot	Ja	Nej
William Heigard	Styrelseledamot	Ja	Nej
Linus Johansson	Styrelseledamot	Ja	Nej
Mats Gabrielsson	Styrelseledamot	Ja	Nej

### Kenneth Eriksson

**Styrelseordförande sedan 2019.**

**Född:** 1959.

**Utbildning:** Civilekonom.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande för Agudo Holdings AB m fl. Styrelseledamot för Oxalis Aktiebolag, TPC Golf Brollsta Aktiebolag, Mind Finance AB, Essarem AB, Bofast AB, GIAB Energi AB, B.O. Intressenter AB, Rapid Säkerhet AB, Kungsängen Golf & Country Club AB, The International Golf Club at Arlanda AB, Ekebyhov Fastighets AB, Ellringe 1:2 Gård AB, GIAB Finans AB, och.m.fl. Styrelseledamot och verkställande direktör för Gabrielsson Invest Aktiebolag och Gabrielsson Fastigheter AB. Extern verkställande direktör för Gabrielsson Invest Brasilien AB.

**Innehav:** 10 000 000 aktier.

### Mats Gabrielsson

**Styrelseledamot sedan 2020.**

**Född:** 1950.

**Utbildning:** Civilekonomexamen från HHS.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande för Gabrielsson Invest Aktiebolag, Oxalis Aktiebolag, Trention Aktiebolag, Mind Finance AB, Essarem AB, B. O. Intressenter AB Kungsängen Golf & Country Club AB, The International Golf Club at Arlanda AB, City Dental i Stockholm AB, Ellringe 1:2 Gård AB, GIAB Finans AB, Relino Tools AB, m.fl. Styrelseledamot för TPC Golf Brollsta Aktiebolag, TPC Components Aktiebolag, Bofast AB, Gabrielsson Invest Brasilien AB, Rapid Säkerhet AB Ekebyhov Fastighets AB, House of Education AB, Yummix Asia AB, Compsol Group AB Agudo Holdings AB m fl.

**Innehav:** 60 527 225 aktier via familj och bolag.

### William Heigard

**Styrelseledamot sedan 2019.**

**Född:** 1982.

**Utbildning:** Magisterexamen i ekonomi från Stockholms Universitet.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande för House of Education AB. Styrelseledamot för Likvid Företagslån i Sverige AB. Extern verkställande direktör för Trention Aktiebolag.

**Innehav:** 500 000 aktier.

### Linus Johansson

**Styrelseledamot sedan 2020.**

**Född:** 1972.

**Utbildning:** Jur.Kand. och examen från Polishögskolan.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande för Strömma Företagsscenter AB, Bofast AB, Rapid Säkerhet AB. Styrelseledamot för Gabrielsson Invest Aktiebolag, Hallstahammar Fast AB, Trention Aktiebolag, B. O. Intressenter AB och GIAB Finans AB. Styrelseledamot och verkställande direktör för Mind Finance AB, GIAB Energi AB och Ekebyhov Fastighets AB.

**Innehav:** 35 000 aktier.

### Alexander Leppänen

**Styrelseledamot sedan 2019.**

**Född:** 1988.

**Utbildning:** M.Sc., Intellectual Capital Management Chalmers tekniska högskola.

**Övriga uppdrag:** Extern vice verkställande direktör i House of Education AB.

**Innehav:** 1 650 000 aktier.



## Ledande befattningshavare

### Stefan Wallerman

Verkställande direktör sedan 2016.

Född: 1980.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör för Saxlund International AB. Styrelseledamot för Saxlund Sweden AB och Saxlund International Holding AB.

Innehav: 1 669 590 aktier.

### Anna Eskhult

CFO sedan 2020. Anna Eskhult lämnar sitt uppdrag 31 december 2020 efter en övergångsperiod.

Född: 1976.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi.

Övriga uppdrag: CFO i Trention AB.

Innehav: -.

### Fredrik Nordling

Tillträder som CFO 1 oktober 2020.

Född: 1984.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Umeå.

Övriga uppdrag: -.

Innehav: -.

## Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Ingen av styrelsens ledamöter eller Bolagets ledande befattningshavare har de senaste fem åren: (i) varit inblandad i konkurs eller likvidation (när fråga varit om obestånd) i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare, (ii) dömts i något bedrägerirelaterat mål eller för annan ekonomisk brottslighet, (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag, eller (iv) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar).

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna är berättigad till några förmåner i samband med upphörande av uppdrag som styrelseledamot eller ledande befattningshavare (utöver vad som följer av bestämmelser i de ledande befattningshavarnas anställningsavtal om anställningsförmåner under uppsägningstid).

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjeband med någon annan av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Bolaget är inte medvetet om några intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och sådan styrelseledamots eller sådan ledande befattningshavares privata intressen och/eller andra skyldigheter. Som angivits ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Fannys väg 3, 131 54 Nacka.

## Ersättningar och förmåner till styrelse

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöter, inklusive ordföranden, beslutas av bolagsstämman. Vid extra bolagsstämma den 25 september 2020 beslutades att ett årligt styrelsearvode skulle utgå med 100 kSEK till styrelsens ordförande och med 50 kSEK till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställda av Bolaget.

## Ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare som är anställda av Bolaget utgörs av grundlön, pensionsförmåner och övrig ersättning.

## Ersättningar under 2019

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2019. Samtliga belopp anges i SEK. Styrelsearvode för räkenskapsåret 2019 har per dagen för detta Prospekt inte utbetalats.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträde av tjänst eller uppdrag.

Styrelse och ledande befattningshavare	Styrelsearvode	Lön/konsultarvode	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Summa
Kenneth Eriksson	150 000	-	-	-	-	150 000
Alexander Leppänen	100 000	-	-	-	-	100 000
William Heigard	100 000	-	-	-	-	100 000
Svante Carlsson <sup>1</sup>	100 000	-	-	-	-	100 000
Stefan Wallerman	-	2 108 000	-	961 000	-	3 069 000
Övriga ledande befattningshavare	-	1 255 000	-	283 000	-	1 538 000
<b>Totalt</b>	<b>450 000</b>	<b>3 363 000</b>	<b>-</b>	<b>1 244 000</b>	<b>-</b>	<b>5 057 000</b>

<sup>1</sup> Svante Carlsson avled i februari 2020.

# Historisk finansiell information

Nedan presenteras historisk finansiell information för Saxlund avseende räkenskapsåren 2018 och 2019 samt delårsperioden januari – juni 2020 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019. Informationen för räkenskapsåren 2018 och 2019 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden januari – juni 2020 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2019 är hämtad ur Bolagets delårsrapport för perioden januari – juni 2020. Poster ifyllda ”–” innebär att informationen inte återfinns i årsredovisningarna eller delårsrapporten. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka har införlivats i Prospektet via hänvisning.

Saxlunds årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden januari – juni 2020 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna för Koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee som har godkänts för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 ”Kompletterande redovisningsregler för koncerner” tillämpats. Delårsrapporterna för Koncernen för perioden januari – juni 2020 har upprättats i enlighet med IAS34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Förutom Saxlunds reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2019 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Hänvisningar görs enligt följande:

- [Årsredovisningen 2018](#): Koncernens resultaträkning (sidan 14), Koncernens rapport över totalresultat (sida 14), Koncernens balansräkning (sidorna 15 – 16), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 17), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 18), noter (sidorna 19 – 45) och revisionsberättelse (sidorna 60 – 61).
- [Årsredovisningen 2019](#): Koncernens resultaträkning (sidan 13), Koncernens rapport över totalresultat (sida 13), Koncernens balansräkning (sidorna 14 – 15), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 16), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 17), noter (sidorna 18 – 45) och revisionsberättelse (sidorna 59 – 60).
- [Delårsrapport för perioden januari – juni 2020](#): Koncernens resultaträkning (sidan 9), Koncernens rapport över totalresultat (sida 9), Koncernens balansräkning (sidan 10), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 11), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 12) och noter (sidorna 14 – 18).

## Resultaträkning

Belopp i kSEK	Ej reviderat		Reviderat	
	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Nettoomsättning	92 587	97 390	198 896	215 963
Övriga rörelseintäkter	1 862	2 361	3 938	2 004
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>94 449</b>	<b>99 750</b>	<b>202 834</b>	<b>217 967</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Kostnader för material och underleverantörer	–	–	-130 973	-161 914
Personalkostnader	–	–	-57 442	-67 425
Materialkostnader, personalkostnader samt övriga rörelsekostnader	-98 507	-108 374	–	–
Övriga externa kostnader	–	–	-25 873	-38 410
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 063	-1 103	-4 652	-38 516
Övriga rörelsekostnader	–	–	-	-2 562
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 121</b>	<b>-9 727</b>	<b>-16 105</b>	<b>-90 859</b>
<i>Finansiella poster</i>				
Finansiella intäkter	0	99	181	89
Finansiella kostnader	-2 333	-2 230	-5 505	-6 958
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8 454</b>	<b>-11 858</b>	<b>-21 429</b>	<b>-97 728</b>
Skatt på periodens resultat	-477	306	2 974	-947
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 931</b>	<b>-11 552</b>	<b>-18 455</b>	<b>-98 675</b>
Övrigt totalresultat	–	–	-	-
Poster som kan komma att återföras till årets resultat	–	–	-	-
Omräkningsdifferens	-273	155	646	40
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-273</b>	<b>155</b>	<b>646</b>	<b>40</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-9 204</b>	<b>-11 397</b>	<b>-17 809</b>	<b>-98 635</b>



## Balansräkning

Belopp i kSEK	Ej reviderat		Reviderat	
	2020-06-30	2019-06-30	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	17 663	17 663	17 663	17 663
Andra immateriella anläggningstillgångar	524	1 407	740	1 673
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>18 403</b>	<b>19 336</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	–	–	2 950	3 406
Maskiner och inventarier	–	–	2 244	1 734
Materiella anläggningstillgångar	4 858	5 268	–	–
Nyttjanderätter	6 719	11 236	6 758	–
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11 952</b>	<b>5 140</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Uppskjuten skattefordran	–	–	3 249	–
Andra långfristiga fordringar	–	–	100	119
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>3 385</b>	<b>119</b>	<b>3 349</b>	<b>119</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>33 149</b>	<b>35 693</b>	<b>33 704</b>	<b>24 594</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Varulager</i>				
Råvaror och förnödenheter	–	–	3 428	3 854
Avtalstillgångar	–	–	33 902	92 785
Varulager och avtalstillgångar	58 741	90 079	–	–
<b>Summa varulager</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>37 330</b>	<b>96 640</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kortfristiga fordringar	48 586	38 529	–	–
Kundfordringar	–	–	22 307	30 005
Aktuella skattefordringar	–	–	683	489
Övriga fordringar	–	–	5 424	36 136
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	9 410	19 792
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>37 824</b>	<b>86 422</b>
Likvida medel	10 093	15 830	31 586	21 290
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>117 420</b>	<b>144 436</b>	<b>106 740</b>	<b>204 352</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>150 569</b>	<b>180 128</b>	<b>140 444</b>	<b>228 946</b>

**Balansräkning**

<b>Belopp i kSEK</b>	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>	
	<b>2020-06-30</b>	<b>2019-06-30</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i><b>Eget kapital</b></i>				
Aktiekapital	–	–	49 013	71 160
Reserver	–	–	952	320
Övrigt tillskjutet kapital	–	–	169 211	147 064
Balanserat resultat och periodens resultat	–	–	-234 931	-216 490
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-24 958</b>	<b>-9 343</b>	<b>-15 755</b>	<b>2 054</b>
<i><b>Långfristiga skulder</b></i>				
Garantiavsättningar	12 147	18 527	13 963	13 431
Leasingskulder långfristiga	–	–	5 335	–
Långfristiga räntebärande skulder	56 661	37 831	–	36 144
Övriga långfristiga skulder	5 488	6 780	–	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>62 149</b>	<b>44 611</b>	<b>19 298</b>	<b>49 575</b>
<i><b>Kortfristiga skulder</b></i>				
Skulder till kreditinstitut	–	–	59 994	29 233
Leasingskulder, kortfristiga	1 477	4 456	1 550	–
Kortfristiga räntebärande skulder	7 150	13 187	–	–
Avtalsskulder	36 962	72 215	31 148	105 474
Leverantörsskulder	18 453	24 901	22 142	25 135
Övriga skulder	37 189	11 575	7 236	7 677
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	14 831	9 797
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>101 231</b>	<b>126 334</b>	<b>136 901</b>	<b>177 316</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>150 569</b>	<b>180 128</b>	<b>140 444</b>	<b>228 946</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Ej reviderat		Reviderat	
	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	–	–	-16 105	–
Finansiella intäkter	–	–	181	–
Finansiella kostnader	–	–	-5 505	–
Resultat efter finansiella poster	-8 454	-11 858	–	-97 729
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar och nedskrivningar	–	–	2 206	38 516
Avsättningar	–	–	532	10 971
Omräkningsdifferens	–	–	646	40
Betald skatt	–	–	-275	-3 017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-9 824</b>	<b>-5 201</b>	<b>-18 320</b>	<b>-51 219</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning/minskning av varulager mm	–	–	59 311	9 069
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	–	–	17 881	95 326
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	–	–	-68 493	-78 395
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-24 750</b>	<b>9 864</b>	<b>-9 621</b>	<b>-25 219</b>
<i>Investeringsverksamhet</i>				
Investering i materiella anläggningstillgångar	–	–	-1 308	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-482</b>	<b>-965</b>	<b>-1 308</b>	<b>–</b>
<i>Finansieringsverksamhet</i>				
Nyemission	–	–	30 717	-
Emissionskostnader	–	–	-1 475	–
Upptagande av lån	–	–	20 000	22 541
Amortering av skulder	–	–	-28 013	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 898</b>	<b>-14 359</b>	<b>21 229</b>	<b>22 541</b>
Periodens kassaflöde	-21 334	-5 460	10 300	-2 678
Omräkningsdifferens kassa	–	–	-4	-
Kursdifferens i likvida medel	-159	–	–	–
Likvida medel vid periodens början	31 586	21 290	21 290	23 968
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>10 093</b>	<b>15 830</b>	<b>31 586</b>	<b>21 290</b>



## 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. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

Nyckeltal	2020-01-01 2020-06-30	2019-01-01 2019-06-30	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Nettoomsättning, kSEK	94 449	99 750	202 834	217 967
Rörelseresultat, kSEK	-6 122	-9 727	-16 105	-90 859
Rörelsemarginal, %	-6,6	-10,0	-8,1	-42,1
Vinstmarginal, %	-9,1	-12,2	-10,8	-45,3
Räntabilitet på eget kapital, %	-43,9	-317,0	-269,4	-267,7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-3,7	-4,0	-8,6	-65,8
Eget kapital, MSEK	-25	-9	-16	2
Soliditet, %	-16,6	-5,2	-11,2	0,9
Skuldsättningsgrad	-2,6	-5,5	-3,8	31,8
Andel riskbärande kapital, %	-16,6	-5,2	-11,2	0,9
Medelantal anställda	73	77	75	95
Resultat per aktie, SEK	-0,03	-0,03	-0,06	-3,85
Eget kapital per aktie, SEK	-0,08	-0,03	-0,05	0,08
Genomsnittligt antal aktier	332 763 668	288 882 745	309 135 479	25 597 206
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0

### Definitioner av alternativa nyckeltal

#### Rörelseresultat

Bolagets totala intäkter minus rörelsens kostnader. Rörelseresultat ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten.

#### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginal visar 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.

#### Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital. Räntabilitet på eget kapital tydliggör förräntningen av aktieägarnas insatta och upparbetade kapital.

#### Genomsnittligt eget kapital

Summan av eget kapital vid ingången och utgången av perioden dividerat med två.

#### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital, ett lönsamhetsmått som visar avkastningen oberoende av vald finansieringsstruktur.

#### Genomsnittligt sysselsatt kapital

Genomsnittlig balansomslutning minskat med icke räntebärande rörelseskulder.

#### Soliditet

Eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning. Nyckeltalet visar den finansiella risken uttryckt i hur stor andel av balansomslutningen som finansieras av ägarerna.

#### 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.

#### Andel riskbärande kapital

Redovisat eget kapital, minoritetsandelar och uppskjutna skatteskulder i procent av totala tillgångar.

#### Resultat per aktie

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier, ett resultatmått som förenklar bolagsvärdering för investerare.

#### Eget kapital per aktie

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

## Härledning av alternativa nyckeltal

Rörelsemarginal, %	2019	2018
+ Rörelseresultat	-16 105	-90 859
/ Nettoomsättning	198 896	215 963
<b>= Rörelsemarginal</b>	<b>-8,1</b>	<b>-42,1</b>

Räntabilitet på eget kapital, %	2019	2018
+ Resultat efter skatt	-18 455	-98 675
/ Genomsnittligt eget kapital	-6 851	38 856
<b>= Räntabilitet på eget kapital</b>	<b>-269,4</b>	<b>-267,7</b>

Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	2019	2018
(+ Resultat efter finansiella poster	-21 429	-97 728
+ finansiella kostnader)	+5 505	+6 958
/ Genomsnittligt sysselsatt kapital	109 338	137 659
<b>= Räntabilitet på sysselsatt kapital</b>	<b>-14,6</b>	<b>-65,9</b>

Soliditet, %	2019	2018
(+ Eget kapital	-15 755	2 054
+ minoritetsintressen)	–	–
/ Balansomslutning	140 444	228 946
<b>= Soliditet</b>	<b>-11,2</b>	<b>0,9</b>

Andel riskbärande kapital, %	2019	2018
(+ Redovisat eget kapital	-15 755	2 054
+ Minoritetsandelar	–	–
+ Uppskjutna skatteskulder)	–	–
/ Totala tillgångar	140 444	228 946
<b>= Andel riskbärande kapital</b>	<b>-11,2</b>	<b>0,9</b>

Eget kapital per aktie, SEK	2019	2018
+ Eget kapital	-15 755	2 054
/ Antal aktier vid årets slut, k st	332 763	25 597
<b>= Eget kapital per aktie</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,08</b>

Vinstmarginal, %	2019	2018
+ Resultat efter finansnetto	-21 429	-97 728
/ Nettoomsättning	198 896	215 963
<b>= Vinstmarginal</b>	<b>-10,8</b>	<b>-45,3</b>

Genomsnittligt eget kapital	2019	2018
+ Ingående eget kapital	2 054	71 657
+ Utgående eget kapital	-15 755	2 054
/ 2		
<b>= Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>-6 851</b>	<b>36 856</b>

Genomsnittligt sysselsatt kapital	2019	2018
(+ Ingående balansomslutning	228 946	342 540
+ Utgående balansomslutning)	140 444	228 946
/ 2 =		
- Icke räntebärande rörelseskulder	75 357	148 084
<b>= Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>109 338</b>	<b>137 659</b>

Skuldsättningsgrad	2019	2018
+ Räntebärande skulder	59 994	65 377
/ Eget kapital	-15 755	2 054
<b>= Skuldsättningsgrad</b>	<b>-3,8</b>	<b>31,8</b>

Resultat per aktie, SEK	2019	2018
+ Resultat efter skatt	-18 455	-98 675
/ Genomsnittligt antal aktier, k st	309 135	25 597
<b>= Resultat per aktie</b>	<b>-0,06</b>	<b>-3,85</b>

### **Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden**

Ingen betydande förändring i Bolagets finansiella ställning har skett sedan den 30 juni 2020.

### **Utdelningspolicy**

Saxlund har hittills inte lämnat utdelning och då Bolagets 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.

<b>Belopp i SEK</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Utdelning	0	0



# Legala frågor och ägarförhållanden

## Väsentliga avtal

### Finansieringsavtal

Saxlund har den 16 augusti 2020 ingått ett finansieringsavtal med Mind Finance AB avseende en kredit om 20 MSEK som kan användas för likvida medel eller för borgensförbindelser. Avtalet löper under 24 månader efter avtalets ingående. Krediten löper med en kontraktsränta om två procent per år på kreditbeloppet och med en ränta om åtta procent per år på utnyttjat belopp av krediten.

Utöver vad som anges ovan har Bolaget inte ingått några avtal under de senaste tolv månaderna som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och som är av väsentlig betydelse för Saxlund.

### Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Saxlund International Holding AB väckte under 2017 talan mot Gimmersta Energi AB för obetalda fakturor avseende leverans av en värmeanläggning. Kravet uppgick till ca 2,4 MSEK jämte ränta. Gimmersta Energi AB bestred anspråket och anförde motfordringar om ca 1,4 MSEK. Parterna ingick under 2020 en förlikning av tvisten.

Utöver vad som anges ovan är Bolaget inte, eller har inte, varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget har medvetande om eller kan uppkomma, under de senaste tolv månaderna som har haft eller kunnat få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

### Intressen och intressekonflikter

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöters och ledande befattningshavares åtaganden gentemot Saxlund och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock vissa finansiella intressen i Saxlund till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av arrangemang eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

## Transaktioner med närstående parter

### Transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2018 och 2019

Närståendetransaktioner under räkenskapsåret 2018 har genom Saxlunds årsredovisning för räkenskapsåret 2018 införlivats till detta Prospekt och framgår på sidorna 28 och 29 i årsredovisningen.

Närståendetransaktioner under räkenskapsåret 2019 har genom Saxlunds årsredovisning för räkenskapsåret 2019 införlivats till detta Prospekt och framgår på sidorna 27 och 28 i årsredovisningen.

### Transaktioner med närstående sedan 31 december 2019

Saxlund har per den 30 juni 2020 lån från närstående om totalt 56 669 kSEK varav lån från Trention uppgick till totalt 24 769 kSEK samt lån från GIAB och Mind Finance AB uppgick till 31 900 kSEK.

Lånen från Trention AB löper till den 30 juni 2021 med ränta om fyra procent per år med. Lånen till GIAB-gruppen löper till den 31 mars 2021 respektive 30 juni 2021, där 10 000 kSEK löper med en årlig ränta om fyra procent och resterande lån löper med en årlig ränta om åtta procent. Upplupna räntor för dessa lån uppgick för perioden 1 januari 2020 – 30 juni 2020 till 1 623 kSEK. Enligt avtal ska räntor betalas i samband med lånens förfall. Totalt upplupna räntor för lån från Trention och GIAB uppgick per den 30 juni 2020 till 4 071 kSEK.

Saxlund ingick den 30 juni 2020 ett låneavtal med Mind Finance AB om totalt 4,4 MSEK som löper med en ränta om åtta procent per år. Lånet utbetalades under juli och augusti 2020. Lånebeloppet inklusive upplupen ränta återbetalades i dess helhet den 2 september 2020.

### Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## 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. Bolaget har på extra bolagsstämma den 24 september 2020 beslutat att ändra gränserna i Bolagets bolagsordning så att aktiekapitalet ska vara lägst 49 000 000 SEK och högst 196 000 000 SEK fördelat på lägst 332 763 678 och högst 1 331 054 712 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per den 30 juni 2020 till 49 013 355,89 SEK fördelat på totalt 332 763 678 aktier, vilket även överensstämmer med aktiekapitalet och antalet aktier vid början av räkenskapsåret. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,15 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.

Saxlund har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägarers eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

## Större aktieägare

Antalet aktieägare i Saxlund uppgick per den 30 juni 2020 till ca 8 250. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Per datumet för Prospektet finns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent, av samtliga aktier eller röster i Saxlund utöver vad som framgår i tabellen nedan.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande (%)
Mats Gabrielsson <sup>1</sup>	65 527 225	19,7
Avanza	28 548 625	8,6
Svante Carlsson Dödsbo	20 000 000	6,0
<b>Totalt aktieägare med &gt;5%</b>	<b>114 064 362</b>	<b>34,3</b>
Övriga aktieägare	218 699 316	65,7
<b>Totalt</b>	<b>332 763 678</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> Via bolag och närstående

# Tillgängliga handlingar

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

- Saxlunds uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning
- Villkor för teckningsoptioner TO3 i Saxlund

Handlingarna ovan finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.saxlund.se](http://www.saxlund.se). Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



**Denna sida har avsiktligen lämnats tom**

