

Informationsmemorandum för Hancap AB (publ)



Viktig information

Vissa definitioner

Med "**Hancap**" eller "**Bolaget**" avses, beroende på sammanhanget, Hancap AB (publ), org. nr. 556789-7144, den koncern som Hancap AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till Hancap AB (publ). Med "**First North**" avses Nasdaq First North. Med "**Informationsmemorandumet**" avses föreliggande informationsmemorandum som upprättats inför av upptagandet till handel av Bolagets preferensaktier av serie A på First North. Med "**Euroclear Sweden**" avses Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112-8074. Hänvisning till "**SEK**" avser svenska kronor. Hänvisning till "**GBP**" avser brittiska pund. Hänvisning till "**NOK**" avser norska kronor. Med "**K**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

Viktig information

Notera att all information som lämnas i detta Informationsmemorandum noga bör övervägas, i synnerhet såvitt avser de specifika faktorer som nämns i avsnittet "Riskfaktorer" som beskriver vissa risker som en investering i Hancaps preferensaktie av serie A innebär. Detta Informationsmemorandum har upprättats med anledning av föreliggande notering av Bolagets preferensaktier av serie A på First North. Inga nya aktier kommer att emitteras i samband med noteringen och inget prospekt kommer att registreras hos Finansinspektionen med anledning av noteringen.

Framtidsinriktad information

Detta Informationsmemorandum innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar", eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av.

Information från tredje part

Detta Informationsmemorandum innehåller historisk och framtidsinriktad marknadsinformation. I det fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget vet har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Hancap har dock inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som lämnats av tredje part, varför styrelsen för Hancap inte påtar sig något ansvar för fullständigheten eller riktigheten av sådan information som presenteras i detta Informationsmemorandum. Sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i detta Informationsmemorandum.

Viktig information om First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

Definitioner

Hancap, Bolaget eller Koncernen:

Hancap AB (publ), org. nr. 556789-7144.

Mangold Fondkommission:

Mangold Fondkommission AB
org. nr. 556585-1267.

Informationsmemorandum:

Avser detta informationsmemorandum.

Nasdaq First North:

Nasdaq First North, eller Handelsplatsen, där preferensaktierna avses noteras är en Multilateral Trading Facility (MTF) som är mindre reglerad än en reglerad marknadsplats.

Euroclear Sweden:

Euroclear Sweden AB.

Erbjudandet:

Erbjudandet att köpa preferensaktier av serie A i Hancap av Hansen Capital SA enligt uppgifter i detta Informationsmemorandum.

Tidpunkter för ekonomisk information och stämma:

Bokslutskommuniké 2014:

31 mars 2015.

Årsredovisning 2014:

30 juni 2015.

Årsstämma

Bolagets första årsstämma efter noteringen på Nasdaq First North kommer att hållas den 30 juni 2015.

Innehållsförteckning

Viktig information	2
Bakgrund och motiv	4
Kortfattad information om preferensaktierna i Hancap	5
Försäljning av befintliga preferensaktier av serie A inför notering på Nasdaq First North	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Marknadsöversikt	10
Finansiell översikt	12
Definitioner av nyckeltal	16
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	17
Prognos	19
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	20
Risikfaktorer	21
Ägar- och bolagsstyrning	25
Övrig information	26
Legala frågor och kompletterande information	27
Bolagsordning	30
Skattefrågor i Sverige	33
Adresser	35

Bakgrund och motiv

Hancap AB är ett svenskt holdingbolag som innehar de helägda dotterbolagen Santex AB, Santex System Aktiebolag, Westcoast Windows AB, Connex AB, Seml AB, Uterumsmästarna i Sverige AB och Dalkarlarna i Ornäs AB. Hancap AB har genom de ursprungliga bolagen i Santex-gruppen (Santex System AB och Westcoast Windows AB) med Sverige som bas sedan 30 år tillverkat fönster och uterum för främst de nordiska marknaderna, Storbritannien, Schweiz och Tyskland. Under december 2014 förvärvades bolagen Uterumsmästarna i Sverige AB, Dalkarlarna i Ornäs AB samt Seml AB. De förvärvade bolagen har gemensamt att de har försäljning direkt till slutkunden, vilket gör att Hancap med sin samlade produktmix nu har ytterligare marknadskanaler att anpassat distribuera sina olika produkter genom. Förvärven säkerställer därmed en god tillväxt med ökad lönsamhet. Genom att kombinera de olika produktgrupperna via de mest optimala marknadskanalerna för respektive segment, är det Hancaps målsättning att bli både privata och kommersiella kunders förstahandsval vid köp av byggrelaterade nischprodukter.

Hancap-koncernen utgör en utmärkt bas för kompletterande förvärv, antingen genom att tillföra en utvidgad produktportfölj till existerande säljkanaler eller genom att tillföra nya marknadskanaler och på så vis uppnå stora synergier. Hancap AB kommer att fortsätta fokusera på att utveckla de nuvarande koncernbolagen men utvärderar kontinuerligt nya förvärvsmöjligheter som kan bredda såväl som stärka Bolagets befintliga verksamhet. När förvärv sker skall det innefatta bolag med tydliga mervärden för Koncernen.

Hancap AB avser att snarast möjligt genomföra en notering av Bolagets preferensaktie av serie A på Nasdaq First North Stockholm. För att ha ett kvalificerat antal aktieägare inför noteringen, genomförs nu en aktiespridning. Noteringen av preferensaktien har till syfte att underlätta i samband med tillkommande planerade förvärv samt skapa likviditet i preferensaktien av serie A.

Halmstad den 11 mars 2015
Hancap AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen för Hancap AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta Informationsmemorandum. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i detta Informationsmemorandum, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Hancap kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Kortfattad information om preferensaktierna i Hancap

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 34 071 428 SEK fördelat på 25 500 000 stamaktier och 4 285 714 preferensaktier av serie A och 4 285 714 preferensaktier av serie B. Varje stamaktie berättigar till tio (10) röster och varje preferensaktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Preferensaktierna

För preferensaktie av serie A skall totalt 3,50 SEK per år utdelas uppdelat på fyra kvartalsvisa utbetalningar om 0,875 SEK per preferensaktie av serie A. Baserat på en kurs om 35 SEK per preferensaktie av serie A motsvarar det en årlig direktavkastning om 10,0 procent. På grund av tekniska begränsningar så kommer den kvartalsvisa utdelningen göras om 0,87 SEK respektive 0,88 SEK vartannat kvartal. För preferensaktie av serie B skall totalt 0,35 SEK per år utbetalas genom en årlig utbetalning vilket motsvarar en årlig direktavkastning om 1,0 procent förutsatt att utbetalning för preferensaktie av serie A har skett enligt bolagsordningen.

Avstämningsdagar för de kvartalsvisa utdelningarna skall vara den 15 mars, 15 juni, 15 september och 15 december varje år för preferensaktie av serie A. Avstämningsdag för den årliga utbetalningen för preferensaktie av serie B skall vara den 15 mars varje år varefter utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Första utdelningen, om 0,87 SEK, för preferensaktierna av serie A är den 18 december 2015 samt för preferensaktierna av serie B är 2018. Nästa utdelning på preferensaktierna tillfaller köparna av

preferensaktierna av serie A i detta Erbjudande, dock under förutsättning att de äger preferensaktierna på avstämningsdagen den 15 december 2015.

Preferensaktierna medför i övrigt ingen rätt till utdelning.

Inlösen

Inlösen kan ske på Bolagets begäran, efter beslut på bolagsstämma, till en kurs per preferensaktie om 50 SEK plus till aktien eventuellt hänförligt inestående belopp enligt bolagsordningens § 10.

Bolaget har för avsikt att lösa in preferensaktierna i samband med att Bolaget ansöker om att dess stamaktier ska tas upp till handel på Nasdaq Stockholm Main Market. Upptagande till handel beräknas kunna ske inom 2-5 år förutsatt att Bolaget i anslutning till att en sådan ansökan eventuellt görs, uppfyller alla krav och erhåller ett godkännande från relevanta parter.

Övrigt

De fullständiga villkoren för preferensaktierna återfinns i Bolagets bolagsordning, se vidare sid 30. För att ändra de villkor som avser preferensaktierna krävs ett kvalificerat majoritetsbeslut från bolagsstämma.

ISIN-kod: SE0006881413

Aktieägare

Stamaktierna och preferensaktierna i Hancap AB (publ) ägs vid tidpunkten för utgivande av detta Informationsmemorandum till 100 procent av Hansen Capital SA, vilket kontrolleras av Per Helander.

Försäljning av befintliga preferensaktier av serie A inför notering på Nasdaq First North

Inför den planerade noteringen på Nasdaq First North genomförs en försäljning av 650 000 befintliga preferensaktier av serie A. Säljare av aktierna är Hansen Capital SA. Bakgrunden till försäljningen av preferensaktierna av serie A är att uppnå det spridningskrav som Nasdaq ställer på bolag inför upptagande till handel på First North. Försäljningen av befintliga preferensaktier av serie A genomförs enligt följande villkor:

Pris per preferensaktie av serie A

Priset uppgår till 35 SEK per preferensaktie av serie A och inget courtage utgår. Lägsta anmälan uppgår till 200 preferensaktier och därutöver sker anmälan i jämna poster om 200 preferensaktier.

Rätt till utdelning

Totalt 3,50 SEK per år uppdelat på fyra kvartalsvisa utbetalningar om 0,875 SEK per preferensaktie av serie A. Baserat på en kurs om 35 SEK per preferensaktie av serie A motsvarar det en årlig direktavkastning om 10,0 procent. På grund av tekniska begränsningar så kommer den kvartalsvisa utdelningen att göras genom 0,87 SEK varannan gång och 0,88 SEK varannan gång.

Avstämningsdagar för de kvartalsvisa utdelningarna skall vara den 15 mars, 15 juni, 15 september och 15 december varje år. Det första utdelningsgrundande kvartalet inleds den 16 september 2015. Således kommer den första utdelningen, om 0,87 SEK, att göras med avstämningsdag den 15 december 2015. Nästa utdelning för preferensaktierna av serie A tillfaller köparna av preferensaktierna i detta erbjudande, dock under förutsättning att de äger preferensaktierna på avstämningsdagen.

Anmälningsperiod

Anmälan om köp av preferensaktier av serie A ska ske under perioden 12 mars – 25 mars 2015. Det spelar ingen roll när under anmälningsperioden anmälan inkommer.

Högsta antal aktier till försäljning

Högst 650 000 preferensaktier av serie A kommer att säljas. Sammanlagt uppgår försäljningsvärdet av de befintliga aktierna till 22,75 MSEK vilket medför att inget prospekt kommer att upprättas i samband med försäljningen.

Tillvägagångssätt vid anmälan

Anmälan om köp av preferensaktier i Hancap sker genom att fylla i, underteckna och skicka eller lämna anmälningsedel "Anmälan om köp av preferensaktier av serie A i Hancap AB (publ)" till Mangold Fondkommission på adress nedan:

Mangold Fondkommission AB

Ärende: Hancap
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
Telefon: 08-503 015 50
Telefax: 08-503 015 51

E-post: emissioner@mangold.se
Telefon: +46 8-503 01 580
Telefax: +46 8-503 01 551
Hemsida: www.mangold.se

Endast en anmälningsedel per person kommer att beaktas. Om flera anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Observera att anmälan är bindande.

Anmälningsedel finns att tillgå på Bolagets hemsida, www.hancap.se, och på Mangold Fondkommissions hemsida, www.mangold.se. Anmälningsedel kan även beställas från Mangold Fondkommission via telefon eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via hemsidan.

Besked om tilldelning

Tilldelning förväntas ske omkring den 27 mars 2015. Så snart som möjligt därefter utsänds avräkningsnotor till de som erhållit tilldelning. De som inte tilldelats preferensaktier får ingen avräkningsnota eller meddelande.

Betalning och leverans av aktier

Tecknade och tilldelade preferensaktier skall betalas kontant enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota. Om full betalning inte erlagts i tid kan preferensaktier

komma att tilldelas en annan investerare eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som först erhöll tilldelning av de köpta preferensaktierna.

Felaktigt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Tilldelningsprinciper

Tilldelningen av de sålda preferensaktierna kommer att beslutas av styrelsen för Bolaget i samråd med Mangold Fondkommission. Målet kommer att vara att nå en önskad spridning av aktieägare för att möta Nasdaq First Norths spridningskrav.

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälningssedeln inkom. I händelse att efterfrågan överstiger högsta antal aktier för försäljning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal preferensaktier än anmälan avser eller helt utebli.

Rätt att återkalla Erbjudandet

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet.

Offentliggörande av utfall

Bolaget kommer att offentliggöra utfall av Erbjudandet på sin hemsida www.hancap.se.

Begränsningar av försäljningen av aktier

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA eller i annat land var Erbjudandet kan ses som olagligt riktas inget erbjudande att köpa aktier till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om köp av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående Erbjudande. Mangold har biträtt Bolaget vid upprättandet av Informationsmemorandumet samt för genomförandet av ägarspridningen.

Verksamhetsbeskrivning

Affärsidé

Hancaps affärsidé är att erbjuda byggrelaterade nischprodukter och lösningar via ett effektivt och strukturerat distributionsnät. Produkter och lösningar skall vara av högsta kvalitet med fokus på god design och bästa miljö- och energiprestanda till privata och kommersiella kunder. Hancaps målsättning är att kunna erbjuda såväl produkter och lösningar genom normala återförsäljarkanaler men också vara den kompletta partnern för villaägare och bostadsrättsinnehavare som önskar en nyckelfärdig lösning inklusive installation, tillbehör och underhållsservice. Synergivärden ska uppnås genom samordning av existerande säljkanaler med möjlighet till effektiv försäljningssynkronisering och kraftigare marknadsanslagning av Koncernens samtliga produkter och lösningar.

På effektivitets- och kostnadssidan finns fördelar genom att förpacka lösningar utifrån gemensamma plattformar, som ökar effektiviteten i hela organisationen, vilket gör att kapacitetsökning är möjlig utan att investera ytterligare i personal och andra resurser. Gemensamma samordnade inköp, med större volym, beräknas ge avsevärda kostnadsminskningar avseende både varor och tjänster.

Mål och vision

Hancaps målsättning är att genom organisk tillväxt och kompletterande förvärv öka Koncernens omsättning och resultat. Den nuvarande Koncernen utgör en utmärkt bas för organisk tillväxt och kompletterande förvärv.

Hancaps vision är att bli privata och kommersiella kunders enkla och första val avseende byggrelaterade nischprodukter.

Affärsmodell

Koncernen tillverkar produkter med hög förädlingsgrad. Produktionen sker med hög automatiseringsgrad. Investeringar sker för närvarande i flödes- och effektiviseringsprocesser. Affärsmodellen ger upphov till organisatoriska och administrativa synergier tack vare samordningsmöjligheter kring produktion, ”best practice” utbyte och samnyttjande av ledningsresurser. Genom väl upparbetade leverantörskontakter kan en optimal kapacitetsökning för vissa produktgrupper lösas utan att öka grundbemanningen eller investeringarna i befintliga enheter.

Översikt av dotterbolagen

Westcoast Windows

Westcoast Windows AB (”WCW”) tillverkar måttanpassade fönster och skjutdörrar i en automatiserad process med ett gediget hantverkarskunnande. Produktionen är effektiv och flexibel. Lagernivåerna hålls låga genom ett

modulärt produktkoncept och ett orderstyrt planeringssystem.

WCW konceptet bygger på ett ”tätt system”; den unika konstruktionen uppnår maximal täthet och formstabilitet genom att aluminiumprofilen integreras med träprofilen. Tättningslisten sitter i bågen och inte i karmen på fönstret, vilket ökar tätheten. Aluminiumprofilen har ett spår för plätinfästning som är konstruerad för att hindra vatten att tränga in i fönstret. Detta innebär i praktiken en maximerad hållfasthet och minimalt underhåll av fönster och skjutdörrar. År 2014 lanserades en helt ny passivserie med ett av marknadens bästa energivärden. Distributionen sker genom fem definierade kanaler:

- Byggvaruhandel, via centrala avtal samt via fristående aktörer
- Objektmarknaden bearbetas via direktförsäljning
- Glasmästare, fristående aktörer
- Fönsterspecialister
- Tillverkare av hus

WCW har som målsättning att vara alternativet för alla de konsumenter som ökar något annat än det vanliga volymutbud som finns hos alla återförsäljare. WCW skall därmed ha ett högre pris som underbyggs av och utmärks av den design, energiprestanda och underhållsfrihet som WCWs produkter har jämfört med de vanliga volymprodukterna som erbjuds. WCW utmanar marknadsgiganternas trögrörliga agerande med korta hanteringstider och personlig kundservice.

Under 2014 förvärvade Hancap AB Dalkarlarna i Ornäs AB, detta gör att Dalkarlarna omgående kan erbjuda ett utåtgående fönster producerat av WCW.

Santex System

Santex System Aktiebolag är en av Nordens ledande aktörer inom uterum och tillverkare av måttanpassade system för uterum med kvalitetsstommar av trä. All produktion sker i Halmstad, där limträstommar maskinbearbetas i CNC-robot, förmonteras och ytbehandlas i måleriet. Aluminiumprofiler giras och tappas innan de bearbetas i en helautomatisk s.k. Quadra-robot. Sammansättningen sker genom löpande band principen vilket ger en effektiv produktionsprocess. Sortimentet består av system för kompletta rum samt vik- och skjutdörrar för fasadinstallation. Arbete pågår med att modularisera produktportföljen i syfte att öka produktiviteten i såväl kundservice och ordersystem som produktion, vilket kommer att leda till färre unika profiler. Förändringen ger fler valmöjligheter och ett mer flexibelt erbjudande till slutkunderna.

Målet är samtidigt att lansera ett eller flera system i helaluminium för att ge kunden ytterligare valmöjligheter.

Försäljningen av kompletta rum prognosticeras att öka under de kommande åren. Samtidigt bedöms fasadpartier ha en stor ytterligare försäljningspotential. Distributionen sker via välutbildade återförsäljare för bästa service och support, via försäljningsställen i Norden samt genom ett exklusivt avtal sedan 20 år tillbaka med Wigasol i Tyskland och Schweiz.

Wasafönster

Wasafönster är ett varumärke baserat på en sedan 30 år utvecklad konkurrenskraftig fönsterprodukt av komposit/PVC. Varumärket inkluderar fönster, fönsterdörrar och skjutpartier. Fönstren har mycket goda energivärden och är underhållsfria. Försäljningen sker både till objektsmarknaden och privatkunder. Marknaden för PVC fönster är blygsam i Sverige och beräknas ha 7–9 procent av den totala fönstermarknaden. De kompositfönster som idag säljs i Sverige säljs i huvudsak tillsammans med montage. I mellan- och Sydeuropa uppgår marknadsandelarna till mer än 60 procent. Hancap förväntar sig att marknadspenetrationen kommer att öka även i Norden för kompositfönster.

Solux

Solux är ett varumärke, som Santex tidigare utnyttjat för försäljning av enklare uterumssystem via Internet. Solux kommer hädanefter att erbjuda helt färdiga, standardiserade och prisvärda produkter åtskilt från övriga distributionskanaler.

Dalkarlarna i Ornäs AB

Dalkarlarna i Ornäs AB ("Dalkarlarna") är specialiserat på fönsterbyten för bostadsrätter och flerbostadshus i Mellansverige. Företaget grundades 2001 i Borlänge och riktade till en början endast in sig på Dalarna. Sedan 2005 veckar företaget på en större marknad som sträcker sig från Sundsvall till Småland i huvudsak.

Företaget har en volym på 6000 fönster per år och är därmed en av Sveriges största fönsterbytare. Sedan starten har 45000 fönster monterats runt om i Sverige. Några ledstjärnor som företaget har byggt sin grund på en egenutvecklad process som gör att man kan hålla lovade tider, god planering, ordning och reda, prisvärda kvalitetsprodukter och därmed kunna lämna kunden med stolthet.

Strategin för Dalkarlarna är att fortsätta en utrullning till ytterligare städer baserat på ett befintligt välfungerande koncept. Dalkarlarna kan även utöka omsättningen per tagen order genom att utöka sortimentet med till exempel lägenhetsdörrar och liknande produkter.

SEML AB

SEML AB ("SEML") utvecklar och tillverkar byggprodukter

med sandwichtillverkning som huvudverksamhet.

Företaget startade 2010 med tillverkning av PLUSTAK som är ett prefabricerat taksystem som förkortar monteringstiden på byggarbetsplatsen, är okänsligt för fukt och dessutom helt utan köldbryggor. Sedan 2010 har fler produkter tagits fram där samma egenskaper uppfylls vilket gör att SEML i dag producerar och monterar hela klimatskal med samma geniala uppbyggnad.

Under 2013 hade företaget en omsättning på cirka 8 MSEK och i genomsnitt fyra anställda.

Målsättningen för SEML är att fortsätta försäljning av sandwichkonstruktioner till såväl entreprenörer som småhusbyggare, men också genom att producera uterumstak, väggar och ytterligare produkter som säljs och marknadsförs genom Santex System.

Uterumsmästarna i Sverige AB

Uterumsmästarna i Sverige AB ("Uterumsmästarna") säljer och monterar uterum från Dalarna i norr till Halland i söder med fokus på kvaliteten i alla led. Uterumsmästarna står för en helhetslösning från konstruktion, tillverkning, försäljning och montering.

Produktutbudet omfattar uterum, vinterträdgårdar, tak, grunder, fundament, solskyddsgardiner, vikdörrar och glasverandor av hög kvalitet. Till skillnad från många andra försäljare av dessa produkter erbjuder Uterumsmästarna en helhet där allt från ett första konsultationsbesök till färdigt monterad produkt kan erbjudas. Att leverera en kundanpassad lösning är företagets signum.

Uterumsmästarna säljer och marknadsför i huvudsak produkter och lösningar producerade av Santex och en mindre del består av produkter och lösningar från Schüco.

Under det senaste räkenskapsåret, på 18 månader som avslutades den sista december 2013, hade företaget en omsättning på cirka 36 MSEK och i genomsnitt sex anställda.

Målsättningen för Uterumsmästarna är att fortsätta etableringen av nya försäljningsställen för att på sikt bli heltäckande i Sverige.

Marknadsöversikt

Marknaden

Hancaps marknadsområden omfattar byggrelaterade produkter och system såsom dörrar, fönster, glaspartier, uterum och vinterträdgårdar. Bara marknaden i Norden beräknas uppgå till 3 miljarder euro. Den nordiska marknaden har en traditionell uppbyggnad gällande tillverkning, distributionskanaler och handelsmönster.

Fönstermarknaden i Sverige och Norden, vilka är de mest betydande marknaderna för Hancap, utgörs till cirka 90 – 95 procent av fönster tillverkade i trä eller i en kombination av trä och aluminium. På den svenska marknaden är Inwido och Svenska Fönster marknadsledande med en gemensam marknadsandel om cirka 70 procent. Därefter finns en stor mängd leverantörer som delar på resterande marknadsandelar. I princip sker merparten av all tillverkning av fönster till lokala marknader i närhet till marknaden. Likvärdigt marknadsmönster existerar för inner- och ytterdörrar.

Gällande uterum och glaspartier är det färre antal tillverkare som endast koncentrerar sig på uterum, bland dessa märks Willab och Santex. Övriga leverantörer av uterum utgörs till exempel av lokala glasmästerier med egna aluminiumssystem eller med system levererade av utländska profilleverantörer så som till exempel Schüco.

Marknadens utveckling styrs av ROT-byggnation, det svenska bidragssystemet för renovering, ombyggnad och tillbyggnad ("ROT"), i det befintliga fastighetsbeståndet kompletterat med nybyggnation. Efterfrågan av högspecificerade produkter och system med energibesparande och miljövänliga egenskaper ökar stadigt.

Återhämtning av nybyggnationer i Europa

Enligt en rapport av Prognoscentret i november 2014 är förväntningarna på de kommande årens tillväxt inom byggsektorn på strax över 2 procent vilket i relation till tillväxtprognoserna för den totala ekonomin är positivt. Under 2014 har främst byggandet av nya bostäder stigit vilket även är det område som prognostiseras att öka snabbast framöver. Även nybyggnation av kommersiella lokaler och kontor förväntas växa stadigt som ett resultat av en förbättrad arbetsmarknad. Byggnadsaktiviteten i Europa förväntas stiga framöver men förutsättningarna för tillväxt varierar kraftigt.

Fastighetsägare har råd att investera

ROT-marknaden har varit mycket stark de senaste åren och tillväxten förväntas fortsätta. De statliga bidragsprogrammen gynnar intresset för investeringar i privata och kommersiella fastigheter. De nordiska ländernas relativt välmående ekonomiska situation återspeglar sig bland annat i BNP-tillväxt, realinkomstutveckling, ränteutveckling och framtidstro. BNP-tillväxten är en viktig indikator på den ekonomiska utvecklingen, vilket i sin tur påverkar

hushållens inkomster och vilja att konsumera. Med det splittrade internationella konjunkturläget har den inhemska efterfrågan blivit allt viktigare. Privat och offentlig konsumtion har hållits uppe genom en expansiv finanspolitik och låga räntor. Även inflationen är låg, vilket skapar starka förutsättningar för ökad konsumtion framöver. Bankerna är välvilliga att låna ut till investeringar såsom ROT vilket gynnar Hancaps koncernbolags försäljning.

Marknadsutveckling

Den stabila ROT-marknaden har en konjunkturutjämnande effekt. Under de senaste åren har marknaden påverkats positivt av olika statliga subventioner för bland annat ökad energieffektivitet i byggnader. Energieffektivisering ger långsiktig tillväxt då fastigheter står för närmare 40 procent av Europas energiförbrukning. Olika statliga subventioner kommer att driva på branschens utveckling och senast 2020 ska koldioxidutsläppen minskats avsevärt. Norge har en klart högre ambition och kräver att all nyproduktion skall vara plusenergi-hus (Tek 20), d.v.s. att husen blir självförsörjande på energi. För att kunna infria detta behövs dels täta bygglösningar, högspecificerade glaskonstruktioner, dynamisk solavskärmning och energimärkning av fönster och glas. Som en viktig åtgärd för att nå EU:s klimatmål 2020 har krav även införts på renovering av byggnader som idag förbrukar mycket energi. Satsningarna på ökad energieffektivitet i byggnader och byggandet av lågenergihus skiljer sig åt mellan enskilda länder. Då Hancap producerar glasbaserade produkter och lösningar med tydligt fokus på energibesparing och kvalitet är denna utveckling mycket positiv för Bolaget.

Traditionell byggvarudistribution och nischleverantör

Intresset för inredning och byggrelaterade lösningar fortsätter att vara stark genom byggprogram i många tv-kanaler och tidskrifter. Mycket fokuseras på att bygga om med fokus på energi, ljus och design och återförsäljarleden får allt mer förfrågningar om att sälja och leverera nyckelfärdiga lösningar. Marknaden har en uppbyggnad där byggvaruhandeln dominerar med kedjebundna aktörer som XL Bygg och Interpares samt helägda aktörer som Maxbo, Optimera och Beijer. Byggvaruhandeln har dock svårt att inom vissa områden försvara sina volymer mot nischspecialister som Mockfjärd, Dalkarlarna och Uterumsmästarna. Störst på internetmarknaden är bygghemma.se och Skånska Byggvaror. Internetförsäljningen utgör en begränsad konkurrens mot Hancap-koncernens måttanpassade kvalitetsprodukter.



Trender

Hur och var vi bor förväntas förändras de kommande åren. Den tydligaste trenden är urbaniseringen, såväl globalt som nationellt. Det innebär att storstäderna och då framförallt huvud- och universitetsstäderna fortsätter att växa på bekostnad av landsbygd och småstäder. Även här finns en motverkande trend. Många som har praktisk och ekonomisk möjlighet kommer att välja att bosätta sig, antingen permanent eller som ett andra-boende, i tätortsnära glesbygd, det vill säga på landet runt storstäderna, med den ökade livskvalitet det kan innebära.

Tid är en och förväntas bli en allt viktigare resurs, mycket tyder på att lösningar och koncept som bygger på enkelhet kommer att vinna i längden. Tid skall dock ses över hela livscykeln då det börjar med en enkel beslutsprocess, enkel byggprocess till ett enkelt ägande.

Morgondagens bostäder är också tekniskt mer utrustade, där kylskåp, spis, tvättmaskin, energipumpar och dammsugare har egen inbäddad och uppkopplad elektronik som kan styras med scenarier och på distans.

Bostäderna har också avancerade säkerhetssystem som inte bara varnar för oönskade besök utan även för vattenskada eller att det är på väg att börja brinna. Framtidens bostäder är mycket mer miljöanpassade än dagens, med minimal energiåtgång och i många fall egna odlingar på terrasser eller rentav på husfasaderna. Fastigheter och människors boende är en produkt med lång livslängd samtidigt som behovet av ständig utveckling, större ytor och mer ljus är påtaglig. Komfort, säkerhet, energi och avskildhet för privatlivet är alla mycket starka köpkriterier för konsumenten och driver branschens satsningar och investeringsbeslut. Konsumenten går allt mer ifrån slit och släng och sätter större värde på hantverk och personligt utformade produkter. Intresset för naturen och miljön ökar och därmed tas allt större ansvar vid inköp av varor och tjänster.

Hancap-gruppen är "bäst i klassen" gällande måttanpassade produkter och system med hög kvalitet. Marknadens efterfrågan, nytänkande och flexibilitet driver gruppens utveckling – i rätt riktning – framåt.

Finansiell översikt

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåren 2012, 2013 och första halvåret 2014 är hämtade ur Bolagets koncernräkenskaper. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", Hancaps halvårsrapport 2014, samt Bolagets reviderade koncernräkenskaper för 2013 och 2012 med tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är införlivade genom hänvisning.

Årsredovisningen för år 2013 och halvårsrapporten för år 2014 som sammanfattas i detta avsnitt är upprättade enligt International Financial Reporting Standards

("IFRS") såsom de antagits av den Europeiska Unionen. Årsredovisningen för år 2012 är upprättad enligt FAR, Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd, men infördes i årsredovisningen 2013 som omräknade enligt IFRS, som de även presenteras här. Bolagets revisor har granskat årsredovisningarna men inte halvårsrapporten för 2014. Den finansiella informationen som sammanfattats i detta avsnitt har dock ej granskats av revisor och utöver vad som framgår i detta avsnitt avseende finansiell information i Informationsmemorandumet har ingen information i Informationsmemorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning

(Belopp i KSEK)	2014 H1	2013 H1	2013	2012
Nettoomsättning	94 285	104 872	217 150	214 407
Kostnad för sålda varor	-75 616	-84 636	-164 038	-160 248
Bruttoresultat	18 669	20 236	53 112	54 159
Resultat från försäljning av koncernföretag	0	0	-19 581	19 698
Övriga intäkter	872	835	1 975	4 143
Försäljningskostnader	-16 956	-16 956	-33 595	-31 991
Administrationskostnader	-7 086	-7 115	-14 743	-18 225
Övriga kostnader	-326	-936	-2 840	-1 103
Rörelseresultat	-4 827	-3 936	-15 672	26 681
Finansiella intäkter	9	16	59	565
Finansiella kostnader	-4 604	-3 071	-11 712	-2 156
Finansnetto	-4 595	-3 055	-11 653	-1 591
Resultat efter finansiella poster	-9 422	-6 991	-27 325	25 090
Inkomstskatt	312	312	-620	2 180
Periodens resultat	-9 110	-6 679	-27 945	27 270

Balansräkning

(Belopp i KSEK)	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	191 638	191 638	191 638
Varumärke	49 573	50 989	53 822
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	7 323	6 292	4 300
Summa immateriella anläggningstillgångar	248 534	248 919	249 760
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar	19 920	22 408	25 750
Inventarier, verktyg och installationer	1 465	1 182	1 847
Summa materiella anläggningstillgångar	21 385	23 590	27 597
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	2 450	2 198	2 450
Andra långfristiga fordringar	0	0	0
Optionsrättighet	125 000	125 000	125 000
Summa finansiella anläggningstillgångar	127 450	127 198	127 450
Summa anläggningstillgångar	397 369	399 707	404 807
Omsättningstillgångar			
Varulager	19 987	15 880	18 578
Kundfordringar	21 849	19 402	32 820
Fordringar hos koncernföretag	20 622	14 759	20 925
Aktuella skattefordringar	1 401	1 404	1 165
Övriga kortfristiga fordringar	215	707	416
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 167	10 063	5 927
Likvida medel	821	3 704	4 383
Summa omsättningstillgångar	67 062	65 919	84 214
SUMMA TILLGÅNGAR	464 431	465 626	489 021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	34 071	34 071	34 071
Övrigt tillskjutet kapital	291 428	291 428	291 428
Omräkningsreserv	0	0	-179
Balanserade medel inklusive årets resultat	-15 628	-6 518	21 427
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	309 871	318 981	346 747
Summa eget kapital	309 871	318 981	346 747
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	10 313	7 167	9 231
Skulder till koncernföretag	667	667	2 563
Övriga skulder	52 994	0	50 002
Uppskjutna skatter	14 249	14 561	15 602
Summa långfristiga skulder	78 222	22 395	77 398
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22 403	22 951	21 999
Leverantörsskulder	24 597	21 593	20 057
Skulder till koncernföretag	6 441	15 912	1 420
Aktuella skatteskulder	1 447	2 284	0
Övriga kortfristiga skulder	5 674	43 685	7 740
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 776	17 825	13 660
Summa kortfristiga skulder	76 338	124 250	64 876
Summa skulder	154 560	146 645	142 274
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	464 431	465 626	489 021

Kassaflödesanalys

(Belopp i KSEK)	2014 H1	2013 H1	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-4 826	-3 936	-15 672	26 681
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	4 710	4 791	9 622	9 442
Rearesultat	0		19 581	-19 698
Förändring periodiseringsposter	5 847	3 968	-4 441	-4 836
Erhållen ränta	9	16	59	565
Erlagd ränta	-4 604	-3 071	-8 642	-2 156
Erhållen/betald inkomstskatt	-834	-533	385	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	301	1 235	892	9 955
Ökning/minskning av varulager	-4 107	-534	2 698	-529
Ökning/minskning av kundfordringar	-2 447	-7 551	13 418	-7 517
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	-5 370	-5 318	5 875	-19 633
Ökning/minskning av leverantörsskulder	3 004	6 058	1 536	-101
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	-9 472	14 371	12 964	5 239
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18 092	8 261	37 383	-12 586
Investeringsverksamheten				
Minskning/ökning av långfristiga fordringar	0	0	255	-2 415
Investering i optionsrättighet	0	0	0	-125 000
Försäljning av koncernföretag	0	0	-19 581	19 698
Förvärv av immateriella tillgångar	0	0	-3 056	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 372	-1 096	-2 319	-2 219
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	601	1 634
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 372	-1 096	-24 100	-108 302
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	0	125 000
Upptagna lån	56 139	9 016	40 000	2 563
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	-6 199
Amortering av lån	-38 558	-10 333	-53 962	-7 027
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17 581	-1 317	-13 962	114 337
Årets kassaflöde	-2 883	5 848	-679	-6 551
Likvida medel vid årets början	3 704	4 383	4 383	10 934
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0
Likvida medel vid årets slut	821	10 231	3 704	4 383

Nyckeltal

(Belopp i KSEK)	2014 H1	2013 H1	2013	2012
Bruttovinstmarginal	19,8%	19,3%	24,5%	25,3%
EBITDA-marginal	-0,1%	0,8%	-2,8%	16,8%
Rörelsemarginal	-5,1%	-3,8%	-7,2%	12,4%
Soliditet	66,7%	–	68,5%	70,9%
Genomsnittligt antal anställda	–	–	122	130
Nettoomsättning per anställd	–	–	1 780	1 649
Personalkostnad per anställd	–	–	525	500



Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Bruttovinstmarginal, %

Bruttoresultat i förhållande till omsättningen.

EBITDA-marginal, %

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i förhållande till omsättningen.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till omsättningen.

Kapitalstruktur

Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet dividerat med totalt kapital.

Medarbetare

Genomsnittligt antal anställda, st

Det genomsnittliga antalet anställda under perioden.

Nettoomsättning per anställd, KSEK

Nettoomsättning per anställd beräknad utifrån arbetad heltid under perioden.

Personalkostnad per anställd, KSEK

Personalkostnad per anställd beräknad utifrån arbetad heltid under perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultaträkning

Rörelseintäkter

Hancaps nettoomsättning består av försäljningsintäkter från fönster, fönsterdörrar, glaspartier, kompletta uterum samt övriga rörelseintäkter. Nettoomsättningen för 2012 uppgick till 214 407 KSEK. Under år 2013 ökade nettoomsättningen med cirka 1 procent till 217 150 KSEK, och under första halvåret 2014 uppgick den till 94 285 KSEK.

Under 2012 gjorde Bolaget även en realisationsvinst för avyttring av Öresund Capital Partners vilket hade en positiv inverkan på resultatet om 19 698 KSEK. Under 2013 såldes dotterbolaget IESP Invest SA till Hancaps ägare Hansen Capital SA vilket resulterade i en koncernmässig realisationsförlust om 21 654 KSEK. Santex AB sålde även under 2013 sitt dotterbolag Westcoast Windows Systems Ltd UK till Hansen Capital SA vilket genererade en realisationsvinst om 2 073 KSEK. Dessa poster kan därmed ses som engångsposter och hänför sig inte till den operativa verksamheten i Bolaget. I december 2014 köpte Santex AB tillbaka Westcoast Windows Systems Ltd UK.

Rörelsekostnader

Hancaps rörelsekostnader avser kostnader för sålda varor, försäljningskostnader, administrationskostnader och övriga rörelsekostnader. Under 2012 uppgick Bolagets kostnader till 211 567 KSEK. År 2013 ökade rörelsekostnaderna med cirka 2 procent till 215 216 KSEK, och under första halvåret 2014 uppgick de till 99 984 KSEK.

Av- och nedskrivningar

Under 2012 gjordes avskrivningar om totalt 9 442 KSEK samt under 2013 med 9 622 KSEK. Under första halvåret av 2014 har avskrivningar om totalt 4 710 KSEK gjorts.

Rörelseresultat

2012 års rörelseresultat var 26 681 KSEK vilket till stor del hänför sig till försäljningen av dotterbolaget Öresund Capital Partners medan rörelseresultatet för 2013 om -15 672 KSEK var väsentligt lägre på grund av koncernmässiga realisationsförluster då, av administrativa förenklingskäl, dotterbolaget IESP Invest SA såldes till Hancaps ägare Hansen Capital SA. För det första halvåret av 2014 redovisade Koncernen ett rörelseresultat om -4 827 KSEK. De nämnda bokföringsmässiga effekterna på koncernnivå påverkar dock inte dotterbolagens operativa resultat. För dotterbolagen är det samlade EBITDA-resultatet 17 474 KSEK år 2012 och 16 473 KSEK år 2013.

Finansiellt netto

Hancaps finansiella netto består av mindre ränteintäkter med avdrag för räntekostnader. Det finansiella nettot uppgick för 2012 till -1 591 KSEK, vilket i huvudsak är hänförligt till kostnader för lån från finansiella institutioner. År 2013 uppgick det finansiella nettot till -11 653 KSEK, vilket till största del är hänförligt till en bryggfinansiering som i början av 2014 refinansierades av en obligation. Under det första halvåret år 2014 uppgick det finansiella nettot till -4 595 KSEK, vilket är hänförligt till räntekostnaderna för obligationsfinansieringen samt övriga finansiella kostnader i Bolaget och dess dotterbolag.

Resultat efter skatt

Hancaps resultat efter skatt uppgick år 2012 till 26 681 KSEK, motsvarande en vinstmarginal om 13 procent. År 2013 uppgick resultatet efter skatt till -27 945. Orsaken till det kraftigt negativa resultatet för 2013 är som tidigare beskrivet hänförligt till realisationsförluster från försäljning av dotterbolag. Resultatet efter skatt för det första halvåret 2014 uppgick till -9 110 KSEK.

Balansräkning

Immateriella anläggningstillgångar

Hancaps immateriella anläggningstillgångar består i sin helhet av immateriella rättigheter och goodwill. Anskaffningsvärdet för de immateriella anläggningstillgångarna innefattar samtliga utgifter som direkt kan hänföras till tillgången, utgifter som på ett rimligt och konsekvent sätt kan hänföras tillgången samt är nödvändiga för att tillgången skall kunna utnyttjas för sitt ändamål.

Hancaps immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2012 till 249 760 KSEK. År 2013 uppgick de till 248 919 KSEK och vid utgången av första halvåret 2014 till 248 534 KSEK.

Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna i Bolaget består främst av maskiner och andra tekniska anläggningar. Tillgångarna skrivs av planenligt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Den 31 december 2012 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 27 597 KSEK. År 2013 minskade de till 23 590 KSEK och vid utgången av första halvåret 2014 var de materiella anläggningstillgångarna 21 385 KSEK.

Finansiella anläggningstillgångar

De finansiella anläggningstillgångarna består till största del av en optionsrättighet, vilken har ett bokfört värde om 125 000 KSEK.

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar innefattar varulager, kortfristiga fordringar samt likvida medel. Omsättningstillgångarna per den 31 december 2012 uppgick till 84 214 KSEK. Under 2013 uppgick omsättningstillgångarna till 65 919 KSEK vilket motsvarar en minskning om 22 procent. Vid utgången av första halvåret 2014 uppgick omsättningstillgångarna till 67 062 KSEK.

Eget kapital

Den 31 december 2012 uppgick det egna kapitalet till 346 747 KSEK vilket motsvarade en soliditet om cirka 71 procent. Under år 2013 minskade det egna kapitalet till 318 981 på grund av den förlust som Bolaget gjorde. Vid utgången av första halvåret 2014 var det egna kapitalet 309 871 SEK. Bolaget har i fastställd balansräkning tillräckligt utdelningsbart kapital för att täcka framtida utdelningar till preferensaktieägare även om Bolagets resultat inte skulle vara tillräckligt.

Skulder

Hancaps långfristiga skulder uppgick den 31 december 2012 till 77 398 KSEK. År 2013 minskade de långfristiga skulderna till 22 395 KSEK, vilket berodde på att Bolaget tog upp en bryggfinansiering, som sedan löstes in av en obligation i februari år 2014. Vid utgången av det första halvåret 2014 var de långfristiga skulderna 78 222 KSEK.

Hancaps kortfristiga skulder avser skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, skulder till koncernföretag, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Hancaps kortfristiga skulder uppgick den 31 december 2012 till 64 876 KSEK. De kortfristiga skulderna ökade år 2013 till 124 250 KSEK, till största del på grund av den bryggfinansiering som togs upp. Vid utgången av första halvåret 2014 uppgick de kortfristiga skulderna till 76 338 KSEK.

Investeringar och förvärv

Hancap förvärvade under december 2014 de tre bolagen Dalkarlarna i Ornäs AB, SEML AB och Uterumsmästarna i Sverige AB vilka riktar sin verksamhet mot byggmarknaden för privatpersoner. Förvärven förväntas ha en omsättningspåverkan om cirka 100 MSEK och EBITDA förväntas öka med 8 MSEK för 2015. För mer information om de förvärvade bolagen se "Översikt av dotterbolagen".

Ställda säkerheter och borgensåtaganden

Nedan redovisas av Koncernen ställda väsentliga säkerheter.

Som säkerhet för Hancap Obligation 01 har Hancap

till förmån för långivarna pantsatt samtliga aktiebrev i Santex AB.

Hancap har som säkerhet för ett bryggglån om 25 MSEK pantsatt samtliga aktier i Dalkarlarna i Ornäs AB och SEML AB genom pantavtal med CorpNordic Sweden AB till förmån för långivarna.

Hancap har tagit ut företagsinteckningar om 5 MSEK som säkerhet för ett lån från Bibby Financial Services AB. Santex AB har vidare tecknat en moderbolagsgaranti för Santex Systems AB:s förpliktelser och utställda garantier i fakturafinansieringsavtal med Bibby Financial Services AB. Santex AB:s åtagande är begränsat till 20 MSEK jämte ränta och kostnader.

Santex AB har tagit ut en företagsinteckning om 2 MSEK. Företagsinteckningen är pantsatt till SEB. Vidare innehar Westcoast Windows AB tagit ut åtta företagsinteckningar om totalt 13,7 MSEK. Santex Systems AB innehar 12 företagsinteckningar om totalt 16 MSEK.

Santex AB har pantförskrivit sina samtliga befintliga och tillkommande fakturafordringar till SEB som säkerhet för ett fakturabelåningsavtal med en limit om 3 MSEK. Westcoast Windows AB har pantförskrivit sina samtliga befintliga och tillkommande fakturafordringar till SEB som säkerhet för ett fakturabelåningsavtal med en limit om 11 MSEK och 150 KGBP.

Vidare har Hancap, Santex AB, Santex Systems AB och Westcoast Windows AB ingått en kovenant med SEB som reglerar vissa förutsättningar för SEB:s kreditgivning. Bland annat måste Hancap äga samtliga aktier i Santex AB som i sin tur måste äga samtliga aktier i Santex Systems AB, Westcoast Windows AB och Connex AB. Vidare får Santex endast genomföra vinstutdelning eller annan värdeöverföring från Santex under förutsättning att Koncernens konsolideringsgrad uppnår en angiven nivå efter sådan utdelning skett. Santex Systems AB och Westcoast Windows AB får inte utan SEBs skriftliga samtycke ändra inriktning på sina rörelser, sälja eller överlåta tillgångar av något slag, med undantag för sådan försäljning som följer av den löpande verksamheten. Vid bristande förutsättningar får SEB omförhandla krediter och övriga arrangemang i SEB eller omedelbart säga upp samtliga krediter och övriga avtal. SEB har även rätt att omförhandla villkoren eller säga upp krediterna om Santex, Santex Systems AB, Westcoast Windows AB eller Connex AB inte fullgör sina åtaganden mot annan kreditgivare, eller vid väsentlig brist mot annan borgenär.

För ytterligare information om ställda säkerheter, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal".

Prognos

Resultatprognos

Prognosen för helåret 2014 är baserad på preliminära utfall för de sex sista månaderna under året. Prognosen för 2015 är baserad på Bolagets uppskattningar om framtiden inklusive de dotterbolag som förvärvats i december 2014. Posterna under 2013 har även justerats för extraordinära engångsposter för att vara jämförbara med de framtida uppskattningarna.

Bolagets uppskattningar för 2015 är baserade på de underliggande koncernbolagens fristående budgetar som i sin tur huvudsakligen bygger på de senaste

orderböckerna och marknadsutsikterna för respektive segment. De positiva utsikterna för 2015 hänför sig till flertalet faktorer såsom förbättrad konkurrenssituation gällande export på grund av fördelaktigare valutakurser, regulatoriska förändringar som påverkar marknadsläget positivt och starka orderböcker för ingången av 2015.

Som resultatprognosen nedan påvisar så uppskattar Bolaget att overheadkostnaderna i relation till omsättningen kommer att minska genom konsolidering av försäljningskanaler, administration och liknande.

(MSEK)	2016P	2015P	2014E	2013
Omsättning	424,1	371,6	290,3	219,1
Bruttoresultat	153,7	127,7	107,8	88,7
Totala overheadkostnader	-108,2	-98,4	-90,5	-74,9
EBITDA	45,6	29,4	17,3	13,7
Bruttomarginal	36,3%	34,4%	37,1%	40,5%
Overhead i procent av omsättning	25,5%	26,5%	31,2%	34,2%
EBITDA-marginal	10,8%	7,9%	6,0%	6,3%

Gällande prognosen så kan Bolaget endast påverka faktorer som marknadsstrategi, prisstrategi, organisationen, inköp och liknande varutöver det även finns yttre faktorer som Bolaget inte kan påverka. De underliggande makroekonomiska förhållandena för Bolagets marknad kan tillsammans med förändringar i regelverk, energipriser och andra oberäknliga yttre faktorer komma att påverka Bolaget negativt. För tillfället är dock det regulatoriska läget i Sverige och Norge gynnsamt för Bolaget och med Europeiska Unionens vision om lägre energikostnader kan Bolaget komma att gynnas ytterligare.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Hancaps styrelse består av tre personer, inklusive ordföranden, och har sitt säte i Halmstad. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöter som valdes av årsstämman den 27 juni 2014 samt vid extra bolagsstämma i Bolaget den 16 februari 2015 redovisas nedan.

Styrelse

Rickard Backlund (född 1950)

Styrelseordförande sedan 2012. Rickard har sedan tidigare en lång erfarenhet från bygg- och fastighetsbranschen där han för närvarande är styrelseordförande i Amasten Fastigheter AB och NP 3 Fastigheter AB (publ).

Tonny Nielsen (född 1966)

Styrelseledamot sedan 2014. Tonny är Head of Asset Management, Transactions & Treasury, Property Division på Aberdeen Asset Management samt VD för Aberdeen Asset Management Denmark A/S.

Frank Teneberg (född 1957)

Frank är utbildad Civilingenjör inom Väg och Vatten från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Han har varit styrelseledamot i Hancap sedan 2015 och är även t.f. VD. Frank har tidigare erfarenhet som VD och grundare av TurnPoint Asset Management AB, VD och grundare av Scandinavian Brokers AB, Head of Issuer Sales OMX Stockholmsbörsen och VD på Folkebolagen AB.

Ledande befattningshavare

Petter Kristiansen, (född 1970), CFO

Petter har en B.Sc. med inriktning på finans från University of Utah. Tidigare har han arbetat som Head of Fixed Income vid Carnegie AS, Head of High Yield sales vid SEB, obligationsmäklare för Moe Securities, och obligationsmäklare vid Fearnley Fonds.

Johan Berglund, (född 1975), tillträdande VD den 17 mars 2015.

Johan har en M.Sc. in Economy and Finance från Halmstad Högskola. Tidigare har Johan arbetat som CPO och CIO för Inwido AB, Senior Vice President of Operations på Inwido AB, affärsområdeschef för Inwido Sverige AB och VD för Hemma Fönster AB.

Peter Isaksson, (född 1963) Operativ ansvarig för Hancap Consumer.

Tidigare affärsområdeschef för Inwido Sverige AB, chef för Husfabriker Elitfönster AB samt säljchef i Ljungbergs skivmaterial.

Revisor

Bolagets revisor är det auktoriserade revisions Bolaget Deloitte AB med Per-Arne Pettersson som auktoriserad revisor. Bolagets revisor valdes på Hancaps årsstämma den 27 juni 2014 för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Per-Arne Pettersson är auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS.

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

Det existerar inga familjeband mellan styrelseledamöterna och ledningsgruppen. Ingen styrelsemedlem eller medlem av ledningsgruppen har blivit dömd i något bedrägeriåtal under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller medlem av ledningsgruppen har varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren. Inga anklagelser eller sanktioner har riktats mot dessa personer under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller medlem av ledningsgruppen har under de senaste fem åren blivit förbjuden av domstol att delta i ledningsgrupper, kontrollorgan eller från att ha ett ledande uppdrag inom ett företag.

Riskfaktorer

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan ha en inverkan på aktierna och Bolagets lönsamhet, verksamhet och framtida utveckling. Riskerna som beskrivs är inte rangordnade i någon särskild ordning. Presentationen nedan gör inte anspråk på att vara heltäckande, och av naturliga skäl kan alla riskfaktorer inte förutses eller beskrivas i detalj. Därför måste varje investerare göra en samlad bedömning som även innefattar informationen i resten av Informationsmemorandumet samt en allmän omvärldsbedömning. Riskerna och osäkerhetsfaktorerna nedan kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. De kan också orsaka en värdeminskning i Bolagets aktier, vilket kan leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också ha en motsvarande negativ effekt.

Bolags- och branschrelaterade risker

Geografiska risker

Negativa förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena och affärsvillkoren i de länder där Hancap är verksamt kan påverka Hancaps verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Hancap har största delen av sin verksamhet i norra Europa och en förändring i de allmänna ekonomiska förhållandena och affärsvillkoren i denna region skulle kunna påverka Hancaps verksamhet och resultat avsevärt. Hancaps resultat är särskilt beroende av försäljning i Sverige, Norge, Storbritannien, Tyskland och Schweiz.

Makroekonomiska faktorer

Efterfrågan på byggrelaterade produkter och system påverkas normalt av faktorer såsom konjunkturutveckling, tillväxt, förändring i hushållens disponibla realinkomst, förändring av privatkonsumtion och förändring av konsumentförtroende. Även om Hancap anser sig ha en stabil affärsmodell kan negativa förändringar i de allmänna ekonomiska förhållandena och affärsvillkoren leda till minskad efterfrågan på Hancaps produkter och påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Historiskt har stigande fastighetspriser och fler fastighetstransaktioner, understött av lägre räntor, haft en positiv effekt på konsumenternas vilja och möjligheter att investera i renovering, om-, och tillbyggnad ("ROT"). Detta har ökat efterfrågan av byggrelaterade produkter och system i hela branschavsnittet.

Säsongsvariationer

Säsongsvariationerna orsakas av vintervädrets effekter och branschens vilja att genomföra ROT-byggnationer utomhus under första och fjärde kvartalet. En längre eller strängare vinter, osedvanligt mycket nederbörd eller en ovanligt kall vår och sommar kan få en negativ inverkan på Hancaps verksamhet, finansiella ställning, resultat och kassaflöde.

Ränterisk

Hancaps verksamhet finansieras förutom av eget kapital

till del av upplåning från kreditinstitut och en obligation. Ränterisken definieras som risken att förändringar i ränteläget påverkar Hancaps räntekostnad. Räntekostnaderna påverkas, förutom av omfattningen av räntebärande skulder, främst av nivån på aktuella marknadsräntor och kreditinstitutens marginaler samt av vilken strategi Hancap väljer för bindningstiden på räntorna.

Hancaps viktade genomsnittliga räntenivå per utgången av det första halvåret 2014 uppgick till cirka 8,8 procent och den viktade genomsnittliga räntebindningstiden till 27 månader. Största delen av Bolagets skulder hänförs till den obligationsfinansiering som Bolaget tog upp i februari 2014 vilken löper till och med 2018. För obligationen utgår en fast ränta vilket medför stabila finansiella kostnader för Bolaget. Marknadsräntor påverkas främst av den förväntade inflationstakten. De kortare räntorna påverkas främst av Riksbankens så kallade reporänta, vilken utgör ett penningpolitiskt styrinstrument. Penningpolitiken i Sverige syftar till att genom justering av reporäntan söka hålla inflationen på 2 procent. I tider med stigande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas stiga och i tider med sjunkande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas sjunka. Ju längre genomsnittlig räntebindningstid som Hancap har på sina lån ju längre tid tar det innan en ränteförändring får genomslag i Bolagets räntekostnader.

Förändring av råvarupriser kan påverka Hancaps resultat negativt

Det finns en risk att framtida prisfluktuationer på råvaror som direkt påverkar priset på insatsvarorna glas, trä, aluminium och plast gör att Hancaps produkter måste prisjusteras och därmed sänker efterfrågan för Hancaps produkter. Följaktligen är Hancap exponerad mot fluktuationer i marknadspriset på vissa råvaror som används i tillverkningen av de produkter som erbjuds, samt priset på bränsle som används för distribution och transport av produkterna, och dessa fluktuationer kan påverka Hancaps resultat negativt.

Produktrisk

I samband med att nya produktlinjer tas fram finns alltid risk för att produkterna inte mottas av marknaden på ett positivt sätt, och att andra produkter som konkurrenter tar fram kan få ett bättre genomslag. En misslyckad produktintroduktion kan medföra att Bolagets resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Hancaps framgång baseras till stor del på kompetensen hos Bolagets medarbetare. Skulle några av Bolagets nyckelpersoner välja att sluta, så kan detta resultera i förseningar och högre kostnader.

Varumärkesrisk

Hancap försöker genom tydligt budskap, estetiskt tilltalande produkter och hög servicenivå se till att varumärkena positionerar sig inom premium-segmenten. Vid misslyckande av marknadsföringsinsatser, kvalitetskontroll eller produktutveckling finns det risk att varumärket påverkas negativt vilket skulle verka negativt på Hancaps resultat och finansiella ställning.

Kundlojalitet

Om Hancap skulle förlora konkurrenskraft och kundlojalitet gentemot övriga aktörer finns det risk för att kunderna söker sig till andra aktörer. En sådan utveckling skulle kunna medföra en minskad försäljning.

Skadeståndsansvar

Hancap kan komma att bli ansvarigt för skador orsakade av Bolagets produkter. Detta täcks i normala fall av försäkringar, men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Hancaps ställning negativt.

Konkurrens

Konkurrenssituationen skiljer sig åt mellan de olika dotterbolagens verksamhetsområden men gemensamt för alla områden är att de verkar inom branscher med relativt låga inträdesbarriärer och är utsatta för stark och tydlig konkurrens. Exempel på konkurrenter är Inwido-gruppen, Svenskafönster-gruppen, Tanumsfönster, Skånska Byggvaror, Willab Garden, Schüco, etc. Hancaps framtida konkurrensmöjligheter är bland annat beroende av Hancaps förmåga att ligga i framkant och snabbt reagera på befintliga och framtida marknadsbehov. En större nationell eller internationell konkurrent skulle med hjälp av starkare finansiella ställning kunna skapa prispress. Hancap kan därför tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. En ökad konkurrens skulle kunna verka negativt på Hancaps resultat och finansiella ställning.

Produktion och distribution

Risk för förseningar eller hämmad produktionskapacitet kan uppkomma på grund utav otillräckliga interna rutiner, mänskliga fel, felaktiga system eller yttre problem i samband med Bolagets produktion och distribution.

Genom att sträva efter att ständigt förbättra, kontinuerligt mäta, återkoppla och sätta mål för produktion och logistik säkerställs produkt- och leveranskvaliteten. En eventuell försening eller hämmad produktionskapacitet kan innebära att intäkter skjuts på tiden med negativa rörelsekapitaleffekter som resultat.

Osäkerhet kring samarbetsavtal

Hancap är, och kommer även framgent att vara, beroende av samarbetsavtal med externa partners för utveckling, produktion och inköp av insatsvaror. Det finns ingen garanti för att de företag vilka Hancap har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal med, kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. För att optimera utnyttjandet av de egna resurserna och den egna kompetensen har Hancap för avsikt att försöka ingå samarbetsavtal vid den för varje enskilt projekt bedömda optimala tidpunkten. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal. Även om Hancap anser att nuvarande och framtida samarbetspartners har ekonomiska intressen av att fullfölja sina åtaganden enligt ingångna avtal, kommer Hancap inte att kunna styra vare sig deras resurser eller om avtalen sägs upp.

Det finns också en risk att Hancaps underleverantörer inte till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. En eventuell etablering av nya underleverantörer kan bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar.

Förvärv

Hancap har som en del av sin strategi att förvärva ytterligare företag. I samband med dessa förvärv finns det risk att det uppstår nya verksamhetsrisker förknippade med de förvärvade bolagen eller att en integration mellan Hancap och de förvärvade bolagen blir mer kostsam än förväntat. Det finns risk en för att Bolaget inte lyckas med sin förvärvsstrategi och därmed även att förvärven kan ha en negativ påverkan på Hancaps verksamhet och möjlighet att generera vinster.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att fortsatt vara vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det kan vidare inte uteslutas att Bolaget i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inte garantier för att nytt kapital kan anskaffas med säkerhet eller att det kan anskaffas till fördelaktiga villkor. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Bolagets verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

Finansiering

Det är styrelsens bedömning att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för planerad framtida utveckling. Dock kan

ytterligare kapital komma att behövas vid eventuella förvärv. Det finns ingen garanti för att framtida rörelsekapitalbehov inte kan uppstå. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida rörelsekapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för sina produkter. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att finansiering inte alls kan erhållas, eller endast till kraftigt ökade kostnader. Hancaps räntebärande skulder uppgick per den 30.06.2014 till 82 MSEK.

Under finanskrisen 2008–2009 var volatiliteten och störningarna på finans- och kreditmarknaderna extremt stora, med en minskad likviditet och höjda kreditriskpremier för många kreditinstitut. Trots att Hancap idag bedömer att refinansieringsrisken är liten, finns det ingen garanti att framtida refinansiering kommer att kunna ske på skäliga villkor, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

Valutarisk innebär att valutakursförändringar negativt kan påverka Hancaps verksamhet samt resultat- och balansräkning. Hancap har försäljning och gör inköp delvis i utländsk valuta vilket gör att Bolaget exponeras mot valutarisk.

Legala risker

Nya lagar eller regler eller förändringar avseende tillämpningen av befintliga lagar eller regler som är tillämpliga på Hancaps eller kundernas verksamhet kan påverka Bolagets verksamhet negativt.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att Hancaps motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden mot Hancap. Bolagets befintliga och potentiella kunder skulle kunna hamna i ett sådant finansiellt läge att de inte längre löpande kan erlägga betalning i tid eller i övrigt avstå från att fullgöra sina förpliktelser. Kreditrisk inom finansverksamheten uppstår bland annat vid placering av likviditetsöverskott samt vid erhållande av lång- och kortfristiga kreditavtal. Det finns inga garantier för att Hancaps motparter kan uppfylla sina åtaganden.

Goodwill

En betydande del av Hancaps immateriella anläggningstillgångar består av goodwill. Goodwill är föremål för årliga nedskrivningsanalyser. Om framtida testar utvisar nedgång i värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan detta ha en negativ inverkan på Hancaps resultat och finansiella ställning.

Begränsade resurser

Hancap är för sin bransch ett relativt sett litet företag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av Bolagets strategi är det av vikt att dessa resurser disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns risk för att Bolaget misslyckas med att kanalisera resurserna och därmed drabbas av finansiella och styrningsrelaterade problem.

Risker relaterade till preferensaktierna

Risker relaterade till ägande av preferensaktier

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. En investering i preferensaktier kan både stiga och sjunka i värde och det är inte säkert att en investerare får tillbaka hela eller sitt satsade kapital. En investering i preferensaktier i Hancap bör därmed föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen samt övrig nödvändig information.

Bristande likviditet i preferensaktierna

Det är inte möjligt att förutse investerarnas framtida intresse för preferensaktierna i Hancap och hur den planerade handeln på First North kommer att fungera. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavare av aktierna att sälja sina innehav. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det även medföra att preferensaktierna inte kan avyttras till för säljaren acceptabla villkor.

Osäkerhet kring framtida notering

Det finns inga garantier för att spridningskravet uppnås och att First North godkänner Bolagets ansökan om notering eller att noteringen sker enligt planerad tidsplan. En konsekvens av att spridningskravet inte uppnås kan bli att Bolagets aktier istället blir föremål för handel på annan marknadsplats.

Huvudägaren i Hancap kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget

Bolaget har per dagen för Informationsmemorandum endast en aktieägare, Hansen Capital SA, som kontrollerar hundra procent av rösterna i Bolaget. Denna aktieägare har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av framtida aktieägare på bolagsstämma och kan också komma att ha möjlighet att förhindra ett kontrollägarskifte i Bolaget. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsaktieägaren.

Nyemission av ytterligare värdepapper

Bolaget kan i framtiden komma att nyemittera ytterligare stamaktier, preferensaktier av serie A eller B eller värdepapper som kan omvandlas till aktier. Sådana emissioner kan påverka priset på preferensaktier av serie A på ett väsentligt negativt sätt. Enligt aktiebolagslagen har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att

teckna nya aktier pro rata i förhållande till sitt nuvarande aktieinnehav (med undantag för aktier som ska betalas med apportegendom) såvida inte bolagsstämman beslutar annat. Enligt aktiebolagslagen måste ett beslut om att frångå befintliga aktieägares företrädesrätt biträdas av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna vid bolagsstämman. Nyemissioner kan komma att ske med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt till de nya aktierna, såsom till exempel vid framtida förvärv eller aktierelaterade incitamentsprogram. Det finns en risk att denna typ av emissioner kan leda till att de nuvarande aktieägarnas innehav späds ut.

Framtida utdelning

Enligt Bolagets bolagsordning har preferensaktierna företräde till utdelning framför stamaktierna. Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning med enkel majoritet varvid ägare till preferensaktier har begränsat inflytande då varje preferensaktie berättigar till en tiondels röst samtidigt som varje stamaktie berättigar till en röst. Idag utestående preferensaktier av

båda serier har en sammanlagd röstandel om cirka 3,3 procent av det totala antalet aktier. Stamaktieägaren har heller inte förbundit sig att rösta för utdelningar. Det kan därför inte garanteras att Bolagets bolagsstämman beslutar om utdelning på preferensaktierna. Utdelning får vidare endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Bolaget och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital, samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför bland annat beroende av Bolagets framtida verksamhet och resultat. Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets framtida verksamhet negativt och det kan inte garanteras att Bolaget kommer att kunna prestera resultat som möjliggör utdelning på preferensaktierna i framtiden.



Ägar- och bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning behöver i dagsläget inte tillämpas för bolag vars aktier handlas på First North. Den är således inte obligatorisk för Hancap och Bolagets styrelse har för närvarande inga planer på att tillämpa den annat än i de delar som styrelsen anser relevant för Bolaget och dess aktieägare.

Lagstiftning och bolagsordning

Hancap tillämpar i första hand svensk aktiebolagslag samt de regler och rekommendationer som tillämpas av First North. Dessutom följer Hancap de bestämmelser som föreskrivs i Bolagets bolagsordning. Se vidare i avsnitt "Bolagsordning".

Bolagsstämma

Årsstämman i Hancap hålls i Halmstad varje år och genomförs i enlighet med tillämplig lagstiftning.

Styrelsens arbetsformer

Bolaget har att iaktta aktiebolagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom Bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen övervakar verkställande

direktörens arbete, ansvarar för utveckling och uppföljning av Bolagets strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen har också en årlig genomgång med revisorerna om verksamheten. En särskild verkställande direktörsinstruktion ger instruktioner för Bolagets verkställande direktör. Det totala arvodet för styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman. Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda kommittéer avseende revisions- och ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas inom styrelsen.

Bolagets revisor rapporterar till hela styrelsen, och deltar vid minst ett styrelsemöte per år. Styrelsen hade under 2014 tre protokollförda möten. Vid varje styrelsemöte ger verkställande direktör en redogörelse för händelser av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet. Vid mötena behandlas de ekonomiska rapporterna samt övriga relevanta frågor. Vid ordinarie möte under våren behandlas det gångna årets bokslut. Efter årsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning, rapportinstruktion samt verkställande direktörsinstruktion.

Övrig information

Certified Adviser

Bolaget har Mangold Fondkommission som Certified Adviser som även agerar likviditetsgarant för Obligation Hancap 01. Certified Adviser-avtalet med Mangold är löpande med sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold äger inga aktier i Bolaget.

Likviditetsgarant

Bolaget har för tillfället inte ingått något avtal om likviditetsgaranti avseende preferensaktier av serie A men kommer vid eventuellt behov ingå avtal gällande likviditetsgaranti med Mangold Fondkommission AB.

Rörelsekapitalbehov

Bolaget lämnar en ren rörelsekapitalförklaring vilket betyder att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för att finansiera den löpande verksamheten de kommande tolv (12) månaderna.

Utdelningspolicy

Framtida utdelning sker enligt villkoren för preferens- och stamaktier enligt villkoren i bolagsordningen § 10.

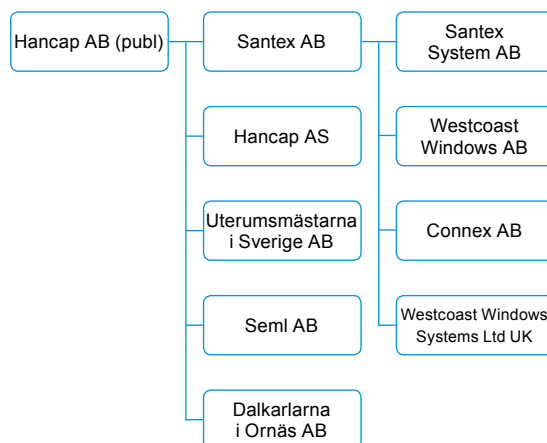
Incitamentsprogram

Bolaget har inte några aktuella aktierelaterade incitamentsprogram.

Legala frågor och kompletterande information

Koncernstruktur

Per den 28 februari 2015 ser Koncernen, där Hancap AB (publ) är Koncernens moderbolag, ut som följer:



Väsentliga avtal

Obligation Hancap 01

I november 2013 genomförde Hancap en obligations-emission till ett sammanlagt belopp av 60 MSEK. Räntan löper med 10 % per år beräknat utifrån ett år om 360 dagar med 30 dagar i vardera månad. Återbetalningsdag är den 15 november 2018. Som säkerhet för lånet har samtliga aktiebrev i Santex lämnats till CorpNordic Sweden AB.

Per dagen för Informationsmemorandumet hade samtliga obligationer tecknats.

Bryggglån

Hancap har under fjärde kvartalet 2014 tecknat ett antal låneavtal till ett sammanlagt belopp av 25 MSEK i syfte att bland annat finansiera förvärv. Återbetalningsdag är den 14 november 2015. Som säkerhet för lånet har samtliga aktier i Dalkarlarna och SEML pantsatts genom pantavtal med CorpNordic Sweden AB till förmån för långgivarna.

Kontokreditkontrakt mellan SEB och Santex Systems Aktiebolag

Santex Systems Aktiebolag har tecknat ett kontokreditkontrakt med SEB om 15 000 000 SEK. Santex Systems Aktiebolag har lämnat företagsinteckningar om 16 000 000 SEK som innehas av SEB.

Finansieringsavtal mellan SEB och Westcoast Windows AB

Westcoast Windows AB har tecknat ett fakturabelånings-

avtal med SEB med en kreditlimit på 11 MSEK och 150 KGBP. Westcoast Windows AB har pantförskrivit samtliga sina nuvarande och kommande fakturafordringar enligt fakturor som Bolaget utfärdat efter den 22 december 2012. Avtalet löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader.

Westcoast Windows AB har vidare tagit ut åtta företagsinteckningar om totalt 13,7 MSEK. Samtliga inteckningsbrev innehas av SEB.

Westcoast Windows AB har tecknat ett kontokreditkontrakt med SEB om 5 500 000 SEK. Westcoast Windows AB har lämnat en företagsinteckning såsom pant för sina förpliktelser i enlighet med avtalet. Avtalet löper till den 31 december 2015.

Finansieringsavtal med

Bibby Financial Services AB

Santex Systems AB har i september 2013 tecknat ett fakturafinansieringsavtal med Bibby Financial Services AB avseende en finansieringsfacilitet som uppgår till 20 MSEK. Santex AB har ställt ut moderbolagsgaranti som säkerhet för Santex Systems AB:s fullgörande av skyldigheterna under avtalet. Avtalet löper på tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader.

Avtalet regleras av Bibby Financial Services Allmänna Villkor. För riskavtäckning gäller kreditförsäkringsavtal mellan Euler Hermes, Sverige Filial och Santex AB. Santex AB har genom tilläggsavtal överlåtit sin rätt att uppbära försäkringsersättning till Bibby Financial Services AB.

Företagsförvärv

Koncernen där Hancap ingår har i december 2014 genomfört tre stycken separata företagsförvärv från olika säljare genom att samtliga aktier förvärvades i: i) Uterumsmästarna i Sverige AB (556799-5880) (Uterumsmästarna); ii) Dalkarlarna i Ornäs AB (556613-8292) (Dalkarlarna); samt iii) SEML AB (556811-7542) (SEML).

Förvärven har utöver kontant betalning reglerats med säkerställda reverser. Reverserna ska lösas inom fem år. För Uterumsmästarna föreligger även vissa köpeskillingsmekanismer, baserat på omsättningsnivån i bolaget, som kommer att fastställa slutlig köpeskillning efter fem år. Om omsättningsnivåerna inte uppnås kommer köpeskillingen att reduceras. Hancap äger de tre bolagen och de utgör därmed en del av Koncernen.

Återförsäljaravtal mellan Byggtrygg AB/XL Bygg och Westcoast Windows AB

Den 9 september 2013 ingick Westcoast Windows AB

som säljare ett återförsäljaravtal med Byggtrygg AB som köpare. Delägarföretaget Byggtrygg/XL-Bygg äger även rätt att köpa in varor under avtalet. Avtalet löper tills vidare med en tre månaders ömsesidig uppsägningstid.

Byggtrygg AB ges även rätt att nyttja Westcoast Windows AB:s upphovsrättsskyddade material i samtliga sina marknadsföringskanaler.

Återförsäljaravtal mellan Byggtrygg AB och Santex Systems AB

Den 25 mars 2014 ingick Santex Systems AB som säljare ett återförsäljaravtal med Byggtrygg AB som köpare. Delägarföretaget Byggtrygg/XL-Bygg äger även rätt att köpa in varor under avtalet. Avtalet gäller för perioden 1 januari 2014 – 31 december 2015 och därefter tills vidare med en tre månaders ömsesidig uppsägningstid.

Byggtrygg AB ges även rätt att nyttja Westcoast Windows AB:s upphovsrättsskyddade material i samtliga sina marknadsföringskanaler.

Leverantörsavtal

Koncernens olika bolag har ingått ett antal leverantörsavtal för leverans av material och övriga beståndsdelar som behövs för produktionen. Avtalen med leverantörerna ingås på begränsad tid och priserna regleras normalt årligen. Vissa avtal omfattas av allmänna bestämmelser som tillämpas av leverantörer.

Återförsäljaravtal

Koncernen har ingått ett antal återförsäljaravtal med olika parter som reglerar försäljningen av Koncernens produkter. Avtalen med leverantörerna ingås på begränsad tid och priserna regleras normalt årligen. Vissa avtal omfattas av allmänna bestämmelser som tillämpas av leverantörer.

Hysesavtal

Hancap är inte beroende av något enskilt hyreskontrakt. Hysesavtalen är dock sammantaget av väsentligt betydelse för Bolagets verksamhet. Hysesavtalen har en varierande löptid. Uppsägningstiden varierar men understiger normalt inte nio månader.

Anställningsavtal

Utöver lön har de ledande befattningshavarna Johan Berglund, Peter Isaksson och Petter Kristiansen enligt sina anställningsavtal rätt till bonus som utbetalas baserat på förutbestämda parametrar med upp till 50 % av den fasta årslönen. Hancap gör även avsättningar för pension. Anställningsavtalen innehåller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och därutöver en rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner i det fall anställningen sägs upp av Hancap. Därutöver innehåller anställningsavtalen sedvanliga villkor avseende förmåner, konkurrensförbud, sekretess och immateriella rättigheter.

Immateriella rättigheter

Koncernen innehar ett flertal registrerade immateriella rättigheter som primärt avser deras olika produkter. Det finns registrerade varumärken, främst avseende Santex, Solux och Gardex och mönsterskydd främst avseende olika fönster, låsanordningar och skjutpartier. Vidare finns ett flertal registrerade domännamn för Santex, Solux och Gardex. Hancap har vidare fyra patentregistreringar, i Sverige, Schweiz, Tyskland samt Norge. Patenten avser skjutbara vägg- eller fönsterpartier.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Hancap innehar försäkringar som är väl anpassade till koncernbolagens respektive verksamhet och ändamål.

Tvister

Hancap har en pågående tvist mot Skatteverket. Skatteverket har för taxeringen 2013 nekat avdrag för koncernbidrag. Skatteverket har därmed beslutat att Hancap har ett överskott av näringsverksamhet som uppgår till 6,2 MSEK för 2012. Hancap har överklagat beslutet till förvaltningsrätten. Det tvistiga beloppet avser slutlig skatt om cirka 1,6 MSEK och skattetillägg om ca 0,6 MSEK. Skattekostnaden och skattetillägget har bokförts under 2013 och Hancap har betalt in tvistigt belopp i väntan på att tvisten avgörs.

Westcoast Windows AB har en pågående tvist mot försäkringsbolaget Trygg Hansa. Sedan ett takras inträffat i bolagets lokaler på grund av ett kraftigt snöfall i februari 2010, begärde Westcoast Windows AB att Trygg-Hansa försäkringsbolag (publ.) i enlighet med föreliggande försäkringsavtal skulle reglera skadan bestående i produktionsbortfall och diverse sakskador. Trygg-Hansa försäkringsbolag (publ) avböjde att reglera skadan med hänvisning till att den snömängd som orsakade takraset inte hade uppkommit vid ett och samma tillfälle. Westcoast Windows AB väckte därför en fastställsetalan mot Trygg-Hansa försäkringsbolag (publ) i Stockholms tingsrätt. Tingsrätten fastställde att Westcoast Windows AB hade rätt till försäkringsersättning och ersättning för rättegångskostnader. Ärendet är överklagat till hovrätten som beviljat prövningstillstånd. Det omtvistade värdet uppgår till cirka 2,4 MSEK.

Tillstånd och licenser

Koncern varken har eller behöver några särskilda tillstånd eller licenser för sin verksamhet.

Övriga väsentliga avtal

Utöver vad som redogörs för i detta avsnitt är Bolaget inte beroende av något enskilt avtal av större betydelse för Bolagets verksamhet.

Avtal och transaktioner med närstående

Varken i Hancap eller i dess dotterbolag har genomfört några transaktioner med närstående genomförts under 2012, 2013 eller 2014.

Bolagsstyrning och informationsgivning

Ansvarsfördelning

Verkställande direktören har det övergripande informationsansvaret. Verkställande direktör delegerar uppgiften att sprida informationen vidare till respektive funktionschef. Verkställande direktören är ytterst ansvarig för information som berör handeln med av Bolaget utgivna finansiella instrument. Endast verkställande direktören och Styrelsen uttalar sig om koncernfrågor och ekonomiskt relaterade frågor. Pressmeddelanden och liknande meddelanden till marknaden ska normalt godkännas av verkställande direktören. Investerarrelationer (information till marknaden, finansanalytiker med flera) handläggs alltid av verkställande direktören. Finansiell och strategisk information Finansiell och strategisk information är ofta kurspåverkande och måste alltid spridas av vissa källor samtidigt till visst antal mottagare. Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning tas fram och publiceras i enlighet med gällande regelverk. Övergripande ansvar för den finansiella informationen innehas av verkställande direktör. Analytikerrapporter kommenteras enbart genom att verkställande direktör rättar rena sakfel. Den finansiella rapporteringen ska finnas tillgänglig såväl i tryckt form som på Bolagets hemsida, www.hancap.se.

Informationspolicy

Hancap tillämpar en policy för kommunikation och information som syftar till att säkerställa att Bolaget håller en god kvalitet i dessa avseenden. Policyn berör samtliga medarbetare hos Hancap för att informationsgivning ska vara korrekt, snabb och tydlig. Det ska vara lätt att hitta och erhålla information för såväl medarbetare internt som för externa intressenter. Kvalitativ information, som aldrig får vara tvekydig eller missvisande, är en viktig ledstjärna. Oriktiga uppgifter får aldrig lämnas ut. Svårigheter och problem ska beläggas korrekt, samtidigt som de åtgärder som vidtagits för att lösa situationen ska framhållas. Det är viktigt att den som är informationsansvarig finns tillgänglig vid förfrågningar.

Informationsläckor och rykten

Informationsläckor förebyggs genom att informationsmottagaren medvetandegörs om att den lämnade informationen är konfidentiell. Bolaget strävar efter att loggbok ska föras över de personer som tar del av konfidentiell information i samband med viktiga affärshändelser. Verkställande direktören ansvarar för loggboken.

Aktieägaravtal och aktieäggande

Det finns inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i Hancap då Hansen Capital SA per dagen för Informationsmemorandumet är enda aktieägare.

Ersättningar till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman.

Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Ingen rörlig ersättning har utbetalats till någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under 2013 eller under 2014 fram till dagen för Informationsmemorandumet. Hancap har inga aktierelaterade incitamentsprogram för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller andra anställda.

Vid extra bolagsstämma den 16 februari 2015 lämnade Per Helander på egen begäran sitt uppdrag som styrelseledamot för Hancap AB. Vid samma stämma beslutades att välja Frank Teneberg till ny styrelseledamot.

På årsstämman som hölls den 27 juni 2014 beslutades att styrelseledamöterna Richard Backlund (ordförande) samt Tonny Nielsen skulle erhålla ett årligt arvode om 229 985 SEK respektive 134 000 SEK. Frank Tenebergs ersättning för styrelseuppdraget uppgår till 100 000 SEK årligen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Informationsmemorandumet består av, utöver föreliggande dokument, följande dokument som härmed införlivas genom hänvisning:

- Halvårsrapport för Hancap AB (publ) avseende perioden 1 januari – 30 juni 2014
- Årsredovisning för Hancap AB (publ) avseende räkenskapsåret 2013
- Årsredovisning för Hancap AB (publ) avseende räkenskapsåret 2012

Dokumenterna kan erhållas från Hancap samt återfinns på www.hancap.se.

Bolagsordning

BOLAGSORDNING fastställd på extra bolagsstämma 16 februari 2015 Org nr: 556789-7144

§ 1 Firma

Bolagets firma är Hancap AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Halmstad.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall direkt eller indirekt, genom hel- eller delägda bolag, äga och förvalta aktier samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 30 000 000 kronor, högst 120 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antal aktier skall vara minst 30 000 000 st och högst 120 000 000 st.

§ 6 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av 3–5 ledamöter med högst 5 suppleanter.

§ 8 Revisorer

Bolagets skall utse 1–2 ordinarie revisorer med eller utan suppleanter.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 10 Aktieslag och företrädesrätt

Aktie kan utges i tre aktieslag, Stamaktier med högst 100 % av aktiekapitalet, Preferensaktier serie A med högst 100 % av aktiekapitalet och Preferensaktier serie B med högst 100 % av aktiekapitalet. Varje Stamaktie har tio (10) röster, varje Preferensaktie serie A har en (1) röst och varje Preferensaktie serie B har en (1) röst.

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall Preferensaktierna serie A medföra företrädesrätt framför Preferensaktierna serie B och stamaktierna till årlig utdelning med ett belopp om 3,50 kronor per Preferensaktie serie A.

Utbetalning av utdelning på Preferensaktier serie A skall göras kvartalsvis med ett belopp om 0,875 kronor per Preferensaktie serie A och det första utdelningsgrundande kvartalet inleds den 16 september 2015. Avstämningsdagar för de kvartalsvisa utbetalningarna skall vara 15 mars, 15 juni, 15 september och 15 december varje år. För det fall sådan dag ej är bankdag, d.v.s. dag som inte är lördag, söndag eller allmän helgdag, skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen.

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall Preferensaktierna serie A utöver utdelning enligt ovan även medföra företrädesrätt framför Preferensaktierna serie B och stamaktierna till utdelning av Innestående Belopp A (såsom definierat nedan), jämnt fördelat på varje Preferensaktie serie A.

Om utdelning på Preferensaktier serie A inte betalas i anslutning till en kvartalsvis avstämningsdag i enlighet med 10 § andra stycket eller om den kvartalsvisa utdelningen sker med ett belopp som understiger 0,875 kronor per Preferensaktie serie A skall ett belopp motsvarande skillnaden mellan 0,875 kronor och utbetald utdelning per Preferensaktie serie A läggas till innestående belopp avseende utebliven utdelning ("Innestående Belopp A").

Preferensaktier serie A skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall, under förutsättning att Preferensaktier serie A erhållit full utdelning enligt ovan, Preferensaktier serie B erhålla årlig utdelning motsvarande ett belopp om 0,35 kronor per Preferensaktie serie B och år med första utdelning år 2018.

Utbetalning av utdelning på Preferensaktier serie B skall göras årsvis med ett belopp om 0,35 kronor per Preferensaktie serie B. Avstämningsdag skall vara den 15 mars. För det fall sådan dag ej är bankdag, d.v.s. dag som inte är lördag, söndag eller allmän helgdag, skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen.

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall Preferensaktierna serie B utöver utdelning enligt ovan även medföra företrädesrätt framför stamaktierna till utdelning av Innestående Belopp B (såsom definierat nedan), jämnt fördelat på varje Preferensaktie serie B.

Om utdelning på Preferensaktier serie B inte betalas i anslutning till den årliga avstämningsdagen i enlighet med ovanstående eller om den årliga utdelningen sker med ett belopp som understiger 0,35 kronor per Preferensaktie serie B skall ett belopp motsvarande skillnaden mellan 0,35 kronor och utbetald utdelning per Preferensaktie serie B läggas till innestående belopp avseende utebliven utdelning ("Innestående Belopp B").

Preferensaktier serie B skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall, under förutsättning att Preferensaktier serie A och Preferensaktier serie B erhållit full utdelning enligt ovan, stamaktier erhålla utdelning.

Upplöses bolaget skall först innehavare av Preferensaktier serie A ur bolagets behållna tillgångar erhålla 50 kronor per Preferensaktie Serie A plus till aktien hänförligt Innestående Belopp A. Därefter skall innehavare av Preferensaktier serie B erhålla 50 kronor per Preferensaktie Serie B plus till aktien hänförligt Innestående Belopp B. Därefter sker utskiftning till innehavare av stamaktier. Preferensaktierna serie A och Preferensaktierna serie B skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier i form av samtliga aktieslag, d.v.s. Stamaktier, Preferensaktier serie A och Preferensaktier serie B, skall ägare av Stamaktier, Preferensaktier serie A och Preferensaktier serie B äga företräde att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare för teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission utge endast ett eller två aktieslag av Stamaktier, Preferensaktier serie A eller Preferensaktier serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagt skall inte innebära någon inskränkning i möjlighet att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission av något aktieslag med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission i form av utgivande av nya aktier skall enbart Stamaktier ge rätt till nya Stamaktier. Preferensaktier serie A eller Preferensaktier serie B ger ingen rätt till nya aktier. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 11 Inlösen

Bolagsstämman kan fatta beslut om minskning av aktiekapitalet, dock ej under minimikapitalet, genom inlösen av ett visst antal eller samtliga Preferensaktier serie A, samt när samtliga Preferensaktier serie A har inlösts, av ett visst antal eller samtliga Preferensaktier serie B. När ett nedsättningsbeslut fattas skall ett belopp motsvarande minskningen av aktiekapitalet avsättas till reservfond om härför fritt eget kapital finns tillgängligt. Finns inte fritt eget kapital motsvarande hela aktiekapitalminskningen skall så stor del som finns tillgängligt överföras till reservfonden.

Fördelningen av vilka Preferensaktier serie A respektive Preferensaktier serie B som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal Preferensaktier serie A respektive Preferensaktier serie B som varje ägare äger vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande Preferensaktier serie A som skall inlösas.

Lösenbeloppet skall vara 50 kr per Preferensaktie serie A plus till aktien hänförligt Innestående Belopp A enligt § 10. Lösenbeloppet för Preferensaktie serie B skall vara 50 kr per Preferensaktie serie B plus till aktien hänförligt Innestående Belopp B enligt § 10.

Ägare av Preferensaktie serie A respektive Preferensaktie serie B som anmälts för inlösen skall vara skyldig att inom tre månader från erhållande av skriftlig underrättelse om bolagsstämmans beslut om inlösen motta lösenbeloppet för aktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att beslut om sådant tillstånd har vunnit laga kraft.

§ 12 Omvandling

Preferensaktie av serie B skall genom beslut av styrelsen kunna omvandlas till Preferensaktie av serie A. Styrelsen skall därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

§ 13 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller förteckning enligt aktiebolagslagen skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan aktualiseras med anledning av förvärv av Bolagets preferensaktier av serie A på First North för aktieägare i Hancap som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag, utländska investerare som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som har varit svenska företag,
- investeringssparkonton, eller
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier Hancap som anses vara näringsbetingade.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som en notering på First North kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom preferensaktierna av serie A i Hancap, får alternativt schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efteravdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som

aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Investeringsparkonton

Fysiska personer och dödsbon från fysiska personer som äger aktier via s.k. investeringssparkonton är inte skattskyldiga för kapitalvinster vid försäljning av eller för utdelning på sådana aktier, motsvarande kapitalförluster är därmed inte heller avdragsgilla. På denna typ av innehav utgår istället en skattepliktig schablonintäkt som baseras på ett kapitalunderlag multiplicerat med statslåneräntan. Detta gäller oavsett om utfallet på aktieinnehavet blir en vinst eller förlust. Schablonskatten bestäms och betalas årligen. Den uppgår 2015 till cirka 0,27 procent.

För att aktier ska få förvaras på ett investeringsspar-konto krävs att aktierna är investeringstillgångar. Aktier definieras som investeringstillgångar t.ex. om de är upptagna på reglerad marknad eller handlas på handelsplattform. Överföring av aktier till investeringsparkonto ska ske av innehavaren, eller av annan om överföringen sker i samband med innehavarens förvärv och förvärvet sker t.ex. på reglerad marknad. Detta innebär att förvärv av befintliga preferensaktier i Bolaget inför notering inte sker på reglerad marknad och därmed inte kan överföras till investeringssparkonto direkt vid förvärvet. Därmed måste investerare använda en annan typ av tillämplig kontoform i samband med att teckning av preferensaktier sker. När aktierna har noterats på First North kan de däremot omgående överföras av ägaren till dennes investeringssparkonto.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som angivits ovan. Avdrag för kapitalförlust på

aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utländska aktieägare

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

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

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

Adresser

Bolaget

Hancap AB (publ)
Montörgatan 9
302 62 Halmstad
Telefon: +46 35 172 300

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm
Telefon: + 46 8 503 015 50
www.mangold.se

Legal rådgivare

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Telefon: +46 8 566 177 00

Revisor

Deloitte AB
Rehngatan 11
113 57 Stockholm
Telefon: +46 75-2462 000
www.deloitte.com

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm
Telefon: + 46 8 402 90 00
www.euroclear.com

Hancap