

Punkt 18: Beslut om nyemission av aktier samt godkännande av förvärv av aktier i Saxlund International Holding AB

Styrelsen för Pilum AB, org.nr. 556556-8325 ("Bolaget"), föreslår dels att Bolagets aktiekapital ska ökas med högst 89 676 354,00 kronor genom emission av högst 358 705 416 nya aktier, dels att årsstämman i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05 godkänner förvärv av samtliga aktier i Saxlund International Holding AB, org nr 556952-2088 ("Saxlund"). För emissionen och förvärvet ska i övrigt följande villkor gälla:

1. Rätt att teckna nya aktier ska endast tillkomma Trention AB, org. nr. 556274-8623.
2. Teckningskursen per aktie beräknas preliminärt till 0,285 kronor. Det beräknade värdet är baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen 30 dagar fram till och med den 31 maj 2016. Den slutliga teckningskursen ska uppgå till stängningskursen för Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier på dagen för teckning och kan således, till följd av förändringar av den noterade kursen på Bolagets aktier intill dagen för teckning, komma att avvika från detta värde, dock ej lägre än 0,25 kronor.
3. Teckning av aktier ska ske genom teckning på teckningslista senast den 15 augusti 2016. Styrelsen ska äga rätt att förlänga teckningstiden.
4. Betalning för tecknade aktier ska, med rätt och skyldighet, ske genom tillskjutande av samtliga aktier i Saxlund som motsvarar ett värde om 102 231 044 kronor. Betalning ska ske samtidigt med teckning. Efter apportemissionen kommer Trention AB att äga högst 88,79 procent av totalt antal utestående aktier. Apportemissionen innebär en utspädning om högst 84,08 procent av antalet aktier och antalet röster i Bolaget.
5. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.
6. Beslut om emissionen förutsätter ändring av bolagsordningen.

Såväl styrelsen som verkställande direktören bemyndigas att vidta de smärre justeringar i årsstämmans beslut som kan visa sig erforderliga för registreringen av emissionen vid Bolagsverket eller registreringen av de nya aktierna hos Euroclear Sweden AB.

Beslut enligt denna punkt är giltigt endast om det har biträts av aktieägare som företräder mer än hälften av de på årsstämman avgivna rösterna, dock att de aktier och röster som innehas av Trention AB inte ska beaktas.

Beslut enligt denna punkt är villkorat av att årsstämman beslutar om ändring av bolagsordningen enligt punkt 17 och att Nasdaq Stockholm senast den 15 augusti 2016 godkänner den bolagsbeskrivning avseende den nya verksamheten som ska upprättas med anledning av förvärvet samt att bolagsstämman i Trention AB godkänner förvärvet.

Styrelsens redogörelse och revisorns yttrande enligt 13 kap. 7-8 §§ aktiebolagslagen återfinns i Bilaga 18.1 respektive Bilaga 18.2.

Styrelsens redogörelse avseende förvärv av Saxlund International Holding AB i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05 återfinns i Bilaga 18.3.

* * * * *

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 7 § aktiebolagslagen

Såsom redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen får styrelsen för Pilum AB, org.nr. 556556-8325 ("Bolaget") anföra följande.

Bolaget träffade den 31 maj 2016 avtal ("Aktieöverlåtelseavtalet") med Trention AB, org. nr. 556274-8623 ("Trention"), ägare av samtliga aktier i Saxlund International Holding AB, org nr 556952-2088 ("Saxlund"), om förvärv av samtliga aktier i Saxlund. Betalning för förvärvade aktier i Saxlund avses erläggas genom emission av högst 358 705 416 aktier i Bolaget samt genom utfärdande av en revers om 17 768 956 kronor, förfallande till betalning den 30 juni 2019. Med anledning härav har styrelsen föreslagit årsstämman den 30 juni 2016 att besluta om emission av högst 358 705 416 nya aktier med rätt och skyldighet att erlægga betalning för tecknade aktier genom överlåtelse av det antal aktier i Saxlund som motsvarar ett värde om 102 231 044 kronor ("Apportegendomen") samt genom utfärdande av reversen om 17 768 956 kronor.

I enlighet med tillämpliga redovisningsregler ska Apportegendomen upptas i Bolagets balansräkning till ett värde beräknat med utgångspunkt från kursen på Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier vid transaktionstidpunkten. Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen 30 dagar fram till och med den 31 maj 2016 beräknas apportegendomen således komma att upptas till ett värde om 102 231 044 kronor i Bolagets balansräkning. Det värde till vilket Apportegendomen slutligen kommer att tas upp i Bolagets balansräkning kan dock, till följd av tillämpliga redovisningsregler och förändringar av den noterade kursen på Bolagets aktier, komma att avvika från det värde Apportegendomen nu beräknas komma att upptas till.

Vid fastställandet av värdet på Apportegendomen har styrelsen utgått från Saxlunds kvartalssiffror för första kvartalet 2016, pro forma redovisning per den 30 april och offentligt tillgänglig information såsom branschstatistik samt årsredovisningar för Saxlund och värderingar av företag med likartad verksamhet.

Styrelsen har även från Mangold Fondkommission AB ("Mangold") inhämtat ett värderingsutlåtande, en så kallad *fairness opinion*, om skäligheten, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna av förvärvet. Mangolds uppfattning är att villkoren för förvärvet är skäliga, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna och att förvärvet kan anses fördelaktigt för aktieägarna i Bolaget.

Med beaktande av styrelsens kännedom om och värdering av Apportegendomen samt Mangolds värderingsutlåtande är det styrelsens bedömning att värdet på apportegendomen minst motsvarar värdet på de aktier i Bolaget som föreslås emitteras. Det är vidare styrelsens bedömning att Apportegendomen inte har åsatts ett högre värde än det verkliga värdet och att Apportegendomen är av sådan art att den kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet.

Handlingar som ska finnas tillgängliga enligt 2 kap. 9 § aktiebolagslagen finns tillgängliga på Bolagets registrerade adress.

Styrelsen den 1 juni 2016

Per Ove Jönsson

Gunnar Andersson

Anne Årneby

Revisorns yttrande enligt 13 kap. 8 § aktieföretagslagen

(Pilum AB, org.nr. 556556-8325)

Se bifogat dokument.

* * * * *

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

Till bolagsstämman i Pilum AB (publ), org.nr 556556-8325

Vi har granskat styrelsens redogörelse med avseende på apportegendom daterad 2016-06-01.

Styrelsens ansvar för redogörelsen

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

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss om apportegendom på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

Uttalande

Vi anser att

- apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för bolagets verksamhet, och
- apportegendomen i styrelsens redogörelse inte har tagits upp till högre värde än det verkliga värdet för bolaget.

Övriga upplysningar

Som framgår av styrelsens redogörelse består apportegendomen av det antal aktier i Saxlund International Holding AB, org nr. 556952-2088 som motsvarar ett värde om 102 231 044 kronor, vilket per dagens datum motsvarar 153 063 registrerade aktier. Bolaget har träffat avtal med Trention AB om att förvärva samtliga aktier i Saxlund International Holding AB och som betalning för förvärvade aktier ska betalning ske genom emission av högst 358 705 416 aktier i bolaget samt genom utfärdande av en revers om 17 768 956 kronor.

Som likaledes framgår av redogörelsen har styrelsen fastställt apportegendomens värde på följande sätt:



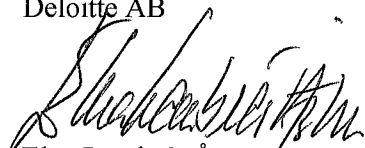
Deloitte.

Till grund för det i förslaget åsatta värdet på apportegendomen ligger ett externt värderingsutlåtande, en så kallad fairness opinion från Mangold Fondkommission AB per 2016-06-01 samt styrelsens kännedom om och värdering av Saxlund International Holding ABs ej reviderade kvartalsciffror för första kvartalet 2016 och prognoser på förväntade framtida diskonterade kassaflöden som representanter för Saxlund har presenterat samt offentlig information.

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

Malmö den 1 juni 2016

Deloitte AB



Elna Lembrér Åström

Auktoriserad revisor

Styrelsens för Pilum AB redogörelse avseende förvärv av Saxlund International Holding AB

Såsom redogörelse enligt Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05 avseende närståendetransaktioner får styrelsen för Pilum AB, org.nr. 556556-8325 ("Bolaget") anföra följande.

Bolaget träffade den 31 maj 2016 avtal ("Aktieöverlåtelseavtalet") med Trention AB, org. nr. 556274-8623 ("Trention"), ägare av samtliga aktier i Saxlund International Holding AB, org nr 556952-2088 ("Saxlund"), om förvärv av samtliga aktier i Saxlund. Betalning för förvärvade aktier i Saxlund avses erläggas genom emission av högst 358 705 416 aktier i Bolaget samt genom utfärdande av en revers om 17 768 956 kronor, förfallande till betalning den 30 juni 2019. Med anledning härav har styrelsen föreslagit årsstämma den 30 juni 2016 att besluta om emission av högst 358 705 416 nya aktier med rätt och skyldighet att erlägga betalning för tecknade aktier genom överlåtelse av det antal aktier i Saxlund som motsvarar ett värde om 102 231 044 ("Apportegendomen"). Förvärvet är villkorat av att bolagsstämman godkänner förvärvet och beslutar om emissionen samt att Nasdaq Stockholm senast den 15 augusti 2016 godkänner den bolagsbeskrivning avseende den nya verksamheten som ska upprättas med anledning av förvärvet samt att bolagsstämma i Trention AB godkänner förvärvet.

Bakgrund och motiv

Saxlund är moderbolag i Trentions bioenergidel med verksamhet i Tyskland, Sverige och Storbritannien. Saxlund med dotterföretag har cirka 105 anställda. Omsättningen inom bioenergidelen i Saxlund 2015 uppgick till 191,7 mkr. Under slutet på 2015 och början på 2016 genomgick främst den svenska delen av verksamheten en strategisk omställning där olönsam verksamhet lagts ned och likviderats. Under början av 2016 förvärvades även Hotab Biosystem AB som under 2015 omsatte 44,9 mkr. Under januari-mars 2016 uppgick den konsoliderade omsättningen för Saxlund till 45,0 med ett rörelseresultat på 2,4 MSEK.

Verksamheten är fokuserad inom materialhantering och bioenergi med teknikledande varumärken som Saxlund, Hotab och Svensk Rökgasenergi, SRE. I gruppen ingår de operativa bolagen Saxlund International GmbH (Tyskland), Saxlund International Ltd., (Storbritannien), Saxlund International AB, Hotab Biosystem AB, Svensk Rökgasenergi AB (Sverige).

Saxlund med dotterföretag har under sina snart 70 verksamma år byggt upp en omfattande installerad bas med tusentals levererade anläggningar över flera kontinenter med fokus i Europa.

Företagen har under åren patenterat, utvecklat och levererat utmatningsteknik och förbränningsteknologi som gör det möjligt att förvara, förflytta och framställa energi av främst biomassa. Dessutom finns en stark produktportfölj inom rökgaskondensering och rening som även licensieras ut. Gruppen fokuserar nu på att stärka sitt eftermarknadserbjudande med tillväxt inom service, underhåll och reservdelar.

Saxlund med dotterföretag har tillsammans mer än 40 års erfarenhet av bioenergianläggningar och är en av de ledande aktörerna inom den internationellt kraftigt ökande pelletsmarknaden. Saxlund har över 500 referensanläggningar i Europa inom slamhantering, samt en omfattande erfarenhet inom återvinning och avfallshantering.

Den nya koncernen som skapas genom förvärvet beräknas ha en årlig omsättning på 300-350 MSEK och bedöms göra ett positivt operativt rörelseresultat under 2016. Förvärvet innebär att varumärkena Saxlund, Hotab och SRE går in under Bolagets paraply och att man skapar en koncern med geografisk täckning från norr till söder i Sverige, med möjlighet att bygga en stark eftermarknadsaffär. Bolagets fokus kommer ligga på att utveckla och öka Bolagets och Saxlunds gemensamma eftermarknadsaffär samt att utöka erbjudandet inom service och underhåll. Målet är att inom tre år fördubbla den nya koncernens gemensamma eftermarknadsaffär från dagens cirka 110 MSEK.

Genom transaktionen skapas dessutom långsiktigt finansiellt hållbar situation i Bolaget genom att Saxlund och dess dotterföretag erhåller ett ettårigt lån om 20 000 000 kronor från Trention som löper med en ränta om STIBOR + 5,0 procent och förfaller till betalning den 31 juli 2017.

Köpeskillingens fastställande

Vid fastställandet av värdet på Apportegendomen har styrelsen utgått från Saxlunds kvartalssiffror för första kvartalet 2016, pro forma redovisning per den 30 april och offentligt tillgänglig information såsom branschstatistik samt årsredovisningar för Saxlund och värderingar av företag med likartad verksamhet.

Betalning för förvärvade aktier i Saxlund avses erläggas genom emission av högst 358 705 416 aktier i Bolaget samt genom utfärdande av en revers om 17 768 956 kronor.

Fairness opinion

Till underlag för fastställandet av värdet på Apportegendomen och bolagsstämmans beslut har styrelsen från Mangold Fondkommission AB ("Mangold") dessutom inhämtat ett värderingsutlåtande, en så kallad *fairness opinion*, om skäligheten, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna av förvärvet, **Bilaga 18.4**. Mangolds uppfattning är att villkoren för förvärvet är skäliga, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna att förvärvet kan anses fördelaktigt för aktieägarna i Bolaget.

Styrelsen den 1 juni 2016

* * * * *

Värderingsutlåtande om skäligheten, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna av förvärvet av Saxlund International Holding AB

Se bifogat dokument.

* * * * *

Till styrelsen för Pilum AB

Pilum AB ("Bolaget" eller "Pilum") har ingått ett förvärsavtal om att förvärva samtliga aktier i Saxlund International Holding AB ("Saxlund"), ett helägt dotterbolag till Trention AB ("Trention"). Köpeskillingen uppgår till 120 MSEK och avses erläggas genom emission av 358 705 416 aktier i Pilum till en kurs om 0,285 SEK per aktie motsvarande 102 231 044 SEK samt genom utställande av en revers om 17 768 956 SEK.

Per-Ove Jönsson, styrelseledamot i Pilum, har uppdragit åt Mangold Fondkommission AB ("Mangold") att avge ett utlåtande om den avtalade köpeskillings skälighet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Pilum. Syftet med värderingsutlåtandet är att förse styrelsen i Pilum med ett utlåtande om huruvida Mangold anser att budet återspeglar värdet på Saxlund.

Inför avgivandet av värderingsutlåtandet har Mangold som underlag för värderingen av Saxlund tagit del av och beaktat:

- Diskussioner med ledande befattningshavare och representanter för Saxlund.
- Konsultrapport beträffande förvärvet förberedd av konsultfirman Arthur D. Little.
- Ej reviderade kvartalssiffror för Saxlund levererade i PDF- och excelformat, som även styrelsen för Pilum tagit del av.
- Prognos för Saxlund förberedd av representanter för Saxlund, som även styrelsen för Pilum tagit del av.
- Andra omständigheter avseende Saxlund som Mangold bedömt vara relevanta som underlag för utlåtandet.
- Kompletterande publikt tillgänglig information såsom branschstatistik och finansiella databaser innehållande bland annat statistik för jämförbara branschbolag med mera.

Vi har, utan att göra en oberoende verifiering härav, förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för Saxlund och Pilum i samband med detta utlåtande är korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden och att ingen väsentlig information har utelämnats.

Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet på finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga omständigheter som gäller idag och den information som gjorts oss tillgänglig per dags dato. Förändringar i angivna förutsättningar kan påverka de antaganden som legat till grund för utlåtandet och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

Vi har inte agerat finansiella rådgivare till styrelsen i Pilum, Trention eller Saxlund i samband med förvärvet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av beslut om förvärvets fullföljande.

Mangold har uppmärksammat och informerar om följande:

- Inga konsoliderade och reviderade siffror för Saxlund har erhållits vid genomförandet av uppdraget.
- Värderingen av Saxlund har till en betydande del baserats på information delgiven av representanter för Saxlund. Denna information har även erhållits och granskats av styrelsen i Pilum.
- Om det material och de siffror som Mangold erhållit i samband med uppdraget skulle visa sig vara felaktiga, och/eller orimliga i sin helhet, kan Mangolds bedömning av köpeskillings skälighet vara missvisande.

MANGOLD™

SNABB, MODERN & TILLGÄNGLIG

Detta dokument innehållande utlåtande om budets skälighet har tillhandahållits styrelsen i Pilum och får delges aktieägarna i Pilum som underlag för deras bedömning av förvärvet. Utlåtandet får endast användas i sin helhet.

Vår samlade bedömning mot bakgrund av ovan är att ett förärv av samtliga aktier i Saxlund till den avtalade köpeskillingen kan anses fördelaktigt för aktieägarna i Pilum.

Mangold Fondkommission AB

Stockholm den 1 juni 2016



Erik Josefsson

Head of Corporate Finance

MANGOLD FONDKOMMISSION AB

STOCKHOLM | MALMÖ

POSTADRESS: BOX 55691, 102 15 STOCKHOLM | BESÖKSADRESS: ENGELBREKTSPLAN 2, 114 34 STOCKHOLM | HAMNGATAN 4, 211 22 MALMÖ

TELEFON: 08-503 01 550 | FAX: 08-503 01 551 | E-POST: INFO@MANGOLD.SE | HEMSIDA: WWW.MANGOLD.SE

ORGANISATIONSNUMMER: 556585-1267