

Hancap

Skriftligt förfarande

12 maj, 2021



Informationen i detta dokument baseras på information från Hancap AB (publ). Rådgivaren, agent och juridisk rådgivare ansvarar inte för informationen i dokumentet. Investerare uppmanas starkt att undersöka materialet och Hancaps erbjudande innan de röstar. Viss finansiell information i denna presentation har inte granskats av Hancap eller revisor eller någon annan finansiell expert. Följaktligen kan sådan finansiell information inte ha framställts i enlighet med tillämpliga eller rekommenderade redovisningsprinciper och kan dessutom innehålla fel och / eller felberäkningar. Koncernen är källan till den finansiella informationen, och ingen av koncernen, inte heller JOOL eller någon av dess företrädare ska ha något ansvar (i oaktsamhet eller på annat sätt) för eventuella felaktigheter i den finansiella information som anges i denna presentation



Innehållsförteckning

- | | |
|-----|-------------------|
| 4. | Introduktion |
| 6. | Hancap Ab (publ) |
| 9. | Westcoast Windows |
| 12. | Röstning |
| 13. | Appendix |

Hancap

Introduktion

- Hancap AB (publ) ("Koncernen" eller "Hancap") är ett svenskt holdingbolag som är verksamt på den nordeuropeiska marknaden för byggnadsrelaterade nischprodukter. Hancap och dess dotterbolag har under en längre tid haft ekonomiska svårigheter där Koncernen inte har lyckats generera intäkter för att täcka sina kostnader. Dessutom har Koncernen haft flera oförutsedda utgifter på grund av garantiavtal inom koncernens fasadavdelning. Garantiavtalen hindrade nya affärer och därmed intäkterna i kombination med höga fasta kostnader. Den nuvarande pandemin och dess komplikationer har begränsat Koncernens verksamhet ytterligare. Som ett resultat har de flesta av koncernbolagen ansökt om konkurs och en Hancap kommer inte lyckas vända den negativa utvecklingen. Det enda intäktsgenererande koncernföretaget är Wasafönster AB genom dess innehav i Westcoast Windows AB ("Bolaget" eller "WCW").
- Insatser från Koncernens ledning, ägare och andra berörda parter har inte lyckats vända utvecklingen och nio (9) av Hancaps koncernbolag har försatts i konkurs och Hancap kommer inte längre att finnas i sin nuvarande form och kommer inom kort att ansöka om företagsrekonstruktion.

Förslaget

- Per Helander, som äger ca. 30,9% av Koncernen erbjudande en kontantbetalning till superseniora obligationsinnehavare.
- Erbjudandet från Per Helander är ett kontantbelopp om 60% av investerat belopp till superseniora investerare
- Erbjudandet kräver att det skriftliga förfarandet godkänns.
- Om kontanterbjudandet godkänns kommer betalningen att ske senast 2021-06-30.
- Per Helander har en personlig garanti på SEK 50m, det nuvarande kontantbudet skulle uppgå till SEK 63,6m.
- Efter att erbjudandet har genomförts kommer Per Helander att ha rätt till Koncernen och dess tillgångar.
- Wasafönster AB och dess innehav i Westcoast Windows AB är för närvarande Hancaps enda tillgång.
- Om erbjudandet godkänns kommer återvinningsgraden (inklusive utbetald ränta och dröjsmålsränta) att vara cirka 71% av det investerade beloppet.

Emitterad volym – superseniora obligationer

- Hancap har missat de tre sista räntebetalningarna för super seniorobligationen med ISIN: ISIN: SE0012481307, NO0010849193, NO0010849201.
- Nuvarande utestående obligationsvolym för superseniora obligationer per valuta:
 - SEK: 100,800,000
 - NOK: 56,500,000
 - EUR: 1,450,000
- SEK obligationer om SEK 70,800,000 av SEK 100,800,000 kommer inte innefattas av kontanterbjudandet.

Bakgrund till Koncernens finansiella position

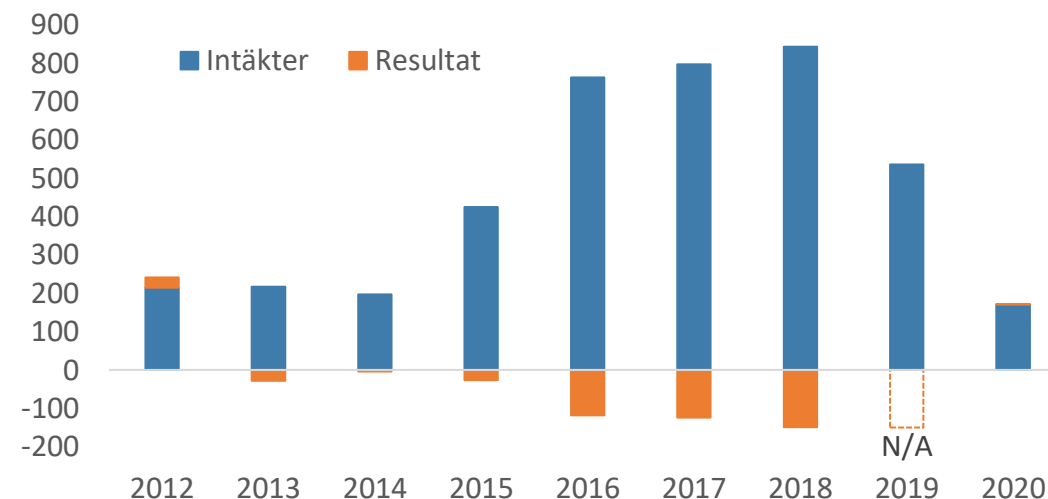
Hancap och dess dotterbolag har under en längre tid haft ekonomiska svårigheter där Koncernen inte har kunnat generera tillräckligt med intäkter för att täcka sina kostnader. Koncernen har haft flera oförutsedda kostnader på grund av garantiavtal inom koncernens fasadavdelning. Garantiavtalen minskade andelen nya affärer och intäkterna, medan de fasta kostnaderna bestod. Den nuvarande pandemin och dess komplikationer har begränsat koncernens verksamhet ytterligare. Som ett resultat har de flesta av Koncernbolagen ansökt om konkurs och en återhämtning är inte längre möjlig.

De betydande förlusterna i Hancaps dotterbolag har tvingat Koncernen att skriva ner värdet på tillgångar och fordringar i konkursinledda dotterbolag till noll. Samma sak har gjorts för immateriella tillgångar och goodwill.

Den enda tillgången kvar i Koncernen är Westcoast Windows (AB och Ltd) som har påverkats negativt sedan förvärvet av Hancap. Westcoast Windows har från tid till annan ställts inför likviditetsproblem och inte kunnat göra nödvändiga investeringar och förbättringar i produktionen.



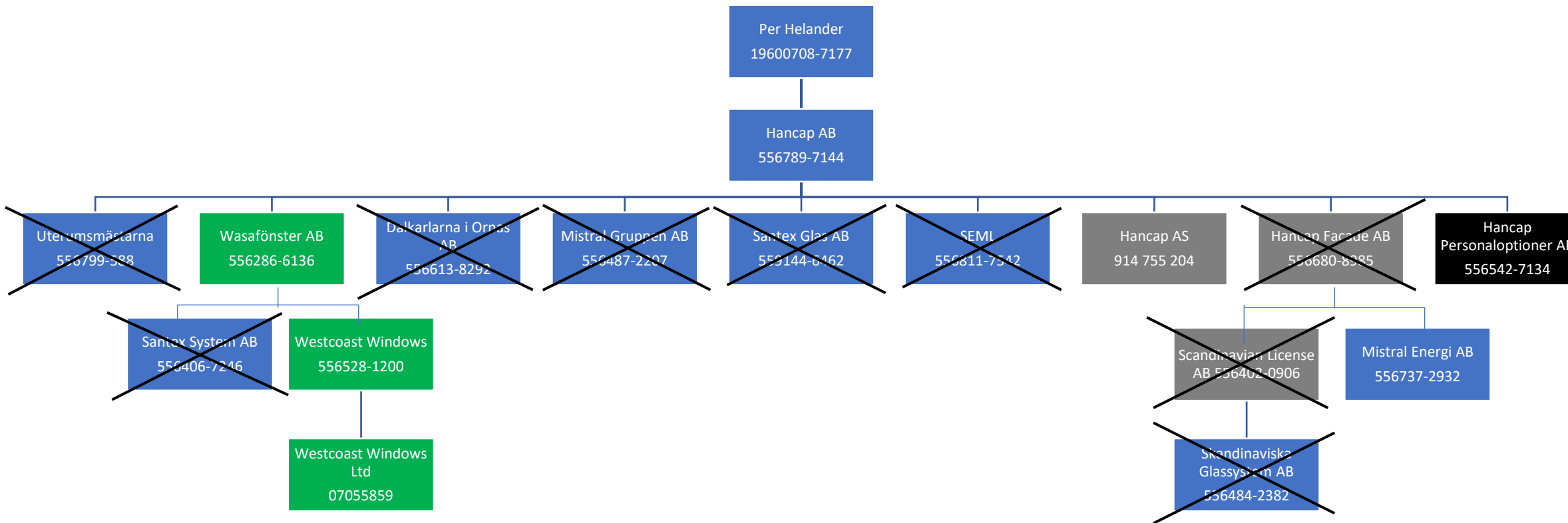
Intäkter: Hancap AB (SEK)*



*Finansiell information från Hancap

Nuvarande koncernstruktur

- Överkryssade bolag befinner sig i konkurs
- Wasafönster AB är ett holdingbolag med Westcoast Windows som enda tillgång
- Övriga bolag är ej aktiva och innehar inga tillgångar



Hancap i korthet

- Hancap AB (publ) fungerar främst som ett holdingbolag med ledningsstöd för Koncernens dotterbolag.
- Koncernen har nyligen genomgått stora förändringar i organisationen och av de ursprungliga 16 koncernbolagen har 9 ansökt om konkurs under 2020.
- Det enda intäktsgenererande dotterbolaget är Wasafönster AB genom sitt innehav i Westcoast Windows AB och det helägda brittiska dotterbolaget Westcoast Windows Ltd.
- Westcoast Windows designar och tillverkar högpresterande, skräddarsydda kompositfönster och dörrar i Sverige.
- Westcoast Windows Ltd är den brittiska divisionen i moderbolaget Westcoast Windows AB.
- Sedan 2018 har Westcoast Windows upplevt minskad försäljning och lägre marginaler.
- Under pandemin har Bolaget uttryckt svårigheter med kundbesök och riskerar därefter att drabbas av långsiktiga effekter med färre marknadsföringsaktiviteter.
- Dessutom har den brittiska divisionen utstått nationell nedstängning, vilket har haft en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.
- Koncernens nettoomsättning uppgick 2020 till cirka SEK 170,8m, jämfört med nettoomsättningen från 2018 på cirka SEK 863m
- WCW har 77 anställda. 70 i Sverige och 7 i Storbritannien.

Bolag	Status	2020*		Antal anställda
		Intäkter	EBITDA	
Hancap AB (publ)	Aktivt	2,5	-5,5	2
Wasafönster AB (tidigare Santex AB)	Aktivt	4,0	-1,0	1
Westcoast Windows AB	Aktivt	127,0	6,5	70
Westcoast Windows Ltd	Aktivt	37,3	1,2	7
Mistral Energi AB	Ej aktivt	-	-	-
Hancap AS	Ej aktivt	-	-	-
Hancap personaloptioner	Ej aktivt	-	-	-
Skandinaviska GlasSystem AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Dalkarlarna i Ornäs AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Mistral Gruppen AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Santex System AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Santex Glas AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Uterumsmästarna i Sverige AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
SEML AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Scandinavian Licence AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Hancap Facade AB	Konkurs inledd	N/A	-	-
Totalt		170,8	1,2	80

* Information från Hancap, ej reviderat

Hancap AB (publ)

(TSEK)	2017	2018	2019	2020-10-31*
Nettoomsättning	797 193	842 730	569 513	N/A
Kostnad för sålda varor	-728 452	-742 056	-553 468	N/A
Bruttoresultat	68 741	100 674	16 045	N/A
Försäljningskostnader	-66 325	-82 884	-78 301	N/A
Administrationskostnader	-58 143	-64 395	-97 305	N/A
Övriga intäkter	5 544	11 670	3 285	N/A
Övriga kostnader	-8 225	-42 918	-318 662	N/A
Rörelseresultat	-58 408	-77 853	-474 938	N/A
Finansiella intäkter	9 174	11 925	2 664	N/A
Finansiella kostnader	-73 562	-85 630	-80 459	N/A
	-64 388	-73 705	-77 795	N/A
Resultat efter finansiella poster	-122 796	-151 558	-552 733	N/A
				N/A
Inkomstskatt	-905	2239	-652	N/A
Årets resultat	-123 701	-149 319	-553 385	N/A

Balansräkning

(TSEK)	2017	2018	2019	2020-10-31*
Anläggningstillgångar	539 091	483 377	144 380	105 831
Omsättningstillgångar	163 250	174 484	132 308	18 401
Summa tillgångar	702 341	657 861	277 083	124 232
Eget kapital	-20 224	-133 674	-319 018	-283 137
Långfristiga skulder	461 182	475 323	288 249	354 235
Kortfristiga skulder	261 383	316 213	307 851	53 134
Totala skulder	722 565	791 536	596 100	407 369
Eget kapital och skulder	702 341	657 862	277 082	124 232

Westcoast Windows AB**

(TSEK)	2017	2018	2019	2020
Nettoomsättning	141 013	143 554	117 489	N/A
Kostnad för sålda varor	-106 689	-112 168	-96 235	N/A
Bruttoresultat	34 324	31 386	21 254	N/A
Försäljningskostnader	-12 137	-12 182	-10 672	N/A
Administrationskostnader	-11 403	-10 898	-11 100	N/A
Övriga intäkter	980	890	1 512	N/A
Övriga kostnader	-1 408	-847	-505	N/A
Rörelseresultat	10 357	8 350	490	N/A
Finansiella intäkter	0	0	0	N/A
Finansiella kostnader	-507	-727	-875	N/A
	-507	-727	-875	N/A
Resultat efter finansiella poster	9 850	7 622	-386	N/A
Bokslutsdispositioner	-10 110	-6 129	219	N/A
Inkomstskatt	0	0	0	N/A
Årets resultat	-260	1 494	-166	N/A

Balansräkning

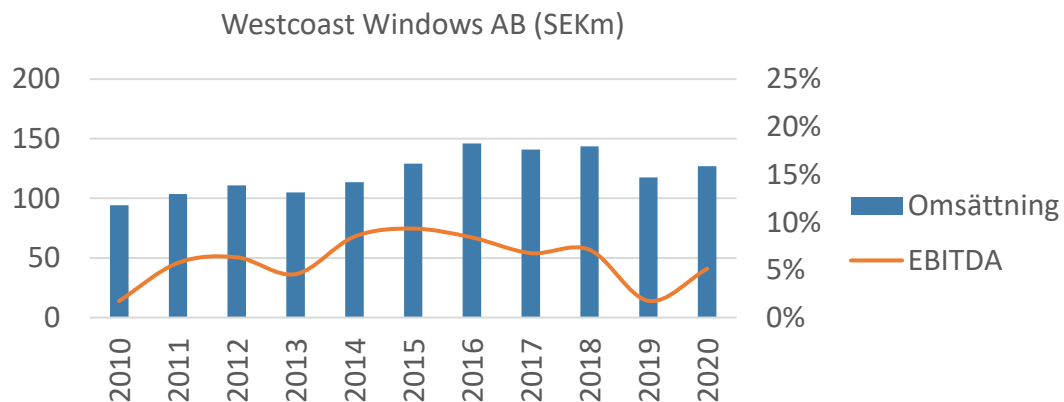
(TSEK)	2017	2018	2019	2020
Anläggningstillgångar	8 976	7 503	16 778	N/A
Omsättningstillgångar	23 608	27 154	30 201	N/A
Summa tillgångar	32 584	34 657	46 979	N/A
Eget kapital	9 604	11 098	10 932	N/A
Långfristiga skulder	3 013	3 891	12 098	N/A
Kortfristiga skulder	19 968	19 668	23 950	N/A
Totala skulder	22 980	23 560	36 048	N/A
Eget kapital och skulder	32 584	34 657	46 979	N/A

* Siffrorna som tillhandahålls av koncernen är ej reviderade och har inte granskats ** Siffror för 2020 har inte lämnats

Westcoast Windows AB & Ltd

Westcoast Windows AB och Westcoast Windows Ltd utgör 96% av koncernens gemensamma intäkter (74% respektive 22%).

- Westcoast Windows har 77 anställda med produktion i Trollhättan och kontor i Bury St. Edmunds.
- Marknader: Sverige och Storbritannien. Huvudprodukter: kompositfönster och -dörrar "tillverkade efter mått"
- Mål: att förse marknaden med högkvalitativ design och kvalitet för att förbättra livskvaliteten för kunderna.



* Siffror som tillhandahållits av koncernen och är ej reviderade och har inte granskats



UC: Företagsvärdering

En företagsvärdering och analys utfördes av Westcoast Windows AB (WCW) per 2021-02-10 av UC. Westcoast Windows är det enda återstående intäktsgenererande företaget i strukturen som inte har gått i konkurs. UC uppskattar följande för Westcoast Windows AB:

- Ett företagsvärde (EV) i intervallet om SEK 31,5-41,2m, med en målvärdering på SEK 35,7m.
- Ett marknadsvärde av aktiekapital i intervallet SEK 40,4-50,1m, med en målvärdering på SEK 44,6m.

Vidare utförde UC en sektor- och peer-analys för att benchmarka Westcoast Windows mot sina konkurrenter i branschen (se nästa bild).



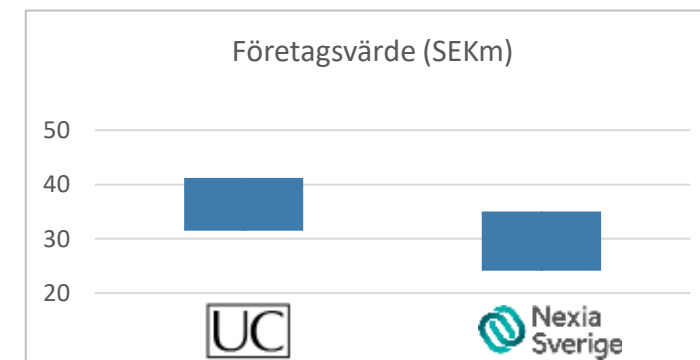
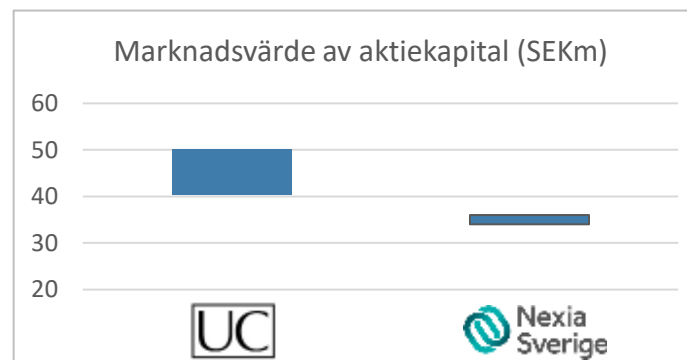
Nexia Revision Stockholm: Företagsvärdering

Ett andra utlåtande gällande värderingen av Westcoast Windows AB utfördes av Nexia Revision Stockholm per 2021-02-10. Baserat på samma underlagsmaterial kommer Nexia till följande slutsats:

- Marknadsvärdet på aktiekapitalet kan betraktas som något högt beroende på vad som klassas som likvida medel. Justeringar av denna variabel ger ett marknadsvärde på aktiekapitalet om ca SEK 35m.
- Företagsvärdet anses också vara något högt och EV/EBITDA multipeln om 5,93x föreslås sänkas till 4-5x. Detta ger ett företagsvärde på ca. SEK 24,1-30,1m. Nexia utesluter dock inte att ett slutlig företagsvärde kan hamna runt SEK 30-35m.



Företagsvärdering (EV)	UC	Nexia
Hög (MSEK)	41,2	35
Målvärdering (MSEK)	35,7	N/A
Låg (MSEK)	31,5	24,1
Marknadsvärdering av aktiekapital	UC	Nexia
Hög (MSEK)	50,1	N/A
Målvärdering (MSEK)	44,6	35,7
Låg (MSEK)	40,4	N/A



UC: Företagsanalys

Förutom värderingen utförde UC en sektor- och peer-analys för att benchmarka Westcoast Windows mot sina konkurrenter i branschen. Universumet av konkurrenter består av 58 svenska företag som arbetar med produktion av metalledörar och fönster. De viktigaste resultaten från peer-analysen visar:

- WCW har haft en betydligt lägre historisk omsättningstillväxt (CAGR %).
- Kostnaderna har i allmänhet varit högre än för jämförbara företag.
- Likviditeten har varit dålig, vilket också sannolikt kan förklara det låga nettorelsekapitalet.

I tabellen nedan presenteras Westcoast Windows-specifika multiplar och i tabellen till höger finns företagets ranking i universumet av jämförbara företag enligt värderingen från UC.



Westcoast Windows	
Multiplar	WCW
EV/EBITDA (historiska medianvärden)	4,67
EV/EBITDA (senaste året)	5,93
EV/CF	6,73
EV/S	0,29
EV/BV	2,7

Westcoast Windows (WCW) ranking jämfört med urval av peers (58 företag)

Ranking	Kategori	WCW	Medel för population
51	CAGR %	2,37%	12,62%
42	Personalkostnader / intäkter	31,39%	27,05%
37	Totala driftskostnader / intäkter	94,10%	91,73%
37	EBITDA %	5,90%	8,26%
42	Capex/intäkter	1,02%	1,38%
26	Inventarier/intäkter	7,31%	9,43%
12	Kundfordringar/intäkter	9,83%	13,29%
27	Leverantörsskulder/intäkter	7,16%	7,37%
6	Rörelsekapital/intäkter	2,03%	16,76%
18	Omsättningshastighet (tillgångar)	2,83	2,44
38	Skuldsättningsgrad	2,67	3,77
45	Soliditet	28,31%	41,23%
56	Likviditet	61,56%	154,03%
15	ROE	43,49%	19,28%
7	FCF (TSEK)	6596	3479
47	EV CAGR %	-4,30%	6,17%

Kvorum och majoritet

- Kvorum erhålls i det skriftliga förfarandet om obligationsinnehavare som representerar minst 50 % av det justerade nominella beloppet deltar genom att rösta i det skriftliga förfarandet
- Godkännande av förslaget och begäran som angetts i det skriftliga förfarandet kräver godkännande från minst 66,67% av de registrerade rösterna
- Om kvorum ej nås i det skriftliga förfarande, utlyses ett andra skriftligt förfarande för de specifika obligationerna
- Vid ett andra skriftligt förfarande finns inget kvorumkrav

Tidsplan och omröstning

- Agenten måste ha mottagit rösterna per post, ombud eller e-post till adressen som anges nedan senast klockan 12.00 (CET) den 27 maj, 2021. Röster ska skickas till:
- Röstningsadress:
 - Per e-post:*
trustee@intertrustgroup.com
 - Brevledes:*
Intertrust (Sweden) AB
Attn: Beatrice Gustafsson, P.O. Box 16285,
103 25 Stockholm
 - Via ombud:*
Intertrust (Sweden) AB
Attn: Beatrice Gustafsson, Sveavägen 9,
våning 10, 111 57 Stockholm

Contact

Agenten: Intertrust (Sweden) AB

- Beatrice Gustafsson
- Tel: +46 70 141 10 82
- E-post: trustee@intertrustgroup.com

Emittenten: Hancap AB (publ)

- Per Helander, majoritetsägare
- Tel: +33 6 50 86 3267
- E-post: per.helander@wandoo.fr

JOOL

- Björn Nilsson-Törnström
- Tel: +46 72 180 00 25
- E-post : bnt@joolcorp.se

Appendix

Appendix: Ledningen

Ledning och styrelse



Per Helander
Majoritetsägare

- Grundare och huvudägare av Hancap AB
- Ägare av Windoor (2004-2007). Grundare, ägare och ordförande för WinGroup
- Utbildning: MSc. i företagsekonomi, Linköpings universitet



Roger Blomquist
VD

- 2020-2021: VD för Seawing PBB AB
- 2017-2020: Ordförande på MYCAB International S.A
- 2011-2020: VD för MYCAB International S.A
- Utbildning: Masterexamen, sjöofficer, World Maritime University



Tommy Hafvsdalen
Styrelseordförande

- 2017-nu: VD för Rustabo
- 2016-2017: VD för Åkerströms Björbo AB
- 2008-2015: Koncern VD för Mockfjärds AB
- Utbildning: Gymnasium



*Sedan Lars och Mikael började arbeta tillsammans 2009

Extern skuld	Ränta	Utestående belopp (SEKm)	Obetalda räntebetalningar (SEKm)
Superseniora obligationer	5%	176,8	10,8
Seniora obligationer	14%	164,5	6,3
Hancap International (ägt av Per Helander)		29,1	
Per Helander		4,0	
Skuldebrev		9,6	
Skatteverket		1,0	
Summa		385,0	

Övriga åtaganden	Belopp (SEKm)	Åtagande
Seml AB, banklån i Laholms Sparbank	1,5	Garant
Ikano Bank för SGS	0,025	Garant
Mistral Gruppen, kredit hos Danske bank	0,5	Garant
Fidelis/Aarsleff, SGS projekt Pasteurs Torn	13,5	XX
Atradius/veidekke SGS projekt Harbitz torg (ej slutligt belopp)	10,1	XX
Atradius/hent SGS projekt munch (ej slutligt belopp)	3,9	XX
Fidelis/PEAB SGS projekt Uppsala stadshus (ej slutligt belopp)	15,3	XX
Summa	44,8	

Koncerninterna fordringar	Belopp (SEKm)
Wasafönster AB (kortfristiga fordringar)	7,9
SSAB (förlikning)	18,6
WCW (förlikning)	7,4
Hancap AS (förlikning)	0,0
Summa	34,0

Koncerninterna skulder	Belopp (SEKm)
Santex Glas AB (förlikning)	-3,2
Uterumsmästarna (förlikning)	-0,5
Dalkarlarna (förlikning)	-15,3
Personaloptioner (förlikning)	-0,4
Mistral Energi (förlikning)	-1,4
Summa	-20,9

Viktiga händelser under 2019

2019, januari 11: Koncernen rapporterar att kapitalinjektionen från Per Helander har rapporterats på felaktigt sätt. Injektionen har rapporterats som lån och inte som eget kapital som det borde ha varit. Koncernens egna kapital påverkas negativt med SEK 24,3m

2019, januari 31: Per Helander förvärvar A-aktier genom att nyttja 1,7m teckningsoptioner. Alla aktier förvärvas genom konvertering av befintliga lån till aktier

2019, februari 6: På grund av koncernens svårigheter att kommunicera den långsiktiga likviditetssituationen stoppas preferensaktierna

2019, mars 13: Företaget ansöker om avnotering av sina obligationer och preferensaktier (A-aktier) från Nasdaq First North och meddelar om rekonstruktion av koncernen. Parallellt med rekonstruktionen tar koncernen upp ytterligare skuld om SEK 40m för att täcka det omedelbar likviditetsbehovet

2019, mars 19: Koncernens aktier och obligationer avnoteras från Nasdaq First North

2019, april 1: Efter ett skriftligt förfarande konverteras seniora obligationer om SEK 316m till preferensaktier av typ D

2019, maj: SEK 100m tas upp genom en supersenior obligationsemission som delvis används för att lösa lånet om SEK 40m som togs upp i mars

2019, juni 12: Styrelsen beslutar att utfärda nya stamaktier till HFO Industry Ltd för att kvitta HFO:s fordran

2019, oktober 23: Skandinaviska Glassystem ansöker om rekonstruktion

2019, november: Styrelseordförande Finn Johnsson och styrelseledamot Per-Johan Dahlgren avsäger sig sina uppdrag

2019, december: Wasafönster förvärvar PVC-fönster från "Kan Fönster Sverige AB" och "Kandre International"

2019, december 23: Majoritetsägaren Per Helander betalar SEK 20m i förskott via Kandre Holding. Förskottet är avsett att omvandlas till superseniora obligationer under första kvartalet 2020

Viktiga händelser under 2020

2020, mars: Koncernen emitterar superseniora obligationer om SEK 42,8m i samband med en kapitalinjektion från Kandre AB

2020, mars 17: I ett försök att fokusera verksamheten avyttras tillgångar i Santex Glas AB till en del av personalen

2020, maj 4: Santex System AB skickar in ansökan om rekonstruktion

2020, maj 11: Mistral Gruppen AB skickar in ansökan om rekonstruktion

2020, juni 4: SEML AB skickar in ansökan om rekonstruktion

2020, juli: VD och styrelseledamot Mark Baljeu avsäger sig sina uppdrag

2020, juli 21: Dalkarlarna i Ornäs AB ansöker om konkurs

2020, juli 21: Santex Glas AB ansöker om konkurs

2020, juli 27: Uterumsmästarna AB ansöker om konkurs

2020, september 2: Mistral Gruppen AB ansöker om konkurs

2020, september 28: SEML AB ansöker om konkurs

2020, oktober 13: Skandinaviska Glassystem AB ansöker om konkurs

2020, oktober 28: Santex System AB ansöker om konkurs. En balansräkning upprättades per 2019-10-31 efter betydande nedskrivningar av aktier i dotterföretag och fordringar i konkursföretag.

2020, november 2: Hancap Facade AB ansöker om konkurs

2020, november 2: Skandinavien License AB ansöker om konkurs

2020, november 19: Ny styrelse utses med Tommy Hafvsdalen som styrelseordförande och Roger Blomquist utses till VD

Hancap