



Bolagsbeskrivning inför listning på Nasdaq First North Stockholm

Juni 2015

Viktig information

Denna bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivning") har upprättats med anledning av upptagande av Preferensaktierna i Pegroco Invest AB (publ) till handel på First North ("Noteringen"). Med "Pegroco" eller "Bolaget" avses Pegroco Invest AB (publ), organisationsnummer 556727-5168. Med "Preferensaktier" avses preferensaktier i Pegroco såsom dessa beskrivs i Bolagets bolagsordning och med "First North" avses Nasdaq First North Stockholm.

Innehållet i denna Bolagsbeskrivning skall inte betraktas som juridiska, affärsmässiga, investeringsmässiga eller skattemässiga råd. Varje läsare bör konsultera med sina egna juridiska, affärsmässiga, investerings- eller skatterådgivare gällande juridiska, affärsmässiga, investeringsmässiga eller skattemässiga råd. I synnerhet skall Nordic Fixed Income ("NFI"), som har agerat som Bolagets finansiella rådgivare, inte ge – och skall inte anses ge – några råd eller rekommendationer avseende investering i Preferensaktierna.

En investering i värdepapper är förenad med risker, se avsnitt "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Pegroco enligt denna Bolagsbeskrivning och en allmän risk- och omvärldsbedömning. Inför ett investeringsbeslut bör investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får i förhållande till Pegroco endast förlita sig på informationen i denna Bolagsbeskrivning. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i denna Bolagsbeskrivning och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Pegroco och Pegroco ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

NFI åtar sig inget ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller underförstådd, avseende innehållet i denna Bolagsbeskrivning, inklusive dess riktighet, fullständighet eller verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av Bolaget, avseende Preferensaktierna eller avseende Noteringen, och inget i denna Bolagsbeskrivning är, eller ska förlitas på som, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, varken avseende det förflutna eller framtiden. I enlighet härmed fransäger sig NFI i den fullaste mån, som det är tillåtet enligt lag, allt ansvar som de annars skulle ha vad avser denna Bolagsbeskrivning eller något sådant uttalande som avses ovan.

Informationen i denna Bolagsbeskrivning är aktuell och korrekt per dagen för denna Bolagsbeskrivning och har inte uppdaterats eller ändrats med anledning av någon förändring i Pegrocos verksamhet eller annan händelse beträffande Pegroco efter dagen för denna Bolagsbeskrivning. För denna Bolagsbeskrivning och Noteringen gäller svensk rätt. Tvist med anledning av denna Bolagsbeskrivning, Noteringen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Informationen på Bolagets hemsida är inte införlivad i denna Bolagsbeskrivning och utgör inte en del av denna Bolagsbeskrivning.

Framåtriktad information och marknadsinformation

Denna Bolagsbeskrivning innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Pegrocos aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är beroende av framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Pegrocos framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i denna Bolagsbeskrivning gäller endast per dagen för denna Bolagsbeskrivning. Pegroco lämnar inga utfästelser om att offentliggöra eller på annat sätt kommunicera uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning. Denna Bolagsbeskrivning innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Pegroco anser att källorna är tillförlitliga har Pegroco inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Pegroco känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Presentation av finansiell information

Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor om inget annat anges. Viss finansiell och annan information som presenteras i denna Bolagsbeskrivning har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner och tabeller exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnitten Finansiell översikt, Kommentarer till den finansiella utvecklingen samt Kapitalstruktur och annan finansiell information. Förutom vad som uttryckligen anges i denna Bolagsbeskrivning har ingen finansiell information reviderats eller granskats av Bolagets revisorer. Finansiell information som rör Bolaget i denna Bolagsbeskrivning och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisorer i enlighet med vad som anges i denna Bolagsbeskrivning, är hämtade från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.



Viktig information om Nasdaq First North Stockholm

Nasdaq First North Stockholm är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq OMX Group. 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 börsnoterat bolag.

Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Pegroco har utsett Consensus Asset Management AB (publ), org nr 556474-6518, till Certified Adviser.

Preferensaktien i sammandrag

Information om Preferensaktien

Första dag för handel på First North
ISIN-kod för Preferensaktien
Kortnamn för Preferensaktien på First North

24 juni 2015
SE0007100540
PEGRO PREF

Finansiell kalender m.m.

Delårsrapport januari – juni 2015
Delårsrapport januari – september 2015
Bokslutskommuniké 2015
Årsredovisning 2015
Ordinarie årsstämma 2016

31 augusti 2015
30 november 2015
29 februari 2016
vecka 15 2016
25 maj 2016

Innehåll

Pegroco i korthet.....	5	Finansiell översikt.....	31
Risikfaktorer.....	8	Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	34
Bakgrund och motiv.....	12	Kapitalstruktur och annan finansiell information.....	35
Styrelsens ansvarsutlåtande.....	12	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	37
Preferensaktien i korthet.....	13	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	40
Verksamhet.....	14	Bolagsstyrning.....	43
Pegrocoss huvudsakliga innehav.....	21	Bolagsordning.....	45
- Diakrit.....	22	Legala frågor och kompletterande information.....	48
- Flexenclosure.....	24	Skattefrågor i Sverige.....	51
- AB Stockholms Spårvägar.....	26	Finansiella definitioner.....	52
- Alelion.....	27	Adresser.....	53
- Priority Aero Maintenance.....	28		
- Hagabadet.....	29		
- FinWire.....	30		

Definitioner

Alelion

Alelion Batteries AB med organisationsnummer 556710-7916.

Diakrit

Diakrit Ltd., (Hong Kong) ett bolag bildat i Hong Kong med registreringsnummer 1189603.

Euroclear

Euroclear Sweden AB.

FinWire

FinWire AB med organisationsnummer 556941-3270.

First North

Nasdaq First North Stockholm.

Flexenclosure

Flexenclosure AB (publ) med organisationsnummer 556708-2028.

Hagabadet

Hagabadet Holding AB med organisationsnummer 556231-4251.

Innestående Belopp

Innestående belopp avseende Preferensaktie såsom det definierats under punkt 5.4 fjärde stycket i avsnittet *Bolagsordning*.

Koncernen

Pegroco och dess dotterbolag.

Noteringen

Upptagande av Preferensaktierna i Pegroco till handel på First North.

Nordic Fixed Income eller NFI

Nordic Fixed Income AB med organisationsnummer 556545-0383.

Pegroco eller Bolaget

Pegroco Invest AB (publ) med organisationsnummer 556727-5168.

Portföljbolag

Samtliga bolag som Pegroco äger aktier i, inklusive men inte begränsat till dotterbolag och intressebolag.

Preferensaktier

Preferensaktier i Pegroco.

Preferensutdelning

Utdelning på Preferensaktie såsom det definierats i punkt 5.4, andra stycket, i avsnittet *Bolagsordning*.

Priority Aero Maintenance

Priority Aero Maintenance (Scandinavia) AB med organisationsnummer 556582-4173.

Tkr, Mkr eller Mdkr

Med "Tkr" avses tusen svenska kronor; med "Mkr" avses miljoner svenska kronor och med "Mdkr" avses miljarder svenska kronor.

SEK

Svenska kronor.

Pegroco i korthet

Rubrik	Information
Firma	Pegroco Invest AB (publ), organisationsnummer 556727-5168.
Pegrocoss säte och bolagsform	Pegroco har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Emittentens associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
Beskrivning av Pegrocoss verksamhet	Pegroco är ett investmentbolag som investerar i och förvärvar samt utvecklar mindre och medelstora företag företrädesvis i Sverige. Investeringsfokus är etablerade bolag med tillväxtpotential, och i behov av strukturella- och/eller affärsinriktade förändringar. Genom ett aktivt, ansvarsfullt och professionellt ägande, baserat på Pegrocoss omfattande industriella samt finansiella erfarenhet, bidrar Pegroco till att bygga värde i bolagen och på så sätt skapa god finansiell avkastning för Bolagets investerare. Pegroco investerar branschoberoende och har för närvarande sju huvudsakliga innehav som beskrivs närmare nedan.
Trender avseende Pegroco och de branscher i vilka Pegroco är verksam	Pegroco bedömer att antalet transaktioner inom segmentet små- och medelstora bolag kommer att växa under kommande år, huvudsakligen till följd av generationsväxlingar.
Beskrivning av Bolaget, Koncernen och Portföljbolagen	<p>Pegroco äger aktier (kapital) i följande bolag:</p> <ul style="list-style-type: none">AB Flexen Intressenter, org.nr. 559003-4244 (50,4 %)Aero Holding i Göteborg AB, org.nr. 556649-3481 (100,0 %)Airglow AB, org.nr. 556736-1125 (75,0 %)Aitellu AB, org.nr. 556639-3301 (<0,1 %)Aktiebolaget Stockholms Spårvägar, org.nr. 556309-4928 (38,4 %)Alelion (4,0 %)Clean Invest Scandinavia AB, org.nr. 556727-0870 (100,0 %)Diakrit (42,8 %)Finwire (6,3 %)Flexenclosure (11,6 %)Hagabadet (20,0 %)Pegroco Transportation Holding AB, org.nr. 559005-4382 (100,0 %)Priority Aero Maintenance (50,0 %)PWL Invest AB, org.nr. 556726-4410 (30,1 %)Swedish Aviation Asset Management AB, org.nr. 556897-5592 (50,0 %)Symbrio AB, org.nr. 556570-1488 (0,3 %) <p>Av nämnda bolag utgör Aero Holding i Göteborg AB, Airglow AB, Clean Invest Scandinavia AB, AB Flexen Intressenter och Pegroco Transportation Holding AB dotterbolag. Bolaget och nyss nämnda dotterbolag utgör tillsammans Koncernen.</p>
Anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll av Bolaget	Indirekt eller direkt innehas 22,8 % av stamaktierna och 10,0 % av preferensaktierna av Håkan Johansson, 15,1 % av stamaktierna och 3,1 % av preferensaktierna av Peter Sandberg, 14,5 % av stamaktierna och 5,0 % av preferensaktierna av Richard Kahm, 13,0 % av stamaktierna av Per Grunewald, 8,8 % av stamaktierna av Ören Invest AB och 6,6 % av stamaktierna av Eva Sandberg.

Utvald historisk finansiell information och sammandrag

Nedanstående finansiell sammanfattning utgår ifrån översiktligt granskad Kvartalsrapport 31 mars 2015 samt reviderade Årsredovisningar 2014, 2013 och 2012.

Sammanfattning av resultaträkning

Tkr	I jan – 31 mar 2015	I jan – 31 mar 2014	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 139	1 401	7 226	3 447	5 997
Övriga rörelseintäkter	132	-	-	635	1 031
Summa rörelseintäkter	1 272	1 401	7 226	4 082	7 009
Rörelsekostnader	-2 994	-2 140	-12 906	-9 980	-18 601
Avskrivningar	-4	-	-17	-22	-31
Rörelseresultat	-1 726	-739	-5 697	-5 920	-11 623
Resultat från portföljbolag	-	-	48 566	12 897	-21 151
Räntenetto	292	-1 602	-4 498	-5 060	-2 371
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-5 000	0	-8 780
Nettoresultat	-1 434	-2 341	33 371	1 918	-43 925

Sammanfattning av balansräkning

Tkr	31 mar 2015	31 mar 2014	2014	2013	2012
Materiella anläggningstillgångar	13	35	155	35	13
Finansiella anläggningstillgångar	129 879	105 161	125 204	102 850	93 971
Omsättningstillgångar	2 218	504	16 082	1 010	1 947
Summa tillgångar	132 110	105 700	141 441	103 895	95 931
Eget Kapital	114 285	35 754	115 709	38 096	36 178
Långfristiga skulder	1 889	6 110	1 900	6 145	30 435
Kortfristiga skulder	15 936	63 836	23 832	59 654	29 318
Eget kapital och skulder	132 110	105 700	141 441	103 895	95 931

Sammanfattning av kassaflöden

Tkr	I jan – 31 mar 2015	I jan – 31 mar 2014	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 083	-2 154	-12 382	-9 364	-8 134
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 675	-2 311	21 216	-1 775	-13 832
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11 363	4 465	6 601	11 257	19 605
Årets kassaflöde	-14 955	0	15 435	117	-2 361



Rubrik

Utvald historisk finansiell information och sammandrag forts

Information

Nyckeltal

	I jan – 31 mar 2015	I jan – 31 mar 2014	2014	2013	2012
Totala intäkter, Tkr	1 272	1 401	7 226	4 082	7 009
Rörelseresultat, Tkr	-1 726	-739	-5 697	-5 920	-11 623
Rörelsemarginal, %	-135,7 %	-52,7 %	-78,8 %	-145,0 %	-165,8 %
Avkastning på eget kapital, %			43,4 %	5,2 %	-72,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital, %			-5,4 %	-6,4 %	-11,4 %
Soliditet, %	86,5 %	33,8 %	81,8 %	36,7 %	37,7 %
Medeltal antal anställda	4	4	4	4	5
Resultat per aktie, kronor	-0,1	-0,2	1,7	0,1	-2,9
Eget kapital per aktie, kronor	5,8	2,4	5,9	2,5	2,4
Utdelning per aktie, kronor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Antal registrerade stamaktier vid periodens utgång	19 578 236	15 063 723	19 578 236	15 063 723	15 063 723
Antal registrerade preferensaktier vid periodens utgång	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Väsentliga händelser

Investering har skett via det helägda dotterbolaget Pegroco Transportation Holding AB i AB Stockholms Spårvägar, vilket efter årsstämman den 21 maj 2015 gav 38,4 % av antalet aktier. Vidare innehar Pegroco Transportation Holding AB option att under andra kvartalet 2016 läggt förvärva ytterligare 13,0 % av aktiekapitalet i AB Stockholms Spårvägar.

Anmärkingar i revisionsberättelsen

Det finns inte några anmärkingar i revisionsberättelserna.

Rörelsekapital

Styrelsen för Pegroco bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och Preferensaktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs några av de risker som bedöms vara av särskild betydelse för Pegroco, utan särskild rangordning. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Pegroco eller Portföljbolagens respektive branscher och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med Preferensaktien. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i denna Bolagsbeskrivning samt en allmän risk- och omvärldsbedömning. En investerare bör vidare löpande följa Bolagets informationsgivning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Pegrocos verksamhet, resultat och finansiella ställning. De kan även medföra att aktierna i Pegroco minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Pegroco förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Pegroco eller som för närvarande bedöms inte vara väsentliga, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskers och osäkerhetsfaktorer betydelse för Pegrocos verksamhet och framtida utveckling.

Bransch- och marknadsrelaterade risker

Risikapitalrelaterade investeringar

Pegroco har gjort och avser att göra investeringar i onoterade bolag. Den potentiella värdeökningen för sådana investeringar är ofta stor, men innebär samtidigt en risk, varför det inte finns någon garanti för ekonomisk framgång och avkastning. Bolagets avkastning på investerat kapital kommer till stor del vara beroende av Portföljbolagens framgång och avkastning, vilket i sin tur bland annat är beroende av hur skickliga Bolagets investeringsansvariga och respektive Portföljbolags ledningsgrupper och styrelser är på att genomföra värdeskapande förbättringar i Portföljbolagen. Avkastning på investerat kapital är även till stor del beroende av värderingen vid investerings- respektive eventuella avyttringspunkterna och Bolagets förmåga att genomföra investeringar och eventuella avyttringar till villkor som är fördelaktiga för Bolaget. Detta kan i sin tur bero på såväl faktorer inom Bolagets kontroll (t ex förmågan att organisera investeringar och avyttringar) som faktorer utom Bolagets kontroll (t ex allmänt makroekonomiskt klimat och potentiella förvärvares finansieringskostnader). Pegroco är även en av flera delägare i Portföljbolagen, varför Pegrocos möjlighet till avyttring av Portföljbolagen kan vara begränsad genom överlåtelsebegränsningar, t ex aktieägaravtal eller överlåtelsebegränsning i bolagsordning. Pegroco kan även behöva acceptera avyttringar på marknadsmässiga villkor av Portföljbolag

genom för branschen sedvanliga s.k. drag along-klausuler. Om Bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga villkor kan det få till följd att avkastningen blir sämre än förväntat. Även om private equity-branschen historiskt har uppvisat god avkastning i förhållande till andra investeringslag finns det ingen garanti för att branschen fortsätter att ge förhållandevis god avkastning, varmed avses en totalavkastning som överstiger genomsnittet på Nasdaq Stockholm.

Marknadsrisker

Värdet på Bolagets innehav kan i vissa fall vara starkt beroende av makroekonomiska faktorer och utvecklingen på de marknader som Portföljbolagen är verksamma i. Makroekonomisk utveckling, vilket står utanför Bolagets kontroll, riskerar att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Flera av de branscher inom vilka Bolaget och Portföljbolagen verkar är såväl teknik- som kunskapsintensiva och karakteriseras delvis av snabba förändringar inom teknik, ekonomiska förutsättningar, kunders och andras preferenser. Bolagets framtida utveckling kommer således att till stor del bero på Bolagets och Portföljbolagens förmåga att uppfatta och anpassa verksamheten på en ständigt föränderlig marknad. Om Bolaget och Portföljbolagen inte kan anpassa sig till marknadens krav skulle det kunna ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Politiska risker

Bolagets och Portföljbolagens verksamhet är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder, huvudsakligen Sverige, som verksamheten bedrivs, bland annat bestående i potentiella statliga interventioner, potentiell inflation och deflation samt potentiell begränsning av tillgången till utländsk valuta. Skulle någon av de ovan beskrivna riskerna realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Vissa branscher, marknadssegment och investeringsobjekt kan vara attraktiva för många investerare vilket kan leda till högre konkurrens och därmed lägre avkastning.

Verksamhetsrelaterade risker

Bolagets värdeutveckling

Bolagets värde är i allt väsentligt beroende av utvecklingen på de investeringar i Portföljbolag som Bolaget har gjort och gör och Bolagets förmåga att realisera värdet av dessa. Det finns inte någon garanti för att Bolagets tillgångar ökar i värde, att värdet behålls intakt eller att Bolaget framgångsrikt lyckas realisera tillgångarna. Det finns således en risk för att preferensaktieägare inte återfår det investerade kapitalet i Bolaget.

Kompetens

Bolagets verksamhet är i hög grad beroende av ett antal nyckelpersoner som besitter, för Bolaget, väsentlig kompetens. Det är viktigt att Bolaget har förmåga att attrahera och behålla personal med väsentlig kompetens och erfarenhet. Konkurrensen om personer med nödvändig kompetens är hård, och tillgången på personer med rätt kompetens är mycket begränsad.



Om Bolaget förlorar nyckelpersoner, eller har svårt att attrahera personal med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Bolagets verksamhet och rörelseresultat, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt, och under alla omständigheter innebär en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Bolagets utveckling.

Huvudägarnas fortsatta inflytande över Bolaget

Bolagets huvudaktieägare Kattson BV, Peter Sandberg, Richard Kahm, Per Grunewald, Ören Invest AB och Eva Sandberg äger och kontrollerar den enskilt största delen av rösterna i Bolaget och därmed ett bestämmande inflytande över Bolagets ledning och inriktning samt de frågor som bolagsstämman har att besluta om. Det kan inte garanteras att huvudaktieägarna kommer att använda sitt inflytande på ett sätt som ur alla aspekter kommer att vara fördelaktigt för samtliga aktieägare.

Lag och regelkrav

De lagar och regler som rör Bolagets och Portföljbolagens olika verksamheter är komplexa och kan förändras över tiden. Såväl förändrade lagar och regler som förändrade tolkningar av lagar och regler skulle kunna påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

AIFM

Pegroco har gjort bedömningen att Bolaget inte omfattas av lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) ("AIFM"). Eftersom AIFM är förhållandevis ny lagstiftning samt i avsaknad av praxis finns det en risk för att Pegroco skulle kunna anses vara en alternativ investeringsfond och en intern förvaltare av en alternativ investeringsfond enligt AIFM, vilket bland annat skulle kunna leda till förelägganden från Finansinspektionen samt ytterligare krav och kostnader i samband med ansökan om registrering eller tillstånd enligt AIFM.

Skatterelaterade risker

Bolaget bedriver sin verksamhet främst genom Portföljbolagen. Verksamheten, inklusive transaktioner med Portföljbolagen bedrivs i enlighet med bolagens tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal samt bestämmelser och krav från skattemyndigheterna i berörda länder. Det kan inte uteslutas att Bolagets och Portföljbolagens tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktiga eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Genom lagändring eller beslut från myndighet kan Bolagets och Portföljbolagens nuvarande eller tidigare skattesituation försämrats, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Renomméförsämring

Pegrocos renommé är central för dess verksamhet. Bolagets långsiktiga lönsamhet bygger på att kunder, medinvestorare, samarbetspartners och andra aktörer förknippar Pegroco med positiva värden, tillförlitlighet och god kvalitet. Om t.ex. Bolaget, någon av dess ledande befattningshavare eller delägare vidtar någon åtgärd som står i konflikt med de värden som Pegroco representerar eller om någon av Bolagets investeringar inte lever upp till marknadens förväntningar riskerar Bolagets renommé att skadas. En renomméförsämring kan medföra väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Samarbete med investerare och intressenter

Bolaget arbetar typiskt sett nära sina Portföljbolag och personer som representerar Bolaget ingår ofta i styrelsen i de bolag där man är en större ägare. Syftet med detta är att operativt kunna bistå Portföljbolag i frågor som rör deras utveckling. Styrelsen i sådana Portföljbolag kan även bestå av representanter från andra investerare och intressenter och det finns en risk för att samarbetet med andra investerare och intressenter i dessa Portföljbolag inte kommer att löpa problemfritt. Om samarbetet med andra investerare och intressenter inte utvecklas gynnsamt skulle det kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.



Twister

Bolaget och Portföljbolagen kan komma att bli inblandad i tvister eller föremål för krav. Sådan tvister eller krav kan exempelvis avse förvärv eller avyttringar av bolag eller verksamheter eller ligga inom ramen för den löpande verksamheten. Rättsliga förfaranden kan vara tidskrävande och medföra kostnader för Bolagets och Portföljbolagen, och kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Finansieringsrisk

Bolaget kan i framtiden komma att vara beroende av eventuell ytterligare finansiering för att exempelvis utveckla och komplettera innehaven av Portföljbolag. I den mån Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kommer Bolagets aktieägare att drabbas av utspädning om sådana nyemissioner sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Eventuell lånefinansiering medför att Bolagets skulder ökar, vilket i sig påverkar Bolagets soliditet. Även om avsikten är att investera lånade medel till en avkastning som överstiger låneräntan finns det risk för att avkastningen blir lägre, vilket kan få till konsekvens att den totala avkastningen till preferensaktieägare blir lägre eller i värsta fall uteblir samt att preferensaktieägare inte återfår det investerade kapitalet.

Det kan inte uteslutas att Bolaget inte i erforderlig grad lyckas uppnå fortsatt eller ytterligare finansiering på rimliga villkor när

ett sådant behov skulle uppstå. Bolaget kan då tvingas att avyttra sina innehav tidigare än planerat, vilket långsiktigt skulle försämra Bolagets möjlighet att nå lönsamhet, eller att helt eller delvis avstå från att betala utdelning, vilket skulle kunna påverka värdet på Preferensaktierna negativt.

Likviditetsrisk

Bolagets värde är vidare beroende av att ha tillräcklig likviditet för att uppfylla sina betalningsåtaganden (primärt nya investeringar och ytterligare investeringar i Portföljbolagen, räntekostnader, lönekostnader och utdelning) och hur Bolaget förvaltar det kapital som inte är uppbundet i investeringarna i Portföljbolagen, så kallad likviditetsförvaltning. Per 31 mars 2015 uppgick Pegrocoss likvida medel till 600 Tkr. Likviditetsförvaltningen utgörs främst av placeringar i räntebärande instrument med låg ränterisk och begränsad kreditrisk jämte depositioner i bank. Om Bolaget inte skulle ha tillräcklig likviditet för att kunna uppfylla sina betalningsåtaganden skulle det kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kreditrisk

Bolaget är i sin finansiella verksamhet exponerad för viss kreditrisk på motpart i samband med placering av överskottslikviditet på bankkonton, i räntebärande värdepapper och i samband med köp av derivatinstrument. Den kommersiella exponeringen består främst av kreditrisken i Bolagets kundfordringar och utgörs av risken att kunderna inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Om kreditrisker realiserar kan detta få en negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Valutarisk

Pegrococs Portföljbolag är baserade i Sverige och Hong Kong och är till stor utsträckning exponerade mot de exportmarknader dit Portföljbolagen exporterar sina varor och tjänster. Bolaget kan vidare komma att göra ytterligare investeringar i Portföljbolag med basvaluta i andra valutor än SEK. Kursförändringar i sådana utländska valutor i förhållande till SEK kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde, resultat och finansiella ställning samt på utvecklingen av Bolagets investeringar och därmed kan Investerares komma att utsättas för finansiella effekter av valutafluktuationer.

Ränterisk

Bolaget är utsatt för ränterisk, det vill säga att förändringar i räntenivåer påverkar Bolagets finansiella resultat och kassaflöde, främst genom långfristiga upplåning. Räntebindningen är beroende av den finanspolicy som fastställs i Bolaget och Portföljbolagen. Om räntenivåerna stiger i de länder där Pegroco och dess Portföljbolag har lån eller placeringar kan detta få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställningen.

Risker relaterade till Preferensaktierna

Utdelning

Enligt Pegrococs bolagsordning har Preferensaktierna företräde till utdelning framför stamaktierna. Se avsnitt *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*. Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning med enkel majoritet, varvid ägare till Preferensaktier har begränsat inflytande då varje Preferensaktie endast berättigar till en tiondels röst medan varje stamaktie berättigar till en röst. Stamaktieägare har heller inte förbundit sig att rösta för utdelning. Det kan därför inte garanteras att Pegrococs bolagsstämman beslutar om utdelning på Preferensaktierna. Vidare får utdelning endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Pegroco och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Pegrococs egna kapital och Pegrococs konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Hänsyn ska även tas till de krav som Koncernverksamhetens art, omfattning, och risker ställer på Koncernens egna kapital samt Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför i stor utsträckning bland annat beroende av Pegrococs framtida verksamhet och resultat. Det finns många riskfaktorer som kan komma att påverka Pegrococs framtida verksamhet negativt och det kan inte garanteras att Bolaget kommer kunna prestera resultat som möjliggör utdelning på Preferensaktierna i framtiden. Så länge Preferensaktier är utgivna får vinstutdelning eller annan värdeöverföring inte ske till aktieägarna med större belopp än att Bolagets kassa (varmed avses banktillgodohavanden, investeringar i räntebärande värdepapper samt ej utnyttjad del av rörelsecredit) efter utdelningen/ värdeöverföringen uppgår till minst följande belopp i kronor:

1,5 x Preferensutdelning x antalet utestående Preferensaktier

Risk för framtida utspädning

Bolaget kan i framtiden välja att vända sig till kapitalmarknaden för ytterligare kapitalanskaffningar. Såväl storleken som tidpunkten för Bolagets eventuella framtida kapitalbehov beror på ett

flertal faktorer; däribland nya investeringar, förvärv och löpande investeringar i Portföljbolag, samt övriga riskfaktorer i denna Bolagsbeskrivning. Det finns således en risk att nytt kapital inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, eller att sådant kapital inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten. Kapitalanskaffningar kan späda ut befintliga aktieägare.

Kapitalmarknaden i allmänhet

Det finns en risk att svängningar uppstår i aktiekursen för Preferensaktierna till följd av allmänna trender på aktie- och räntemarknaden och generella svängningar i marknadspriset för noterade bolag, Preferensaktier, företagsobligationer eller liknande finansiella instrument i allmänhet, som inte har någon koppling till Bolagets verksamhet eller utveckling. Det finns därför ingen garanti för att Preferensaktier kan säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

Likviditetsrisk

Preferensaktien är ett nytt instrument som inte tidigare är noterat. Låg likviditet i Preferensaktien kan medföra svårigheter att avyttra Preferensaktien vid för Preferensaktieägarens önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten var god. Det kan inte garanteras att Preferensaktiens likviditet kommer att vara god. Aktiekursen för Preferensaktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende Preferensaktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Pegrococs verksamhet, eller förändringar i Pegrococs resultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Pegrococs verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Pegrococs resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknaden eller investerare.

Risker kopplade till First Norths spridningskrav

First North har ett regelverk innehållandes bland annat bestämmelser om att det ska finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan på en emittents aktie i syfte att uppnå en fungerande prismekanism. Bestämmelserna innebär att en tillräcklig andel av emittentens aktier ska finnas i allmän ägo och att en emittent ska ha tillräckligt antal aktieägare, så kallade spridningskrav. Preferensaktier kan komma att avnoteras i det fall Bolaget i framtiden inte lever upp till spridningskraven.

Bakgrund och motiv

Pegroco är ett investmentbolag som investerar i, förvärvar och utvecklar mindre och medelstora (SME) onoterade företag företrädesvis i Sverige. Pegroco är aktiva ägare med investeringsfokus på verksamheter där man tillsammans med respektive verksamhets ledning och styrelse kan skapa förutsättningar för långsiktigt och uthålligt värdeskapande. Pegrococ viktigaste redskap för värdeskapande är Bolagets finansiella resurser i kombination med medarbetarnas erfarenhet av industriell, finansiell och internationell verksamhetsutveckling.

Pegroco bedömer tillgången på intressanta investeringsobjekt inom SME-segmentet som god och stadigt ökande. Möjligheterna för Pegroco att göra ytterligare värdeskapande investeringar med god avkastning för aktieägarna bedöms därför som goda.

Vidare gör Pegroco bedömningen att den mest optimala strategin för en gynnsam långsiktig värdeutveckling av Pegrococ aktie är om Pegrococ portfölj med tillväxtbolag med stor värdeökningspotential kompletteras med en portfölj av utköpsbolag. Med utköpsbolag avses majoritetsägda kassaflödespositiva bolag. Pegroco har under vintern/våren 2014/2015 identifierat ett antal intressanta investeringsmöjligheter där förutsättningarna för att uppnå en tillfredsställande avkastning bedöms som goda.

Ett upptagande av Preferensaktierna till handel på First North medför stimulerande krav på organisationen och ökar marknaden kunskap om Pegroco. Härutöver bedöms ett upptagande till handel stärka förtroendet för Pegroco från befintliga och nya kunder, leverantörer, medarbetare och motsvarande i Portföljbolag. Dessutom skapas förutsättning för likviditet i Preferensaktierna, vilket är till fördel för preferensaktieägarna. Styrelsen för Pegroco kommer mot bakgrund härav ansöka om upptagande av Bolagets Preferensaktier till handel på First North.

Stockholm den 9 juni 2015

Pegroco Invest AB (publ)

Styrelsen

Styrelsens ansvarsutlåtande

Pegrococ styrelse ansvarar för informationen i denna Bolagsbeskrivning och försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i denna Bolagsbeskrivning, såvitt styrelsen i Pegroco känner till, stämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 9 juni 2015

Pegroco Invest AB (publ)

Styrelsen

Preferensaktien i korthet

Nedan följer ett sammandrag av villkor och övrig fakta avseende Preferensaktierna. Fullständiga information om Preferensaktierna framgår av Pegrococs bolagsordning som återfinns i avsnitt *Bolagsordning*.

Slag av värdepapper	Preferensaktier i Pegroco Invest AB (publ) med handelsbeteckning PEGRO PREF och ISIN-kod SE0007100540.
Handelsplats	Nasdaq First North Stockholm.
Valuta	Preferensaktierna är denominerade i kronor.
Rösträtt	En tiondels röst per Preferensaktie.
Utdelning	Beslutar bolagsstämma om vinstutdelning medför Preferensaktier företrädesrätt framför stamaktier till en årlig utdelning. Företråde till utdelning per Preferensaktie uppgår, från och med avstämningsdagen den 30 september 2015 till 9,50 kronor per år, fördelat på kvartalsvisa utbetalningar, varav två om 2,40 kronor och två om 2,35 kronor. Om ingen utdelning lämnats på Preferensaktier, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelning lämnats, ska Preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 10,0 %, varvid uppräknings ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning skett (eller borde ha skett, i det fall det inte skett någon utdelning alls). I övrigt medför Preferensaktierna inte någon rätt till utdelning.
Direktavkastning	9,5 % årlig direktavkastning baserat på en kurs om 100 kronor per Preferensaktie, vilket motsvarar en effektiv avkastning om 9,84 % per år då utdelningen utbetalas kvartalsvis.
Inlösenförbehåll	Inlösen av Preferensaktier kan ske på Bolagets begäran efter beslut av styrelsen. Lösenbeloppet för varje inlöst Preferensaktie ska vara uppgå till 115 kronor jämte eventuell upplupen del av Preferensutdelning och eventuellt Innestående Belopp uppräknat med en årlig ränta enligt ovan. Med "upplupen del av Preferensutdelning" avses upplupen Preferensutdelning för perioden som börjar med dagen efter den senaste avstämningsdagen för vinstutdelning på Preferensaktier till och med dagen för utbetalning av lösenbeloppet. Antalet dagar ska beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i förhållande till 90 dagar.
Bolagets upplösning	Vid Bolagets upplösning medför Preferensaktier företrädesrätt framför stamaktier att ur Bolagets tillgångar erhålla ett belopp per Preferensaktie motsvarande lösenbeloppet beräknat enligt ovan per tidpunkten för upplösningen. I övrigt medför inte Preferensaktierna någon rätt till skiftesandel vid Bolagets upplösning.
Begränsning avseende värdeöverföringar	Så länge Preferensaktier är utgivna får vinstutdelning eller annan värdeöverföring inte ske till aktieägarna med större belopp än att Bolagets kassa (enligt definition i avsnitt Bolagsordningen) efter utdelningen/värdeöverföringen uppgå till minst följande belopp i kronor: $1,5 \times \text{Preferensutdelning} \times \text{antalet utestående Preferensaktier}$ Ovan nämnda begränsning innebär dock inte någon inskränkning i möjligheten att besluta om vinstutdelning på begäran av en aktieägarminoritet om skyldighet därtill föreligger enligt 18 kap. 11 § aktiebolagslagen (s.k. minoritetsutdelning).
Utdelningspolicy	Pegrococs styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att Bolaget skall dela ut 50,0 % av den kassaflödesbaserade nettovinsten årligen. I samband med Styrelsens utdelningsförslag till bolagsstämman, skall Styrelsen sedvanligt beakta tillämplig lag, Pegrococs finansiella ställning med mera samt utdelningsbegränsningar i Pegrococs bolagsordning. Utdelning på Preferensaktierna ska ske i enlighet med bolagsordningens bestämmelser.



▲ Pegrocos Portföljbolags internationella närvaro. Pegroco har en bevisad kompetens att skapa värde genom att expandera sina Portföljbolag internationellt. Denna kompetens kompletterar Portföljbolagens produktkunskap och kundrelationer i närområdet.

Verksamhet

Pegroco är ett investmentbolag som investerar i mindre och medelstora onoterade företag företrädesvis i Sverige. Pegrocos verksamhet utgörs av att utvärdera investeringsmöjligheter, göra investeringar, arbeta operativt och finansiellt med att utveckla Portföljbolagen i syfte att bygga värde, samt att vid lämpligt tillfälle avyttra innehaven. Pegroco är aktiva ägare och fokuserar på investeringar där man kan bidra till att skapa värde i företagen genom att nyttja dels sina medarbetares operativa, industriella och finansiella erfarenhet, dels sitt starka affärsnätverk.

Pegroco har även en rådgivande verksamhet, Pegroco Advisory, som erbjuder tjänster inom kapitalanskaffning, företagsförsäljning och affärsutveckling. Advisory bidrar till investeringsverksamheten genom att generera ett positivt kassaflöde, genom att attrahera externa kunder som kan vara nya potentiella investeringsobjekt och genom att vara en kompetensresurs för utveckling av Portföljbolagen.

Bolaget arbetar utifrån kontor i Göteborg och Stockholm. Pegroco har under tio år genomfört över tjugo investeringar, med en genomsnittlig avkastningsmultiplikation på 3x investerat kapital. Bolagets senaste avyttring, Scandinavian Air Ambulance Holding AB (publ) i juni 2014, genererade en avkastning på 5,3x investerat kapital. För närvarande har Pegroco sju investeringar i bolag inom ett flertal branscher, som 2014 sammanlagt hade intäkter på drygt 750 Mkr.

Affärsidé

Det finns ett stort antal mindre och medelstora företag som har behov av stöd, finansiellt, affärsstrategiskt eller operativt, för att kunna ta nästa steg i sin utveckling. Pegrocos affärsidé är att möta detta behov och generera avkastning för sina aktieägare genom att investera i sådana företag, öka värdet på företagen genom att aktivt bidra med finansiella resurser och med affärsmässigt och finansiellt kunnande och sedan realisera investeringens värdeökning t.ex. genom att avyttra innehaven.

Mission

Pegrocos mission är dels att erbjuda möjlighet för investerare att delta i investeringar i onoterade mindre och medelstora bolag genom att bli aktieägare i Pegroco och dels att generera avkastning för sina aktieägare.

Pegrocos fokus är på att bygga värden. Pegroco fyller ett behov på företagsmarknaden när man med sina medarbetares kompetens och erfarenhet, och sitt starka affärsnätverk, kan komplettera företagsledares och entreprenörers affärsidéer och drivkraft för att bidra till ytterligare värdeskapande.

Vision

Pegroco skall vara ett väletablerat och välrenommerat investmentbolag som ger en konkurrenskraftig avkastning till sina ägare. Pegroco skall vidare vara en aktiv ägare med hög integritet och en efterfrågad strategisk och finansiell partner för mindre och medelstora företag som vill expandera, organiskt eller genom förvärv.

Strategi

Pegrocos övergripande strategi är att skapa ett diversifierat investmentbolag med två investeringsben, Tillväxt och Utköp. Syftet är att balansera portföljen mellan mer utpräglade tillväxtbolag med stor värdeökningspotential och majoritetsägda bolag med stabilt positiva kassaflöden. Pegroco bedömer att den kombinationen är den mest optimala för en gynnsam långsiktig värdeutveckling av Pegrocos Portföljbolag och aktie.

Pegrocos huvudstrategi för att bygga värde i Portföljbolagen är att vara en aktiv ägare och att tidigt utveckla en affärsplan fokuserat på värdeskapande. Centralt i strategin är att Pegroco applicerar sin kompetens och erfarenhet för att tillsammans med respektive Portföljbolags ledning implementera planen.



▲ Pegroco är ett diversifierat investmentbolag med två kompletterande investeringsben och en rådgivningsverksamhet

För att kunna optimera investeringens värdeökning i tid och för att i möjligaste mån kunna ha gemensamma ägarintressen med alla delägare har Pegroco valt strategin att investera från eget

kapital och att inte ha en tidsstyrd och begränsad fondstruktur samt inte heller någon helt fastställd investeringspolicy.

Pegrocos urvalsstrategi är att vara oberoende av bransch och att identifiera investeringsmöjligheter där Pegroco inte konkurrerar med andra större och kapitalstarkare private equity-aktörer. Detta möjliggör attraktiva ingångsvärderingar.

Andra strategier som Pegroco använder för är att fånga investeringsmöjligheter är att använda tidsfaktorn som konkurrensfördel gentemot andra eventuella intressenter samt att syndikera investeringar med andra välrenommerade finansiella partners.

Finansiell strategi - syndikering

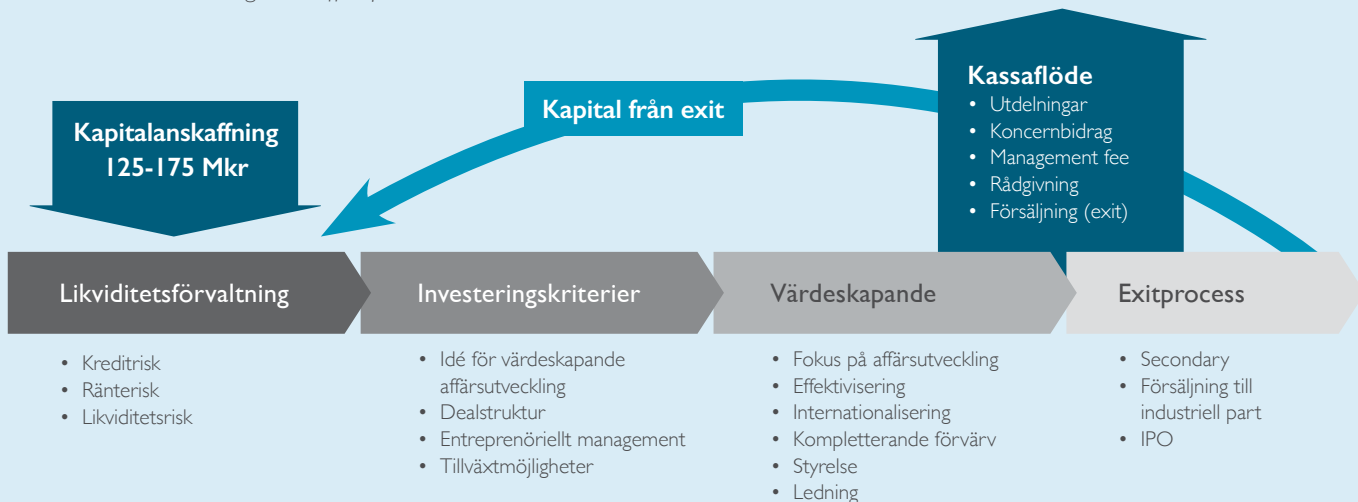
Pegroco kan använda sig av en rad olika finansiella instrument vid investeringar såsom konvertibler, optioner, preferensaktier och stamaktier.

En av Pegrocos finansieringsstrategier är att syndikera investeringar med partners. I sådant fall eftersträvar Pegroco att vara parten som driver utvecklingen av den gemensamma investeringen. Denna strävan passar vanligtvis bra för Pegrocos medinvestorare som i första hand är finansiella investorer och för närvarande inkluderar bl.a. Industrifonden, IFC (World Bank), 2 AP-fonden, IKEA Greentech, Fouriertransform och SEB Venture Capital.

Pegrocos affärsprocess

I avvaktan på investeringsbehov förvaltas anskaffat kapital i enlighet med policy för hantering av kredit-, ränte-, likviditets- och valutarisker. Ur flödet av affärsmöjligheter sker en selektion enligt Pegrocos urvalskriterier. Nästa steg är en investeringsprocess där fokus är på affärs- och ägarstruktur. Investeringarna förvaltas därefter i syfte att bygga värde innan de vid lämplig tidpunkt går in i en exitprocess. I förvaltningen ingår ofta tilläggsinvesteringar och kompletterade förvärv. Pegrocos löpande kassaflöde genereras av en kombination av utdelningar, koncernbidrag, exits, management fees och intäkter från rådgivningsverksamheten.

▼ Schematisk bild av Pegrocos affärsprocess



Finansiella mål

Pegrococs avkastningskriterier är att varje enskild investering över tid skall generera en IRR om 20,0 % på investerat kapital. Pegrococs mål är vidare att över tid generera lägst 15,0 % avkastning på eget kapital.

Skuldsättningsgrad

Pegroco eftersträvar att vara obelånat i moderbolaget.

Utdelningspolicy

Pegrococs styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att Bolaget skall dela ut 50,0 % av den kassaflödesbaserade nettovinsten årligen. I samband med Styrelsens utdelningsförslag till bolagsstämman, skall Styrelsen sedvanligt beakta tillämplig lag, Pegrococs finansiella ställning med mera samt utdelningsbegränsningar i Pegrococs bolagsordning. Utdelning på Preferensaktierna ska ske i enlighet med bolagsordningens bestämmelser.

Historik

Pegroco bildades 2007 genom en sammanslagning av Per Grunewalds Pegroco, baserat i Stockholm, och Peter Sandbergs Tumlehed Invest ("Tumlehed"), baserat i Göteborg. Redan innan det, sedan 2004, hade de då på varsitt håll, men med tät kommunikation sinsemellan, gjort investeringar: Pegroco i Informator och Tumlehed i Diakrit. Per hade dessutom, 2005, hunnit avyttra större delen av Informator till finska CapMan.

2007 fusioneras de bägge investeringsverksamheterna och alla aktieägares respektive innehav konverteras till aktier i Pegroco. Vidare bjuds ett antal nya personer in till att investera i det nya Pegroco i syfte att expandera verksamheten.

2007 genomförs ett flertal investeringar, däribland i Scandinavian Air Ambulance Holding AB ("SAA"), Flexenclosure AB och Bilisten AB.

2008 är huvudaktiviteter investeringen i det nystartade bolaget Alelion, att Diakrit förvärvar största konkurrenten Matrix AB, samt att Pegroco avyttrar sitt innehav i Bilisten AB.

Mellan åren 2009 och 2011 breddar Pegroco ägarkretsen till cirka 20 personer och tar samtidigt in ca 60 Mkr i nytt kapital. Bolaget investerar i flygplansunderhållsbolaget Priority Aero Maintenance (Sweden) AB och gör ett antal andra mindre investeringar.

2009 till 2012 är Pegrococs fokus i huvudsak på följdinvesteringar i och affärsutveckling av befintliga innehav. Viktiga milstolpar under perioden är att Diakrit passerar 100 Mkr i omsättning, IKEA Greentech AB och Fouriertransform AB kommer in i Alelion, samt att SAA förvärvar en konkurrent. Under perioden går SAA från 200 till 400 Mkr med god lönsamhet. Priority Aero Maintenance (Sweden) AB påbörjar en företagsrekonstruktion. Flexenclosure säkrar sin första försäljning av sitt unika produktkoncept eSite.

2012 anställs Thomas Brue bl.a. för att ansvara för Advisory, Pegrococs rådgivningsverksamhet.

2013 avyttras återstående del av Tieturi, samt innehaven Skummeslöv och Bygga Bostäder AB. Andra väsentliga händelser är att Priority Aero Maintenance (Sweden) AB tvingas i konkurs för att därefter startas om, samt att Pegroco attraherar Världsbankens venture organisation, International Finance Corporation (IFC), att göra sin första investering i Norden, nämligen i Flexenclosure. Under 2013 görs även en mindre investering i Hagabadet i Göteborg.

2014 gör Pegroco sin hittills största exit när SAA säljs. En nyinvestering görs i FinWire och Flexenclosure når över 400 Mkr i omsättning. Under hösten 2014 görs en omorganisation när styrelsen beslutar att utse Thomas Brue till verkställande direktör i Bolaget. Vidare genomförs två nyemissioner om totalt 44,2 Mkr i syfte att stärka kapitalbasen och investeringskapaciteten.

2015 genomförs en nyinvestering i AB Stockholms Spårvägar. Vidare genomförs en riktad nyemission av Preferensaktier om totalt 160 Mkr.

Investeringsverksamhet

Diversifierat investmentbolag

Pegrococs investeringsverksamhet syftar till att bygga värde genom aktivt ägande. Pegrococs investeringar kan delas upp i sådana som i huvudsak är avsedda för att bygga värde genom snabb och kraftig tillväxt (Tillväxt) och sådana som i huvudsak är avsedda för att bygga värde genom att generera ett stabilt kassaflöde (Utköp). Med diversifierat investmentbolag avses här kombinationen av dessa investeringsinriktningar, Tillväxt och Utköp.

Målbolag är SME och generationsskiften

Pegroco har valt att primärt positionera sig mot kategorierna svenska små- och medelstora bolag (SME) och generationsskiften. Dessa kategorier ger tillsammans ett stort urval av investeringsobjekt:

- Det fanns i november 2014 ca 30 000 företag i Sverige i kategorin SME, definierat som företag med en omsättning mellan 20-1 000 Mkr. (Källa: SCB:s Företagsregister).

Bolagsstorlek	Antal bolag
20 – 50 Mkr	16 647
50 – 100 Mkr	6 547
100 – 500 Mkr	6 104
500 – 1000 Mkr	872

- Huvuddelen, ca 67,0 %, av alla företagsförsäljningar i Sverige utgörs av bolag med omsättning under 100 Mkr (Källa: Grant Thornton, Dealtracker 2012).
- I en rapport från Företagarna, (mars 2011) "Hur klarar företagen generationsväxlingen?" summerades följande: Var fjärde småföretagare vill trappa ner på fem års sikt. Detta motsvarar 55 000–60 000 småföretag med anställda där generationsskifte/ägarbyte kan bli aktuellt inom fem år. I 36,0 % av fallen där generationsskifte/ägarbyte

planerades förväntades företaget säljas till ny extern ägare. Sammanställningen baseras på en omfattande undersökning av 4 150 småföretag med 1-49 anställda, genomförd av SIFO under perioden september – oktober 2010.

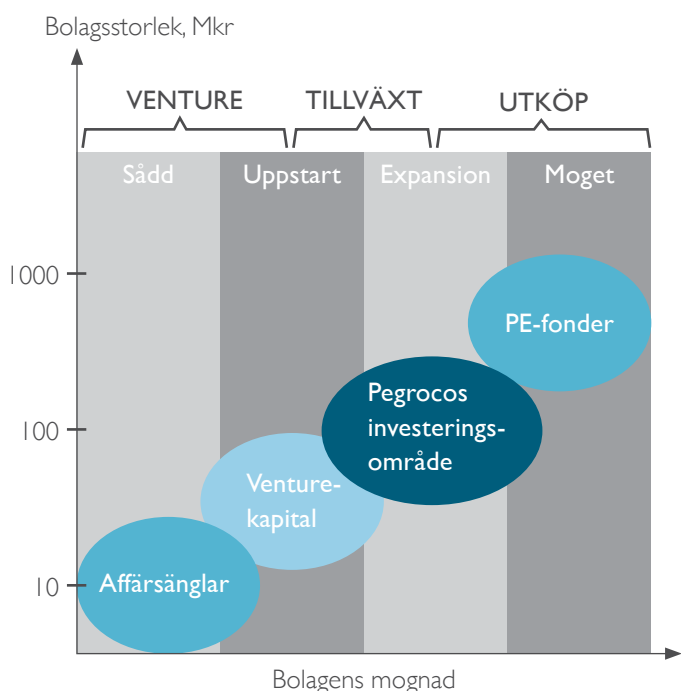
Affärsfokus

Pegroco bedömer att antalet transaktioner inom SME-segmentet kommer att växa under kommande år till följd av generationsskiften.

Bolagets investeringsfokus är inriktat på verksamheter där Pegroco tillsammans med ledning och styrelse skapar förutsättningar för långsiktigt och uthålligt värdeskapande. Pegroco söker främst efter verksamheter med en etablerad marknadsposition, men där det finns ett behov av att genomföra större förändringar. Detta förändringsbehov kan vara strukturellt och/eller affärsinriktat. Investeringsmöjligheter kan till exempel uppstå när ledningen i målbolaget vill genomföra ett utköp från huvudägaren, företaget står inför ett generationsskifte eller när entreprenören vill expandera bolag till nästa steg i utvecklingen men inte har nödvändiga resurser. Ett sådant förändringsbehov ger möjlighet till större värdebyggande för Pegroco.

SME är ur flera aspekter ett attraktivt investeringssegment för Pegroco. Flertalet av transaktionsdrivande generationsskiften finns i denna storlek. Pegrocös kärnkompetenser matchar väl SME-bolagens behov. Många av bolagen har de förändringsbehov som Pegroco är speciellt inriktat på att hantera.

Bolag i denna storlek är ofta mindre analyserade och uppfyller i många fall inte investeringskriterier för varken affärsänglar eller de större private equity-aktörerna. Det innebär mindre konkurrens i transaktionsprocesserna, vilket gör det lättare att hitta attraktivt värderade företag.



▲ Pegroco är positionerat mellan traditionellt venturekapital och de större PE-fonderna.

Erfarenheten visar också att den mindre konkurrensen om de mindre bolagen resulterar i lägre förvärvsmultiplar, vilket möjliggör en multipelexpansion vid avyttring av bolagen när de blivit större.

Förvärvsmultipl, x EBITDA

	EBITDA	1a kvartilen	Median	3e kvartilen
Pegrocös målbolag vid förvärv	1 MUSD	3,9	4,0	5,3
	5 MUSD	4,5	5,0	5,7
Portföljbolagens avyttringsstorlek efter tillväxt	10 MUSD	5,0	6,0	7,0
	25 MUSD	5,5	6,0	7,8
	50 MUSD	7,5	7,5	8,0

▲ Statistik från USA visar lägre förvärvsmultiplar för mindre bolag räknat i EBITDA, vilket möjliggör en multipelexpansion (Källa: Pepperrine Private Capital Survey, Winter 2011)

Nätverket genererar affärsflöde

En viktig parameter för ett investmentbolag är att ha ett bra flöde av potentiella affärer. Pegroco arbetar kontinuerligt och proaktivt på att driva flödet. Pegrocös delägare och andra personer kopplade till Bolaget utgör ett stort och väletablerat affärsnätverk. Detta nätverk medför stor nytta och utgör härvidlag en strategisk fördel i samband med att både generera affärsflöde och exekvera affärer.

Branschoberoende

Pegroco är inte begränsat till specifika affärsbranscher i sitt sökande efter investeringsobjekt med potential att generera stabil avkastning i form av utdelning och/eller har tillväxtpotential. Erfarenheten visar att det grundläggande i god affärsverksamhet är applicerbart på alla typer av verksamheter. Pegrocös investeringsområden omfattar dock inte vapen eller försvar, banker samt "fund of funds" eller liknande.

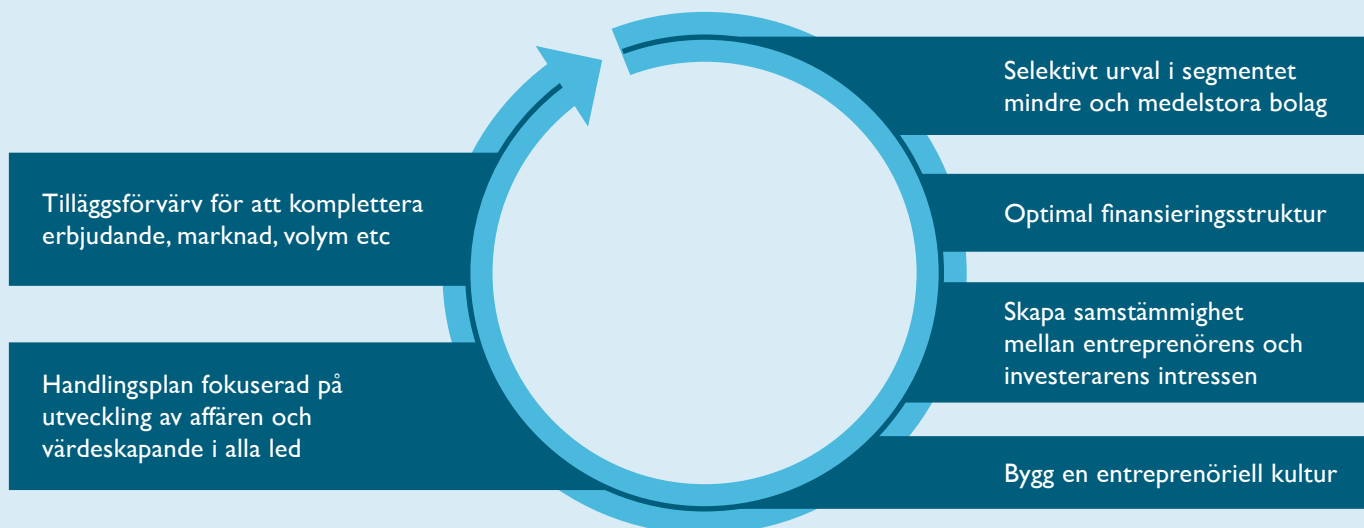
Investeringskriterier

Pegroco investerar primärt i företag med svensk bas. Bolagets huvudsakliga investeringskriterium med avseende på avkastning är att varje investering över tid skall generera en IRR om 20,0 % på investerat kapital.

En investering i ett bolag inom kategorin SME är i väsentligt större utsträckning en investering i personer, än vad som är fallet vid en investering i storbolag. De viktigaste gemensamma kriterierna för Pegrocös Utköp- och Tillväxtinvesteringar är därför att bolagen har en stark entreprenörskultur och en ledning med eget ekonomiskt engagemang i bolaget.

Vidare skall Portföljbolagen kunna uppvisa långsiktigt hållbara konkurrensfördelar. Två tillväxtfaktorer som avsevärt ökar attraktionen för Pegroco är om bolaget agerar på en marknad med en underliggande tillväxt och om bolaget har potential för internationell expansion.

För Tillväxtbolagen måste det finnas en potential för flerårig tvåsiffrig tillväxt. För Utköpsbolagen är det centralt att det finns ett stabilt positivt kassaflöde och utdelningsbara medel, även i det längre perspektivet. Kassaflödet skall vara historiskt bevisat. Även för Utköpsbolag skall det finnas en potential för värdeökning. Därför utvärderar Pegroco noga möjligheterna till

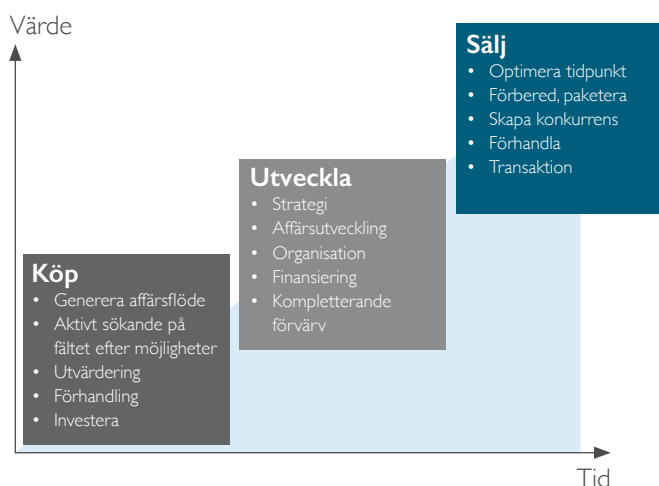


▲ Pegrocos process för värdeskapande aktivt ägande i Portföljbolagen.

marginalförstärkning, förbättrad finansiering, branschkonsolidering och internationalisering.

Investerings utvecklingsprocess

Pegrocos investeringsverksamhet är uppdelad i tre faser som var och en är viktig för att skapa värde: Köp, Utveckla, Sälj, och Pegroco har en väl utvecklad process för varje fas.



▲ Pegrocos investeringsverksamhet är uppdelad i tre faser som var och en är viktiga för att skapa värde: Köp, Utveckla, Sälj.

Pegroco lägger stor vikt på entreprenörens och nyckelpersonernas roll i målbolagen. Normalt brukar Pegroco ställa krav på att nyckelpersoner i målbolagen själva investerar i bolagen.

Syndikering av investering

I många fall, när ytterligare kapital krävs, syndikerar Pegroco investeringar med andra investerare. Pegrocos nätverk inom riskkapitalbranschen möjliggör kombinationer av olika syndikeringslösningar utifrån de unika förutsättningar som finns inom varje projekt. Men även när investeringar syndikeras tar Pegroco den ledande rollen att aktivt förvalta investeringen.

Exempel på tidigare medinvestorare är Industrifonden, SEB Venture Capital, Fouriertransform och IFC (World Bank).

Pegroco tillför kompetens

Tack vare Pegrocos medarbetares breda erfarenhet av industriell utveckling, både operationellt och finansiellt, kan Pegroco vara en mycket aktiv ägare. Det är det aktiva ägandet som skiljer Pegroco från flertalet andra investmentbolag.

Värde byggs genom ett fokus på bolagens affärer och på produkt- och konceptutveckling. Pegroco har även en bevisad kompetens att expandera sina Portföljbolag internationellt.

Pegroco prioriterar lösningar som gynnar entreprenörskap och driver affärsmissighet i verksamheterna. En viktig faktor i att det finns en överensstämmelse mellan entreprenörens och Pegrocos intressen.

Pegrocos operationella kompetens och beredskap att delta i bolagens dagliga verksamhet ger Pegroco en detaljerad kunskap om bolagen som sedan ligger till grund för vidare expansion. Pegroco överväger alltid möjligheten till att skynda på tillväxtprocessen och värdebyggandet genom kompletterande förvärv. Ytterligare värde byggs när Pegrocos omfattande finansiella kompetens och kontaktnät kan användas för att finansiera vidare expansion och förbättra existerande verksamhetsfinansiering.

Exitstrategi

För varje investering som görs finns en exitstrategi. Den är en del av ägaragendan som är framtagen för varje Portföljbolag. Exit sker i normalfallet inom tre till åtta år från det initiala investeringstillfället. Pegrocos strategi är dock att inte vara knuten till en fast investeringshorisont utan att istället fortlöpande bedöma en optimal tidpunkt för exit från investeringen i termer av avkastning för Pegrocos aktieägare.



Utdrag ur Pegrococs exitportfölj

Scandinavian Air Ambulance

Scandinavian Air Ambulance (SAA) är Nordens ledande aktör inom ambulansflyg med både flygplan och helikoptrar. Bolaget är verksamt i hela Norden med huvuddelen av uppdragen i Sverige och Finland. Bolaget har tretton flygbaser i regionen, varav tio i Sverige. Huvudsaklig kund är den offentliga sjukvården. SAA utför även internationella uppdrag, oftast med försäkringsbolag som betalande kund.

2007 blev Pegroco kontaktade av SAAs bank, SEB. SAAs VD planerade att göra en MBO och banken, som kände Pegroco sedan tidigare affärer, ville ha med Pegroco för att ge affären finansiell stabilitet. Pegroco genomförde investeringen efter en utvärdering som pekade på ett antal positiva faktorer. Bolagets VD var entreprenöriell, affärsinriktad och mycket engagerad. Kontrakten med kunderna var långa och branschen hade höga inträdesbarriärer. Det fanns goda expansomöjligheter eftersom konkurrensen var fragmenterad. Utmaningen var att hitta en optimal finansiell struktur för ett sådant kapitalintensivt bolag i en expansionsfas.

Pegroco som aktiv ägare

Efter inträdet vidtog Pegroco och ledningen ett antal åtgärder. SAA drev då även den reguljära flyglinjen Luleå-Pajala på uppdrag av Rikstrafiken. Med en ny affärsplan renodlades verksamheten strategiskt och finansiellt mot ambulansflyg med målet att bli ledande i Norden. Pegroco tog initiativ till diskussion med bankerna, vilket ledde till att leasingavtalen för helikoptrarna kunde omförhandlas på bättre villkor. En konkurrent förvärvades vilket gav bolaget en starkare marknadsposition och bättre balans mellan helikopter- och flygplansverksamheterna. En av Pegrococs medarbetare gick in som interimis-VD i det förvärvade bolaget för att effektivisera det innan det integrerades med SAA. Som ett led i affärsplanen tog Pegroco initiativ till varumärkesbyggande, firmaändring samt stärkte marknads- och säljorganisationen.

En kompetent styrelse rekryterades ur Pegrococs nätverk. Med ett i grunden starkare bolag kunde man sedan vinna ett antal nya upphandlingar. 2012 vann SAA en upphandling om tre baser i Finland. Bolaget kunde därmed påbörja en expansion utanför Sverige som även ledde till närvaro i Danmark och Norge.

I juni 2014 avyttrades SAA till spansk/italienska helikopterkoncernen Avincis Group, som i sin tur kort därefter förvärvades av den brittiska börsnoterade koncernen Babcock. Vid Pegrococs inträde i SAA uppgick omsättningen till ca 35 Mkr. Vid exit hade omsättningen växt till ca 500 Mkr. Med den kraftiga expansionen hade SAA vuxit till att bli Pegrococs största innehav. Avyttringen genererade 5,3x den initiala investeringen med en IRR motsvarande 37,0 %.

Tieturi

Pegroco förvärvade 2004 bolaget ITG AB med två dotterbolag verksamma inom utbildningsområdet, däribland Informator Utbildning Svenska AB. Köpeskillingen utgjorde en symbolisk summa samt ett förlagslån i form av en säljarrevers på 6,5 Mkr. Informator var då marknadsledande inom professionell IT-utbildning i Sverige men hade ett antal förlustår bakom sig.

Pegroco började med att renodla Informator genom att avyttra de andra två bolagen. Därefter genomfördes ett omfattande åtgärdsprogram inom Informator. Förutom ledningsförändringar och kostnadseffektiviseringar infördes också en ny affärsmodell med fokusering på större nyckelkunder. Under 2004 gav åtgärderna resultat och verksamheten började gå med vinst. I oktober 2005 avyttrade Pegroco Informator till CapMan-ägda Tieturi Oy som därmed blev Nordens ledande aktör inom IT-utbildning. Pegroco förblev delägare med 17,0 % av den nya koncernen fram till 2012 då Tieturi avyttrades till Soprano Oy. Totalt genererade affären 8x Pegrococs investering eller 15,6 Mkr.



Tjänsteverksamhet

Pegroco kombinerar investeringsverksamheten med ett tjänsteerbjudande inom corporate finance, såsom kapitalanskaffning och företagsöverlåtelser samt inom affärsutveckling och övrig strategisk rådgivning. Rådgivningsverksamheten drivs under namnet Pegroco Advisory. Advisorys uppdragsgivare består av såväl publika som privata företag och riskkapitalbolag i Norden vid sidan om privatpersoner.

Synergier med investeringsverksamheten

Förutom att bidra med ett positivt kassaflöde så erbjuder Advisory ett antal synergistiska mervärden för Pegroco. Advisory attraherar kunder som kan visa sig vara intressanta investeringsobjekt. I många fall kombinerar Pegroco investerings- och tjänsteverksamheterna genom att både organisera och själva delta i investeringsprocessen. Advisory är också en kompetensresurs för investeringsverksamheten vid utvärderingar och när Portföljbolag går in i en förändringsprocess.

Exempel på genomförda uppdrag

En uppdragsgivare var en norsk familjekoncern. Uppdragsgivaren hade nyligen gjort en expansion in i Sverige men hade fått lönsamhetsproblem. Verksamheten var en av många aktörer på en därför konkurrensutsatt marknad med en omsättning på ca 200 Mkr. Bolaget hade samtidigt en ambition om att bygga någonting större men behövde en rådgivare och kapital för att komma vidare.

Tillsammans med kunden utvecklade Advisory under 2014 en strategisk expansionsplan som byggde på en konsolidering av marknaden och på en vertikal integration för att få större kontroll på värdekedjan. Planen innehöll även en finansieringslösning. Målbilden var att bli ledande i Norden.

Uppdraget kom till slut att omfatta ett flertal förvärv i Danmark och Sverige, en fusion med ett riskkapitalägt råvarubolag, en kapitalanskaffning på 100 Mkr samt att förhandla fram 500 Mkr i låneskuldfinansiering. Bolaget är idag en av tre ledande i norra Europa, med en omsättning på ca 2 Mdkr och EBITDA på ca 200 Mkr, varav Pegrocros uppdragsgivare äger 50,0 %.

Organisation, medarbetare

Pegrocros medarbetares varierande bakgrund gör att Bolaget kollektivt har lång och bred erfarenhet, inte bara av investeringsvärderingar och transaktionsprocesser, utan även av hands-on affärsutveckling och operationell industriell drift. Tillsammans har Bolagets medarbetare över 75 års erfarenhet från private equity-branschen och mer än 250 genomförda transaktioner. I en marknad som kräver snabba förändringar och handlingskraft är Pegrocros okomplicerade och obyråkratiska struktur en viktig fördel.

Per april 2015 hade Pegroco fem medarbetare. Samtliga medarbetare är delägare i Pegroco.

Nätverk

Pegroco har även ett omfattande professionellt och välrenommerat nätverk som nyttjas för utvärdering av investeringar, affärsutveckling samt vid rekrytering till ledande befattningar och för tillsättande av styrelseposter i Portföljbolag. Flertalet i detta nätverk är också aktieägare i Pegroco. Pegroco är även medlem i Cleantech Scandinavia, Västsvenska Handelskammaren och den ideella föreningen Finanskompetenscentrum.



Pegrocoss huvudsakliga innehav

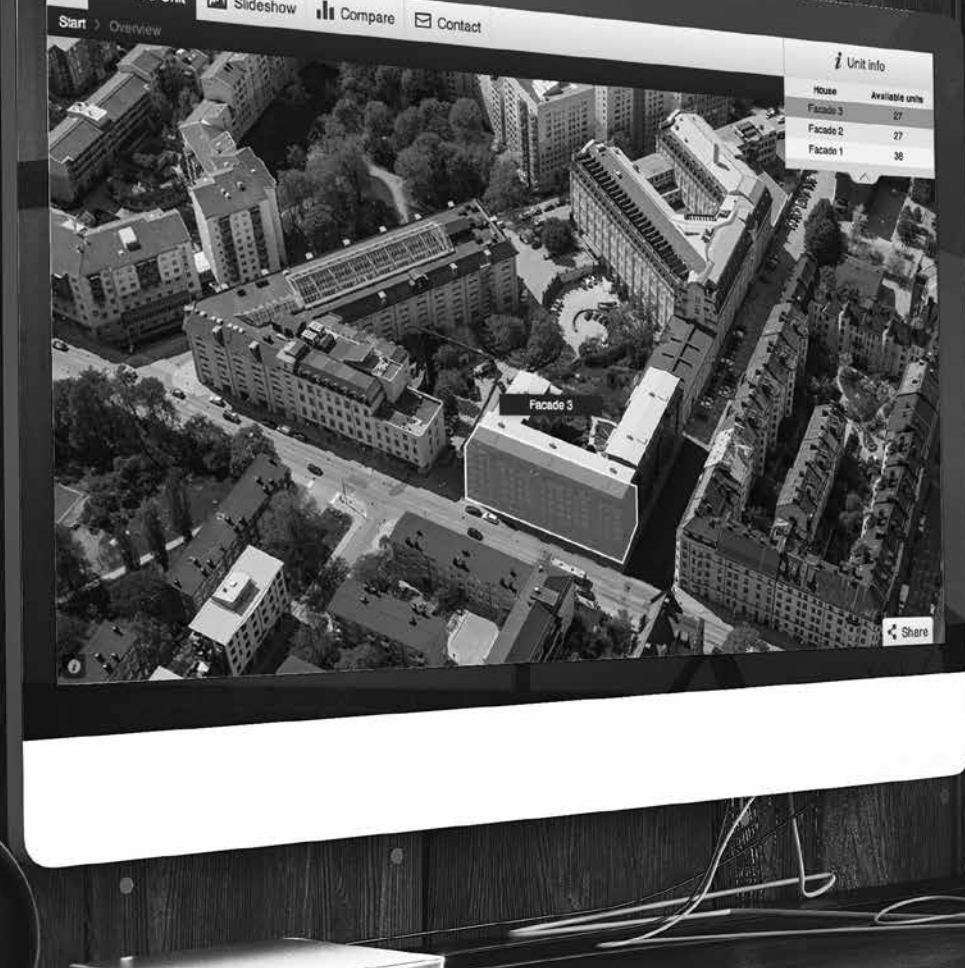
Pegroco är en opportunistisk investerare som täcker ett brett spektrum av branscher. För närvarande har Pegroco sju investeringar i bolag inom ett flertal branscher, som 2014 sammanlagt hade intäkter på drygt 750 Mkr:

	Land	Bokfört värde (Mkr) 2015-03-31	Pegrocoss ägarandel (%) 2015-03-31	Investeringstidpunkt
Alelion	Sverige	6,7	4,0 %	2006
Diakrit	Hong Kong	36,3	42,8 %	2004
FinWire ¹	Sverige	0,3	6,3 %	2014
Flexenclosure ²	Sverige	36,2	18,6 %	2006
Hagabadet	Sverige	0,6	20,0 %	2013
Priority Aero Maintenance	Sverige	1,0	50,0 %	2009
AB Stockholms Spårvägar ³	Sverige	Ej tillgängligt	Ej tillgängligt	2015

¹ Efter konvertering av konvertibel uppgår ägarandel till 19,9 %.

² 7,0 % av ägarandelen i Flexenclosure är indirekt genom 50,4 % ägarandel i AB Flexen Intressenter som ingår i Pegroco-koncernen (Se sid. 31 för ytterligare information).

³ Pegrocoss ägarandel uppgår till 38,4 % enligt vad som anges beträffande emission den 21 maj 2015 på sidan 55 under rubriken *Avtal om investering i AB Stockholms Spårvägar*.



Diakrit

ICT (Information and Communication Technology)-bolaget Diakrit är Skandinaviens ledande leverantör av digitala visualiseringslösningar för fastighetsmarknadens olika kundgrupper som fastighetsmäklare, webbplatser för bostadsmarknaden och bostadsbyggföretag. Bolaget har, även i ett internationellt perspektiv, en unikt stark produktportfölj, allt från enkla planritningar till avancerade, molnbaserade, ”rich media” interaktiva fotorealistiska 3D-animeringar. Produkterna hjälper kunderna att omsätta sina bostäder snabbare.

Diakrit har sin operativa bas i Bangkok där bolaget har drygt 400 anställda. Framtagningen av visualiseringarna sker med hjälp av egenutvecklade automatiserade ”rich media engine” produktionsprocesser. Dessa gör att bolaget har unik kapacitet, även detta i ett internationellt perspektiv, att producera stora visualiseringsvolymen i 3D i industriell skala. Huvudparten av bolagets ca 1 500 kunder finns i Skandinavien. En internationell expansion påbörjades 2013. Ca 13,0 % av försäljningen är nu utanför Norden, primärt i USA och Tyskland.

Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

Pegroco gjorde sin initiala investering i Diakrit 2004. Tre viktiga investeringsmotiv var att bolaget hade en stark entreprenöriell och affärsdriven ledning, en unik affärsmodell som gav en hållbar konkurrensfördel samt en underliggande marknadstillväxt där produkterna utgör ett paradigmskifte i sättet att visualisera och marknadsföra fastigheter.

Pegrocos bidrag till bolagets starka utveckling har bl.a. varit som initiativtagare till och aktiv deltagare i Diakrits strukturaffärer på den nordiska marknaden. Med förvärv av konkurrenter i Sverige (2008) och i Norge och Danmark (2011) har bolaget idag en ledande position i Skandinavien. Vidare tog Pegroco initiativ till och utvecklade också sedan 2013 den affärsplan som nu ligger till grund för Bolagets pågående internationella expansion.

Nuläge

Bolaget har vuxit med i snitt 40,0 % per år sedan det grundades 2001 till att 2014 omsätta ca 150 Mkr. Diakrit har goda möjligheter att fortsätta sin snabba tillväxt både i och utanför Skandinavien. Den påbörjade internationella expansionen har dessutom förutsättningar att resultera i en ökad tillväxttakt. Behovet av Diakrits produkter och tjänster är globalt. Bolagets affärsmodell är skalbar och konkurrensen är fragmenterad. Pegrocos bedömning är att Diakrits produktionsprocesser gör bolaget kostnadsledande. Med denna grund är det Diakrits vision att bli den världsledande leverantören av datogenererade visualiseringsprodukter för fastighetsmarknaden. Efter genombrottet på den amerikanska marknaden under 2014 bedöms bolaget vara på god väg.

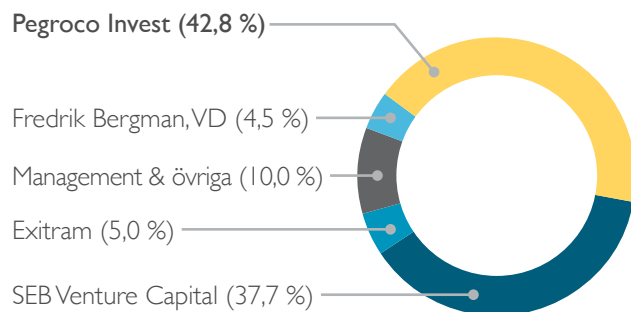


MHKD	2014	2013	2012
Omsättning	151,9	125,8	97,5
EBITDA	2,8	7,2	-10,3
EBIT	-8,5	3,8	-13,4
Periodens resultat	-12,6	0,2	-17,4

	2014	2013	2012
Medelantal anställda	339	294	215

MHKD	2014	2013	2012
Anläggningstillgångar	37,3	31,6	38,4
Kortfristiga fordringar	17,1	17,4	8,4
Kassa & bank	1,4	0,7	4,3
Summa Tillgångar	55,8	49,7	51,1
Eget kapital	7,3	11,3	23,4
Långfristiga skulder	6,8	3,1	12,0
Kortfristiga skulder	41,7	35,3	15,7
Summa Eget Kapital och Skulder	55,8	49,7	51,1

Ägarförhållande



Styrelse

Carl-Johan Berthilsson	Styrelseledamot	
Eva Cederbalk	Styrelseordförande	
Hans Engblom ¹	Styrelseledamot	SEB Venture Capital
Robert Henrysson	Styrelseledamot	
Bo Strandberg	Styrelseledamot	
Victor Örn	Styrelseledamot	Pegroco
Joakim Mandorsson	Styrelseledamot	

¹ Hans Engblom ersätts med Johan Wolf från SEB Venture Capital vid kommande bolagsstämma

Ledning

Fredrik Bergman	Verkställande direktör
Oscar Rolfsson	CFO



Flexenclosure

Flexenclosure är ett teknologibolag inriktat mot kunder inom ICT-segmentet. Bolaget har två affärsområden, eSite och eCentre.

eSite är en världsledande produkt som med hybridteknologi, med energi från bl.a. sol och vind, kan förse mobilnätens basstationer med el i områden med dålig eller obefintlig nätanslutning elförsörjning. Marknaden för eSite är i ett tidigt skede och under snabb tillväxt. Behov och kunder finns globalt men eSites säljs idag primärt till kunder i Asien och Afrika där behovet och volymerna är störst. I framtiden kommer eSite-konceptet även kunna anpassas till andra energiförsörjningsområden.

Nytan med eSite är stor. Basstationerna måste drivas dygnet runt. Genom att övergå från den traditionella elförsörjningslösningen med dieselgenerator till en eSite kan mobilnätens operatörer minska sina energirelaterade kostnader med upp till 90,0 %. Dessa kostnader utgör i sin tur ca 70,0 % av de totala driftskostnaderna.

eCentre är prefabricerade datahallar. De levereras som färdigbyggda moduler till kunder som vill etablera eller expandera sin serverkapacitet. Behovet finns även här i första hand på tillväxtmarknaderna. Med eCentre möjliggörs en väsentligen snabbare kapacitetsutbyggnad i kombination med hög driftssäkerhet. Marknadssegmentet där eCentre ingår beräknas ha en årlig tillväxt på ca 30,0 % under de närmaste åren.

Kundbasen för eSite inkluderar Bharti Airtel, Telenor, Apollo, MTN, Millicom och Zain. Inom datahallsområdet är Flexenclosure "preferred supplier" till bl.a. IBM.

Flexenclosure har också blivit internationellt uppmärksammat med ett antal priser. Senaste exemplet är när bolaget i april 2015 blev

utsedd som en vinnare av the Red Herring Top 100 Europe award som delas ut till Europas mest lovande privata teknologibolag.

Flexenclosure har närmare 20 års erfarenhet och har genomfört över 9 000 installationer i över 50 länder. Bolaget har huvudkontor i Stockholm, sin produktions- och utvecklingsverksamhet i Vara, samt försäljningskontor i ytterligare sju länder.

Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

Flexenclosures historia går tillbaka till 1990. Man ingick då i Pharmadule/Emtunga och var leverantör av enkla teknikhus till mobiloperatörernas utbyggnad av 2G och 3G i samarbete med bl.a. Ericsson.

2007 genomförde Pegroco ett utköp av Flexenclosure från den dåvarande ägaren, brittiska 3i. Genom Pegrococs försorg omstrukturerades verksamheten för att fokusera på att bygga upp affärsområdena eCentre och eSite. Oprioriterade produktlinjer avvecklades. Produktion och utveckling flyttades från Estland till Vara. En omfattande rekrytering av kompetens inom energi, styr/reglerteknik samt hård- och mjukvaruutveckling påbörjades. Stora investeringar gjordes i produkt- och affärsutveckling. Under Pegrococs ledning har ägarbildningen förstärkts i tre omgångar. Industrifonden investerade i bolaget i slutet av 2007, andra AP-fonden under 2009 samt IFC (World Bank) under 2013.

Nuläge

Bolaget är inne i en intensiv och utmanande expensionsfas. Marknaden för bolagets produkter fortsätter öka i snabb takt, pådrivet av en ökad användning av dataöverföring och mobiltelefoni. Bolagets strategi är att i det korta perspektivet investera i att vinna nya ordrar, dels för att bygga volym, dels för att få referensinstallationer. Lönsamheten bedöms komma att förbättras avsevärt när bolagets nya generation eSite med 40,0 % lägre produktionskostnad sätts i produktion under andra hälften av 2015.

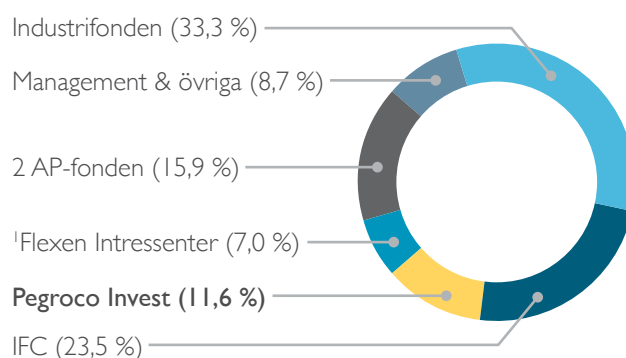


Mkr	2014	2013	2012
Omsättning	409,8	57,9	65,9
EBITDA	-33,7	-67,2	-58,9
EBIT	-49,6	-78,0	-62,7
Periodens resultat	-57,9	-80,1	-68,5

	2014	2013	2012
Medelantal anställda	120	69	74

Mkr	2014	2013	2012
Anläggningstillgångar	132,7	40,5	47,0
Kortfristiga fordringar	166,0	33,6	39,6
Varulager	61,2	5,9	10,5
Kassa & bank	-26,2	20,6	1,5
Summa Tillgångar	333,7	100,6	98,6
Eget kapital	76,6	34,0	18,3
Långfristiga skulder	49,2	1,6	0,6
Kortfristiga skulder	207,9	65,0	79,7
Summa Eget Kapital och Skulder	333,7	100,6	98,6

Ägarförhållande



¹ Flexen Intressenter AB ägs till 50,4 % av Pegroco och ingår i Pegroco koncernen

Styrelse

Andrew Bartley	Styrelseledamot	IFC
Sofia Eriksson Holm	Styrelseledamot	Industrifonden
Per Grunewald	Styrelseledamot	Pegroco
Torbjörn Nilsson	Styrelseledamot	
Anil Raj	Styrelseledamot	
Jan Roxendal	Styrelseordförande	

Ledning

David King	Verkställande direktör
Göran Bergström	CFO

AB Stockholms Spårvägar

AB Stockholms Spårvägar bildades 1987 av Stiftelsen Svenska Spårvägssällskapet för att bedriva museal spårvagnstrafik i Stockholm. Företaget har ansvarat för spårvägstrafiken på Djurgårdslinjen med museala vagnar sedan 1991 och sedan fyra år tillbaka också för trafiken på spårvagnslinje 7 på uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik (SL) med reguljära moderna låggolvsvagnar.

AB Stockholms Spårvägar är en mindre men effektiv, kundorienterad och konkurrenskraftig organisation. Bolaget har under perioden 2010-2014 haft en stabil drift av verksamheterna och satsningen på att göra bolaget kommersiellt har varit lyckosamt. 2014 vann bolaget, i konkurrens med fyra etablerade branschaktörer, upphandlingen från Stockholms Landsting om spårvägslinjerna 21 (Lidingöbanan) och 7 med en kontraktstid på 8 + 4 år.

Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

Pegroco har god erfarenhet från liknande affärsmodeller, kundstrukturer och verksamhetsstyrning från sitt engagemang inom SAA. Kontraktstocken är förnyad och utökad och har lång löptid. Affärsmodellen möjliggör en relativt lätt balansräkning då affärskontrakten är strukturerade så att investeringar i infrastruktur görs av kunden. AB Stockholms Spårvägar har vidare en bra ledning och en stark intern kompetens. Med detta som bas bedöms möjligheterna som goda att göra en lönsam expansion inom spårbunden trafik och andra kollektivtrafiksegment i främst Norden.

Nuläge

I enlighet med det nyvunna kontraktet utökar AB Stockholms Spårvägar från hösten 2015 sitt ansvar till att även omfatta linje 21. När Lidingöbanan i slutet av 2015 är i full drift kommer de befintliga kontrakten ge bolaget en omsättning på ca 150 Mkr per år. Den totalt kontrakterade volymen överstiger sålunda 1,2 Mdkr, med option på ytterligare 0,6 Mdkr. Med en starkare finansiell ställning skapas goda förutsättningar för AB Stockholms Spårvägars ledning och Pegroco att tillsammans vidareutveckla bolagets affärsverksamhet. Möjligheterna bedöms som goda att göra en lönsam expansion inom spårbunden trafik och andra kollektivtrafiksegment främst i Norden.



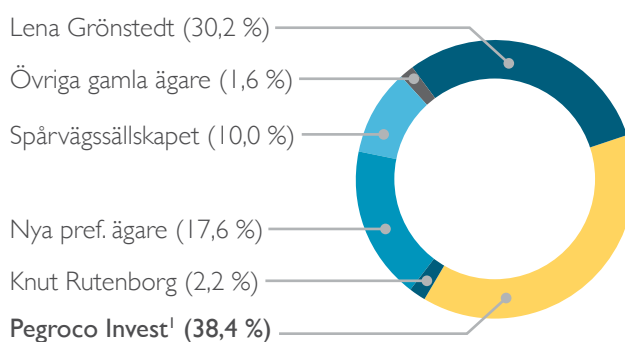
Mkr	2014	2013	2012
Omsättning	74,0	68,8	67,5
EBITDA	1,6	1,5	0,1
EBIT	1,4	1,4	0,0
Periodens resultat	1,1	1,5	0,0

	2014	2013	2012
Medelantal anställda	78	77	78

Mkr	2014	2013	2012
Anläggningstillgångar	8,6	4,3	3,5
Omsättningstillgångar	9,5	14,3	15,8
Likvida medel	8,7	5,1	3,8
Summa Tillgångar	26,8	23,7	23,0

Eget kapital	6,4	5,3	3,9
Finansiella skulder	7,6	1,8	1,8
Rörelseskulder	12,8	16,6	17,3
Summa Eget Kapital och Skulder	26,8	23,7	23,0

Ägarförhållande



¹ Se vidare på sidan 49 under rubriken *Avtal om investering i AB Stockholms Spårvägar*

Styrelse¹

Magnus Braxell	Styrelseledamot	
Ninos Charro	Styrelseledamot	
Anders Ferm	Styrelseledamot	Pegroco
Lena Grönstedt	Styrelseledamot	
Ingvar Göransson	Styrelseledamot	
Mats Jönsson	Styrelsesuppleant	
Thomas Lange	Styrelseordförande	
Peter Sandberg	Styrelseledamot	Pegroco
Göran Rydås	Styrelseledamot (extern)	

¹ Valberedning består av Peter Sandberg (ordförande), Lena Grönstedt och Ingvar Göransson.

Ledning

Magnus Braxell	Verkställande direktör
Kristina Eriksson	CFO
Tabaré Cancela	Trafikchef



Alelion

Alelions affärsidé är att utveckla, producera och sälja den nya generationens energieffektiva batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens ligger kring kundanpassning och styrning av batterisystem.

Marknadsfokus är på industriella fordon. Alelions primära kundsegment är tillverkare av eltruckar och slutanvändare med stora lager och distributionscentraler. Jämfört med traditionella blysyrbatterier ger Alelions litiumjonlösning bättre driftsekonomi och har betalat sig på 8-14 månader för en typisk slutkund. Alelions bas finns i Mölndal.

Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

De tre viktigaste investeringsmotiven för Pegroco var det förväntade genombrottet för de mer energieffektiva litiumjonbatterierna, Alelions unika kunnande inom batteristyrning samt bolagets strategiska position i värdekedjan som integratör mellan slutanvändarna och battericellstillverkarna i Asien.

Pegrocos väsentligaste bidrag till Alelions utveckling har varit att bredda ägandet 2011, då IKEA Greentech och Fouriertransform bjöds in via en riktad nyemission samt att utveckla och driva fram det strategiska beslutet att fokusera på trucksegmentet. Det är där bolaget nu får sitt internationella genombrott. Vidare har Pegroco konkret engagerat sig i affärsutveckling med de stora internationella kunderna.

Nuläge

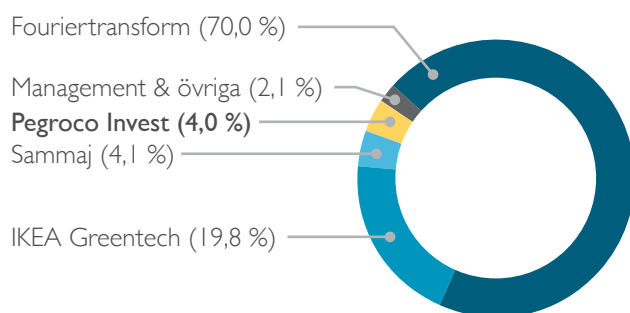
Alelion levererar nu batterier både till Toyota, som är en av världens ledande truckproducenter, och IKEA som är en av världens största eltruckköpare. Alelion förväntas påbörja volymleveranser i mitten av 2015. Pegrocos bedömning är att Alelion ligger mellan ett till två år framför sina konkurrenter. Den fortsatta strategin är att i ett första steg bredda samarbetet mot befintliga kunder och därefter låta truckleverantörerna erbjuda lösningarna till andra kunder. I ett senare skede avser Alelion att anpassa batterilösningarna mot nya kundsegment. Pegroco avser att öka sitt ägande i Alelion givet att villkoren bedöms som rimliga.

Mkr	2014	2013	2012
Omsättning	5,5	2,3	8,9
EBITDA	-27,5	-18,6	-25,3
EBIT	-29,7	-20,8	-27,6
Periodens resultat	-30,5	-21,0	-29,3

	2014	2013	2012
Medelantal anställda	12	6	6

Mkr	2014	2013	2012
Anläggningstillgångar	3,2	4,6	6,6
Kortfristiga fordringar	4,4	1,1	1,7
Varulager	10,4	7,4	5,0
Kassa & bank	2,3	0,0	2,1
Summa Tillgångar	20,3	13,1	15,4
Eget kapital	11,0	2,4	-10,6
Långfristiga skulder	4,8	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	4,5	10,7	26,0
Summa Eget Kapital och Skulder	20,3	13,1	15,4

Ägarförhållande



Styrelse

Jan Forsberg	Styrelseordförande	
Per Grunewald	Styrelseledamot	Pegroco
Hasse Johansson	Styrelseledamot	
Håkan Sandberg	Styrelseledamot	Sammaj AB
Christian Zeuchner	Styrelseledamot	Fouriertransform

Ledning

Lars Mila	Verkställande direktör
Roy Otteborn	CFO

Priority Aero Maintenance

Priority Aero Maintenance erbjuder flygplansunderhåll, såväl det dagliga som utförs på planet vid gaten mellan flygningar, som det tunga som utförs i hangar. Priority Aero Maintenance utför även modifikationer och reparationer. Kunderna är flygbolag. Dels de med nordiska destinationer där planen behöver dagligt underhåll, dels de som generellt har behov av tungt underhåll.

Allt underhåll i flygbranschen, vad som skall utföras och vem som är certifierad för utförandet, är mycket noga reglerat av myndigheter. Priority Aero Maintenance är certifierat för de flesta vanligt förekommande flygplanstyper. Dessutom har Priority Aero Maintenance unik kompetens inom vissa flygplanstyper såsom Boeing 717.

Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

Pegroco attraherades av Priority Aero Maintenance (Sweden) AB:s affärsidé och entreprenöriella bakgrund, där man på kort tid byggt upp en omfattande verksamhet. Detta möjliggjordes av den underliggande globala trenden att flygbolag kontrakterar ut underhåll till tredje part i kombination med Priority Aero Maintenance (Sweden) AB:s omfattande certifieringar och sin position som oberoende underhållsbolag i Norden.

Under vintern 2012/13 ledde ett antal negativa samverkade faktorer till att styrelsen i Priority Aero Maintenance (Sweden) AB den 14 mars 2013 beslutade att begära bolaget i konkurs. Bolaget omstartades i maj 2013. En närmare beskrivning över konkursen i Priority Aero Maintenance (Sweden) AB återfinns under avsnittet *Legala frågor och kompletterade information*.

Nuläge

Efter bolagets omstart i maj 2013 är strategin att minimera de fasta kostnaderna och selektera kunderna. Den fasta personalen är reducerad till cirka 25 personer och verksamheten koncentrerad till Helsingfors flygplats Vanda. Man utför där bl.a. tungt underhåll på uppdrag av Blue 1 och dagligt underhåll för Jet Time. Priority Aero Maintenance har nu visat vinst varje månad sedan december 2014. Blue 1 avser nu dessutom att överlåta sin icke-flygande personal till Priority Aero Maintenance.



Mkr	2014 ¹	2013/14 ²	2012
Omsättning	11,8	58,2	0,0
EBITDA	-7,9	4,0	-0,1
EBIT	-7,8	3,5	-0,1
Periodens resultat	-7,8	3,2	-0,1

	2014	2013	2012
Medelantal anställda	24	21	n.a

Mkr	2014	2013/14 ³	2012
Anläggningstillgångar	5,8	6,3	-
Kortfristiga fordringar	3,0	13,0	-
Varulager	5,5	5,5	-
Förutbetalda kostnader; upplupna intäkter	0,6	1,6	-
Kassa & bank	-0,3	0,2	0,2
Summa Tillgångar	14,6	26,6	0,2

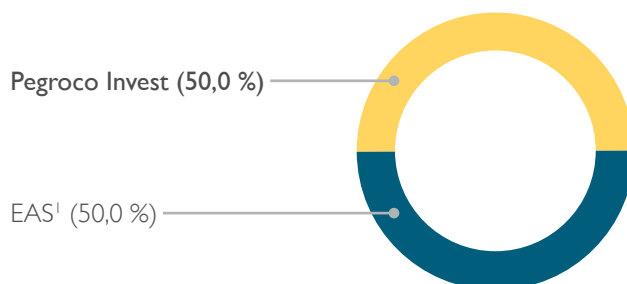
Eget kapital	2,4	10,2	0,1
Långfristiga skulder	0,0	0,9	-
Kortfristiga skulder	8,5	14,1	0,1
Förfakturerade intäkter	3,7	1,4	-
Summa Eget Kapital och Skulder	14,6	26,6	0,2

¹ 8 månader; 2014-05-01 – 2014-12-31

² 2013-05-01 – 2014-04-30

³ 2014-04-30

Ägarförhållande



¹ European Air Spares AB Org. nr. 556635-0210

Styrelse

Thomas Fröberg	Styrelseledamot	
Leif Hedberg	Styrelseordförande	
Lennart Petersson	Styrelseledamot	
Peter Sandberg	Styrelseledamot	Pegroco

Ledning

Thomas Fröberg	Verkställande direktör
----------------	------------------------

Hagabadet

Hagabadet är en spa, bad- och träningsanläggning i premiumsegmentet. Badets kulturskyddade lokaler i Haga i Göteborg har rötter 150 år tillbaka i tiden när badet en gång startade som Renströmska Bad- och Tvättanstalten.

Hagabadet driver idag ett spa med tillgång till ett flertal pooler, träning inom styrketräning och ett flertal gruppövningar, däribland Göteborgs största utbud av yogakurser, samt Restaurang Axel Engströms vingård med en inglasad utegård i unik miljö från slutet på 1800-talet. Hagabadet anordnar även konferenser.

Anläggningen har drygt 3 000 medlemmar och över 800 besökare per dag. Hagabadet har under 2015 påbörjat en försiktig expansion när Hagabadet i mars öppnade en filial i Sannegårdshamnen på Norra Älvstranden i Göteborg.

Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

Investeringsmöjligheten uppkom när badets VD avsåg att göra en s.k. Management Buyout från den dåvarande ägaren Feelgood Svenska AB (publ) och behövde en partner för att genomföra affären.

Pegrococos analys visade att Hagabadet är en kulturbärare och att varumärket med sin historik har en unik profil inom spa och träning i Göteborg. Det ger badet möjlighet att etablera sig i en premiumposition på marknaden med en lojal kundkrets. Vidare var VD:n en engagerad medägare med stort incitament att växa verksamhetens värde. Dessa fundament ger goda möjligheter att expandera och förbättra lönsamheten. Pegrococos bidrag är primärt att bistå med finansiell styrning.

Nuläge

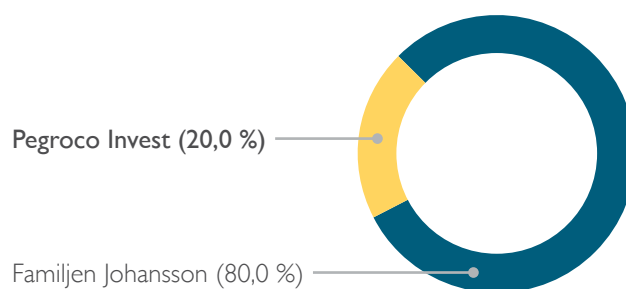
Hagabadet ser fortsatt tillväxt och både medlemsantal och lönsamhet ökar successivt. Fokus ligger på att förbättra lönsamheten, dels genom att öka kapacitetsutnyttjandet av lokalerna, dels genom att öka medlemstocken. Det sistnämnda sker primärt genom mer aktiva försäljningsinsatser.

Mkr	2014	2013	2012
Omsättning	52,0	49,9	50,1
EBITDA	1,6	0,9	-2,6
EBIT	0,9	0,3	-2,5
Periodens resultat	1,0	0,3	-1,0

	2014	2013	2012
Medelantal anställda	50	46	56

Mkr	2014	2013	2012
Anläggningstillgångar	2,5	1,9	1,7
Kortfristiga fordringar	13,7	12,4	14,1
Varulager	0,8	0,9	1,4
Kassa & bank	6,4	6,9	3,5
Summa Tillgångar	23,4	22,1	20,7
Eget kapital	2,6	1,6	1,3
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	20,8	20,5	19,4
Summa Eget Kapital och Skulder	23,4	22,1	20,7

Ägarförhållande



Styrelse

Thomas Brue	Styrelseledamot	Pegroco
Helene Johansson	Styrelseledamot	Familjen Johansson
Per-Olof Johansson	Styrelseledamot	Familjen Johansson
Peter Sandberg	Styrelseordförande	Pegroco

Ledning

Per-Olof Johansson	Verkställande direktör
Carita Gustafsson	CFO

FinWire

FinWire är Nordens nu snabbast växande finansiella nyhetsbyrå. Bolaget har hittills lanserat två produkter inom två affärsområden.

Det första området är småbolag som är ett segment som växt kraftigt de senaste åren såväl i Sverige som internationellt. Men mediebevakningen har inte hängt med. Här skapar FinWire ett unikt innehåll för allt från förvaltare och "daytraders" till privatpersoner.

Det andra området som FinWire fokuserar på är sociala medier. Twitter och bloggar har växt explosionsartat de senaste åren, men det är svårt att urskilja vad som är viktigt. FinWires redaktörer gör ett urval åt personer som arbetar i finanssektorn.

Exempel på kunder till FinWire är Nordea, Dagens Industri och Nordnet.

Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

FinWire uppfyller flera av Pegrocos investeringskriterier: Man har en unik position och ett stort försprång på en snabbt växande underliggande marknad, nämligen nyhetsbevakning av sociala marknader och small-cap. Bolagets ledning är erfaren och affärsinriktad, och har dessutom ett stort eget delägarande.

Med den basen har FinWire goda förutsättningar att leva upp till grundarnas ambition att bli en ledande leverantör av nyhetsmeddelanden av finansiell information.

Pegroco bidrar framförallt i finansieringsfrågor. Fokus framöver ligger på organisk tillväxt men även förvärv kan bli aktuellt, i vilket fall Pegrocos förhandlings- och transaktionsvana kommer vara en viktig framgångsfaktor.

Nuläge

Arbetet koncentreras nu på att snabbast möjligt penetrera marknaden, dels för att nå ut till potentiella kunder som ännu inte fullt ut känner till FinWires erbjudande, dels för att förekomma konkurrenters eventuella försök att lansera liknande tjänster.

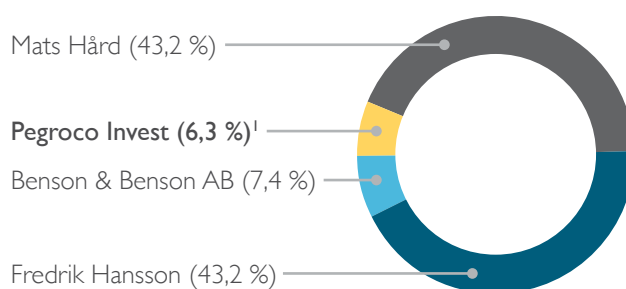


MSEK	2014	2013	2012
Omsättning	2,3		
EBITDA	0,6		
EBIT	0,6		
Periodens resultat	0,0		

	2014	2013	2012
Medelantal anställda	5		

MSEK	2014	2013	2012
Anläggningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	0,1		
Varulager			
Kassa & bank	2,1		
Summa Tillgångar	2,2	n.a	n.a
Eget kapital	0,4		
Långfristiga skulder	1,0		
Kortfristiga skulder	0,8		
Summa Eget Kapital och Skulder	2,2	n.a	n.a

Ägarförhållande



¹ Efter konvertering av konvertibel uppgår ägarandelen till 19,9 %.

Styrelse

Peter Benson	Styrelseordförande	
Fredrik Hansson	Styrelseledamot	
Mats Hård	Styrelseledamot	
Peter Sandberg	Styrelseledamot	Pegroco
Victor Örn	Suppleant	Pegroco

Ledning

Mats Hård	Verkställande direktör
Fredrik Hansson	Marknad och försäljningsansvarig



Finansiell översikt

Nedanstående information är ett sammandrag av Pegrocoss finansiella resultat och ställning. Följande sammandrag av Pegrocoss räkenskaper är hämtad ur Pegrocoss reviderade bolagsräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554). Finansiella uppgifter avseende delårsperioderna 1 januari – 31 mars 2015 respektive 2014 är hämtad ur Pegrocoss delårsrapporter för respektive period. Delårssiffror är ej reviderade. Notera även att delårsrapporterna ej innehåller resultat från intresse- och dotterbolag, då dessa bolags kvartalsrapporter ej är färdigställda vid tidpunkten för offentliggörande av denna Bolagsbeskrivning.

Finansiell information

Resultaträkning

Tkr	1 jan – 31 mar 2015	1 jan – 31 mar 2014	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 139	1 401	7 226	3 447	5 997
Övriga rörelseintäkter	132	0	0	635	1 031
Summa rörelseintäkter	1 272	1 401	7 226	4 082	7 009
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-1 303	-930	-5 805	-4 759	-12 239
Personalkostnader	-1 691	-1 211	-7 101	-5 221	-6 361
Maskiner och inventarier	-4	0	-17	-22	-31
Rörelseresultat	-1 726	-739	-5 697	-5 920	-11 623
Resultat från finansiella investeringar	0	0	49 139	12 397	-24 456
Resultat från andelar i intresseföretag	0	0	-573	500	3 835
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	0	0	0	0	-530
Ränteutgifter och liknande resultatposter	788	0	802	942	1 719
Räntekostnader och liknande resultatposter	-497	-1 602	-5 300	-6 002	-4 090
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar	0	0	-5 000	0	-8 780
Nettoresultat	-1 434	-2 341	33 371	1 918	-43 925

Balansräkning

Tkr	31 mar 2015	31 mar 2014	2014	2013	2012
Fordran aktietecknare	0	0	138	0	0
Inventarier	13	35	17	35	13
Materiella anläggningstillgångar	13	35	155	35	13
Andelar i koncernföretag	8 905	8 760	8 448	8 760	8 810
Fordringar hos koncernföretag	11 201	170	11 201	170	170
Andelar i intresseföretag	92 216	86 088	92 216	84 055	73 165
Fordringar hos intresseföretag	4 130	5 753	130	5 474	6 130
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7 058	1 400	7 058	1 400	3 547
Andel i bostadsrätt	1 710	1 710	1 710	1 710	1 710
Andra långfristiga fordringar	4 659	1 281	4 440	1 281	438
Summa finansiella anläggningstillgångar	129 879	105 161	125 204	102 850	93 971
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	129 892	105 196	125 359	102 885	93 984
Kundfordringar	186	299	390	860	616
Kundfordringar koncernbolag	0	0	0	0	1 147
Övriga fordringar	285	85	99	30	132
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 147	0	38	0	49
Summa kortfristiga fordringar	1 618	384	527	890	1 945
Likvida medel	600	120	15 555	120	3
Summa omsättningstillgångar	2 218	504	16 082	1 010	1 947
SUMMA TILLGÅNGAR	132 110	105 700	141 441	103 895	95 931
Aktiekapital	196	151	175	151	151
Uppskrivningsfond	12 850	12 850	12 850	12 850	12 850
Ej registrerad nyemission	0	0	20 002	0	0
Summa bundet eget kapital	13 046	13 001	33 028	13 001	13 001
Överkursfond	117 689	73 482	97 697	73 482	73 482
Balanserat resultat	-15 016	-48 387	-48 387	-50 305	-6 379
Årets resultat	-1 434	-2 341	33 371	1 918	-43 925
Summa fritt eget kapital	101 239	22 753	82 681	25 094	23 177
SUMMA EGET KAPITAL	114 285	35 754	115 709	38 096	36 178
Avsättningar	0	0	0	0	1 300
Skulder till kreditinstitut	1 889	1 935	1 900	1 946	1 981
Konvertibla skuldebrev	0	0	0	0	19 440
Checkräkningskredit	0	4 175	0	4 199	4 214
Övriga skulder	0	0	0	0	3 500
Summa långfristiga skulder	1 889	6 110	1 900	6 145	29 135
Skulder till kreditinstitut	46	46	46	46	46
Konvertibla skuldebrev	0	24 240	0	24 240	0
Leverantörsskulder	166	0	496	294	1 405
Kortfristiga låneskulder	8 000	32 994	19 500	28 494	21 637
Skuld till koncernbolag	6 559	3 769	250	3 793	3 874
Övriga skulder	150	356	2 477	372	1 607
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 015	2 431	1 062	2 415	749
Summa kortfristiga skulder	15 936	63 836	23 832	59 654	29 318
SUMMA SKULDER	17 825	69 945	25 732	65 799	58 453
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	132 110	105 700	141 441	103 895	95 931

Kassaflöden

Tkr	I jan – 31 mar	I jan – 31 mar	2014	2013	2012
	2015	2014			
Rörelseresultat efter avskrivningar	-1 726	-739	-5 677	-5 920	-11 623
Ej rörelsekapitalpåverkande poster	0	0	0	1 300	1 300
Återläggning avskrivningar	4	0	17	22	31
Erhållen ränta	788	0	803	942	1 719
Erlagd ränta	-497	-1 602	-5 300	-6 002	-4 090
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1 430	-2 341	-10 156	-9 658	-12 663
Förändringar kortfristiga fordringar	-1 091	506	363	1 054	-1 421
Förändringar kortfristiga skulder	3 604	-319	-2 589	-761	5 950
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 083	-2 154	-12 382	-9 364	-8 134
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	43	0
Förvärv av aktier i dotterbolag	-456	0	0	0	-2 814
Förvärv av aktier i intressebolag	0	-2 033	-19 367	-8 440	-19 571
Avyttring intressebolag	0	0	0	1 661	0
Förvärv av aktier i andra bolag	0	0	1 599	0	0
Utdelning från koncernbolag	0	0	51 000	0	3 835
Förändring finansiella fordringar	-4 219	-278	-12 016	4 960	4 717
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 675	-2 311	21 216	-1 775	-13 832
Minskning fordran aktieteckning	138	0	0	0	0
Nyemission	10	0	44 079	0	0
Förändring skulder kreditinstitut	-12	-35	-4 245	-16	8 468
Förändring kortfristiga finansiella skulder	-11 500	4 500	-33 234	31 097	21 637
Långfristiga finansiella kostnader	0	0	0	-19 825	-10 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11 363	4 465	6 601	11 257	19 605
Årets kassaflöde	-14 955	0	15 435	117	-2 361
Likvida medel vid årets början	15 555	120	120	3	2 364
Likvida medel vid årets slut	600	120	15 555	120	3

Nyckeltal

	I jan – 31 mar	I jan – 31 mar	2014	2013	2012
	2015	2014			
Totala intäkter, Tkr	1 272	1 401	7 226	4 082	7 009
Rörelseresultat, Tkr	-1 726	-739	-5 697	-5 920	-11 623
Rörelsemarginal, %	-135,7 %	-52,7 %	-78,8 %	-145,0 %	-165,8 %
Avkastning på eget kapital, %	-	-	43,4 %	5,2 %	-72,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-5,4 %	-6,4 %	-11,4 %
Soliditet, %	86,5 %	33,8 %	81,8 %	36,7 %	37,7 %
Medeltal antal anställda	4	4	4	4	5
Resultat per aktie, kronor	-0,1	-0,2	1,7	0,1	-2,9
Eget kapital per aktie, kronor	5,8	2,4	5,9	2,5	2,4
Utdelning per aktie, kronor	0	0	0	0	0
Antal registrerade stamaktier vid periodens utgång	19 578 236	15 063 723	19 578 236	15 063 723	15 063 723
Antal registrerade preferensaktier vid periodens utgång	0	0	0	0	0

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

1 januari – 31 mars 2015 jämfört med 1 januari – 31 mars 2014

Resultaträkning

Bolagets resultat efter skatt första kvartalet 2015 uppgick till -1,4 Mkr (-2,3). Förbättringen av resultatet är främst hänförligt till ökade räntetäkter samt minskade räntekostnader.

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för Bolaget uppgick per den 31 mars 2015 till 132,1 Mkr (105,7). Fritt eget kapital ökade under första kvartalet och uppgick till 101,2 Mkr (22,7). Skuldsättningen minskade under perioden med 52,1 Mkr och uppgick per 31 mars 2015 till 17,8 Mkr (69,9). De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 9,9 Mkr per 31 mars 2015 jämfört med 63,4 Mkr per 31 mars 2014.

Kassaflöde

Kassaflödet under första kvartalet 2015 uppgick till -15,0 Mkr (0,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,1 Mkr (-2,2). Det högre kassaflödet från den löpande verksamheten förklaras främst av lägre rörelsekapitalbindning samt en ökning av erhållen ränta och minskning av erlagd ränta. Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade under första kvartalet 2015 till -4,7 Mkr (-2,3). Förändringen var främst hänförlig till en minskning av finansiella fordringar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -11,3 Mkr (4,5). Förändringen var främst hänförlig till en reducering av kortfristiga finansiella skulder.

1 januari – 31 december 2014 jämfört med 1 januari – 31 december 2013

Resultaträkning

Bolagets resultat efter skatt uppgick 2014 till 33,4 Mkr (1,9). Det högre resultatet är framförallt hänförligt till resultat från finansiella investeringar 49,1 Mkr (12,4), vilket under 2014 var hänförligt till försäljningen av SAA.

I resultatet ingår resultatandelar från innehaven uppgående till -0,6 Mkr (0,5). Det negativa resultatet i resultatandelar från innehaven är främst hänförligt till nedskrivningar av andelar i Aero Holding Göteborg AB. 2013 gjorde Bolaget en reavinst på 0,5 Mkr från aktier i Bygga Bostäder.

Under 2014 uppgick Bolagets nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar till -5,0 Mkr (0,0). Nedskrivningarna hänförde sig till nedskrivning av en förvärvad revers.

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för Bolaget uppgick per 31 december 2014 till 141,4 Mkr (103,9). Fritt eget kapital ökade under perioden och uppgick per 31 december 2014 till 82,7 Mkr

(25,1), vilket var främst hänförligt till konvertering av konvertibla skuldebrev till eget kapital, nyemission samt högre resultat. Skuldsättningen minskade under perioden med 40,1 Mkr och uppgick per 31 december 2014 till 25,7 Mkr (65,8). Förändringen var främst hänförlig till konvertering av konvertibla skuldebrev till eget kapital samt minskning av kortfristiga låneskulder. De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 21,9 Mkr per 31 december 2014 jämfört med 58,9 Mkr per 31 december 2013.

Kassaflöde

Kassaflödet uppgick 2014 till 15,4 Mkr (0,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12,4 Mkr (-9,4). Det lägre kassaflödet från den löpande verksamheten förklaras främst av högre rörelsekapitalbindning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick 2014 till 21,2 Mkr (-1,8). Förändringen var främst hänförlig till ökade utdelningar från SAA via dotterbolaget Airglow AB. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 6,6 Mkr (11,3). Förändringen var främst hänförlig till en reducering av kortfristiga finansiella skulder.

1 januari – 31 december 2013 jämfört med 1 januari – 31 december 2012

Resultaträkning

Bolagets resultat efter skatt uppgick 2013 till 1,9 Mkr (-43,9). Det högre resultatet är framförallt hänförligt till resultat från finansiella investeringar 12,4 Mkr (-24,5), vilket under 2013 var hänförligt till återläggning av nedskrivningar. I resultatet ingår resultatandelar från innehaven uppgående till 0,5 Mkr (3,8).

Under 2013 uppgick Bolagets nedvärderingar och omvärdering till 0,0 Mkr (-8,8).

Eget kapital och skuldsättning

Summa eget kapital och skulder för Bolaget uppgick per 31 december 2013 till 103,9 Mkr (95,9). Fritt eget kapital ökade under perioden och uppgick per 31 december 2013 till 25,1 Mkr (23,2), vilket var främst hänförligt till ett förbättrat årsresultat. Skuldsättningen ökade under perioden med 7,3 Mkr under perioden och uppgick per 31 december 2013 till 65,8 Mkr (58,5). Förändringen var främst hänförlig till en emission av konvertibla skuldebrev samt en ökning av kortfristiga låneskulder. De räntebärande skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 58,9 Mkr per 31 december 2013 jämfört med 50,8 Mkr per 31 december 2012. Huvuddelen av skulderna var hänförliga till konvertibla skuldebrev där Pegrocros ägare utgjorde motpart.

Kassaflöde

Kassaflödet uppgick 2013 till 0,1 Mkr (-2,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -9,4 Mkr (-8,1). Det lägre kassaflödet från den löpande verksamheten förklaras främst av högre räntekostnader. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick 2013 till -1,8 Mkr (-13,8). Förändringen var främst hänförlig till lägre investeringar i intressebolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 11,3 Mkr (19,6). Förändringen var främst hänförlig till en ökning av kortfristiga finansiella skulder.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning

Tabellen nedan återger information om Bolagets egna kapital och skuldsättning per 31 mars 2015.

Eget kapital och skuldsättning

Tkr 31 mars 2015

Kortfristiga räntebärande skulder

Mot borgen	-
Mot säkerhet	46
Blancokrediter	8 000

Långfristiga räntebärande skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)

Mot borgen	-
Mot säkerhet	1 889
Blancokrediter	-

Eget kapital

a. Aktiekapital	196
b. Övrigt tillskjutet kapital	117 689
c. Reserver	12 850
d. Balanserat resultat	-15 016
e. Periodens resultat	-2 307

Bolaget är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av lån från ägare. Det egna kapitalet hänförligt till moderbolagets ägare uppgick per 31 mars 2015 till 114,3 Mkr varav aktiekapital utgjorde 0,2 Mkr. Utdelning för räkenskapsåret 2014 lämnas inte i enlighet med årsstämmans beslut.

Likvid från emission av Preferensaktier redovisas i eget kapital med avdrag för direkta och indirekta transaktionskostnader. Under antagande att emissionen av Preferensaktier hade skett före 31 mars 2015, skulle Bolagets egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgå till 274,3 Mkr.

Bolaget hade per 31 december 2014 samlade skattemässiga förlustavdrag om 49,9 Mkr. Värdet av dessa har ej beaktats i balansräkningen, men bedöms kunna användas för framtida vinster i koncernbolag.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Bolagets nettoskuldsättning per 31 mars 2015.

Nettoskuldsättning

Tkr	31 mars 2015
A Kassa	0
B Likvida medel	600
C Lätt realiserbara värdepapper	4 130
D Likviditet A+B+C	4 730
E Kortfristiga fordringar	-
F Kortfristiga bankskulder	46
G Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H Andra kortfristiga skulder	8 000
I Kortfristiga skulder F+G+H	8 046
J Netto kortfristiga skuldsättning I-E-D	3 316
K Långfristiga banklån	1 889
L Emitterade obligationer	-
M Andra långfristiga lån	-
N Långfristig skuldsättning K+L+M	1 889
O Nettoskuldsättning	5 205

Likviditeten uppgick per 31 mars 2015 till 4,7 Mkr. Av detta belopp utgjorde lätt realiserbara värdepapper 4,1 Mkr; likvida medel 0,6 Mkr och kassa 0 Mkr.

Kortfristiga skulder uppgick per 31 mars 2015 till 8,0 Mkr, varav kortfristiga bankskulder utgjorde 46 Tkr och andra kortfristiga skulder 8,0 Mkr.

Bolagets långfristiga skuldsättning, bestående av långfristiga banklån, utgjorde 1,9 Mkr per 31 mars 2015.

Bolaget hade på balansdagen 31 mars 2015 en nettoskuldsättning på 5,2 Mkr.

I tillägg till detta innehar Koncernen en räntebärande säljarrevers med Avincis Group (en del av Babcock International Group Plc) som motpart. Denna fordran uppgår till 19,6 Mkr samt upplupen ränta 4,1 Mkr per 31 mars 2015 och förfaller till betalning den 30 juni 2016.

Emissionen av preferensaktier tillförde bolaget totalt 160 Mkr, vilket efter rådgivningskostnader, ökade bolagets kassa med 153,5 Mkr per 15 juni 2015. Ytterligare kostnader i samband med emissionen bedöms tillkomma och beräknas uppgå till cirka 1 Mkr. Inga ytterligare väsentliga förändringar avseende bolagets kapitalstruktur har skett sedan den 31 mars 2015.

Kreditavtal

Bolaget hade per 31 mars 2015 outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 5,0 Mkr. Förfallostrukturen av kreditavtalen framgår av tabellen nedan.

Låneförfallostruktur per 31 mars 2015

Förfall, räntebärande lån	Kreditbindning	
	Mkr	Andel (%)
< 1 år	8 046	81,0 %
1-5 år	1 889	19,0 %
>5 år	0	-
Totalt	9 935	100,0 %

Rörelsekapital och kapitalbehov

Det är Pegrococs uppfattning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven den närmaste tolv månadersperioden.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,7 Mkr. Det finns inga beslut om framtida väsentliga investeringar i materiella anläggningstillgångar. Pegroco har heller ej gjort några åtaganden om framtida investeringar i materiella anläggningstillgångar och ser ingen betydande förändring i investeringsnivån avseende materiella anläggningstillgångar under den närmaste framtiden.

Materiella anläggningstillgångar

Tkr	31 mars 2015
Byggnader och mark	1 710
Inventarier	13

Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas Bolagets sammanlagda investeringar för helåren 2012-2014. Vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning pågår inga väsentliga investeringar. Pegroco har ej gjort några klara åtaganden om framtida investeringar

och ser ingen betydande förändring av nivån vad avser ordinarie investeringar under den närmaste framtiden.

Investeringar

Tkr	2014	2013	2012
Materiella anläggningstillgångar			
Investeringar i inventarier	0	43	0

Investeringar i aktier och andelar, förvärv och avyttringar

I tabellen nedan sammanfattas Bolagets investeringar i aktier och andelar. Tabellen anger investeringar brutto och har ej tagit hänsyn till avyttringar.

Mkr	2014	2013	2012
Investeringar i aktier och andelar	21,2	13,3	25,3

Bolaget lämnade 10 april 2015 genom sitt helägda dotterbolag Pegroco Transportation Holding AB ett lån om 4,6 Mkr till AB Stockholms Spårvägar vilket kvittades mot aktier motsvarande 38,4 % av kapitalet i AB Stockholms Spårvägar vid årsstämma den 21 maj 2015.

Pegroco avyttrade under juni 2014 Scandinavian Air Ambulance, vilket förvärvades av Avincis Group, en del av det brittiska börsnoterade bolaget Babcock International Group PLC. Vid tidpunkten var Scandinavian Air Ambulance ett av Pegrococs största innehav. Pegroco har kvarstående sedvanliga garantier och skadeslöshetsförbindelser.

Väsentliga händelser

Investering har skett via det helägda dotterbolaget Pegroco Transportation Holding AB i AB Stockholms Spårvägar, vilket efter årsstämma den 21 maj 2015 gav 38,4 % av antalet aktier. Vidare innehar Pegroco Transportation Holding AB option att under andra kvartalet 2016 läggt förvärva ytterligare 13,0 % av aktiekapitalet i form av stamaktier i AB Stockholms Spårvägar.

Det har utöver ovan nämnda inte inträffat några händelser av väsentlig betydelse för Bolaget ställning sedan lämnandet av årsredovisningen för Pegroco Invest AB, organisationsnummer 556727-5168, för räkenskapsåret 2014.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt bolagsordningen ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor och antalet aktier ska vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000. Aktier av två slag får ges ut, stamaktier och Preferensaktier. Stamaktier får ges ut till ett antal som motsvarar högst hela antalet aktier i Bolaget.

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 635 347,08 kronor fördelat på 21 178 236 aktier varav 19 578 236 stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 3 öre. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i kronor. Aktierna har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551) och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Inga förändringar av antalet aktier har skett sedan den riktade nyemission av högst 1 750 000 Preferensaktier som styrelsen beslutade om den 19 maj 2015 med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 7 maj 2015 (registrerad hos Bolagsverket den [dag juni 2015]).

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Rösträtt

Stamaktie medför en röst på bolagsstämma. Preferensaktie medför en tiondels röst på bolagsstämma.

Rätt till vinstutdelning och rätt till överskott vid bolagets upplösning

Preferensaktierna har viss företrädesrätt framför stamaktierna till vinstutdelning och viss företrädesrätt framför stamaktierna att vid Bolagets upplösning erhålla ett belopp ur Bolagets tillgångar. För en detaljerad beskrivning av de ekonomiska rättigheter som följer med stamaktier respektive Preferensaktier, se Pegrococs bolagsordning som återfinns i avsnittet *Bolagsordning* samt beskrivningen i avsnittet *Preferensaktien i korthet*.

Inlösen av Preferensaktier

Inlösen av Preferensaktier kan ske på Bolagets initiativ efter beslut av styrelsen. För en detaljerad beskrivning av förutsättningarna och villkoren för sådan inlösen, se Pegrococs bolagsordning som återfinns i avsnittet *Bolagsordning* samt beskrivningen i avsnittet *Preferensaktien i korthet*.

Företrädesrätt vid emissioner

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och Preferensaktier, har ägare av stamaktier och Preferensaktier företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller Preferensaktier, har ägare av aktier av det slag som ges ut företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, har aktieägare företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen i stället gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen istället gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som sagts ovan innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av ett nytt slag.

För en fullständig beskrivning av den företrädesrätt som tillkommer innehavare av stamaktier respektive Preferensaktier vid emissioner, inkl. fondemissioner, se Pegrococs bolagsordning som återfinns i avsnittet *Bolagsordning*.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling sedan Bolaget bildats framgår av nedanstående tabell.

Datum	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal stamaktier	Totalt antal preferensaktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Kvotvärde per aktie, kr
2007-03-30	Nybildning	1 000	1 000	-	1 000	100 000	100 000	100,00
2007-06-12	Uppdelning (10 000:1)	9 999 000	10 000 000	-	10 000 000	0	100 000	0,01
2009-01-19	Nyemission	2 849 644	12 849 644	-	12 849 644	28 496	128 496	0,01
2010-10-19	Nyemission	2 077 037	14 926 681	-	14 926 681	20 770	149 267	0,01
2011-01-21	Utnyttjande av teckningsoptioner	100 000	15 026 681	-	15 026 681	1 000	150 267	0,01
2012-04-27	Nyemission	37 040	15 063 721	-	15 063 721	370	150 637	0,01
2014-12-09	Konvertering av konvertibler	2 473 456	17 537 177	-	17 537 177	24 735	175 372	0,01
2015-02-06	Nyemission	2 041 059	19 578 236	-	19 578 236	20 411	195 782	0,01
2015-05-19	Införande av två aktieslag och fondemission	0	19 578 236	-	19 578 236	391 565,72	587 347,08	0,03
2015-06-17	Nyemission av preferensaktier	1 600 000	19 578 236	1 600 000	21 178 236	48 000	635 347,08	0,03

Bemyndiganden

Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 7 maj 2015 bemyndigades styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 1 750 000 Preferensaktier mot kontant betalning. Med stöd av ovan nämnda bemyndigande beslutade styrelsen för Pegroco den 19 maj 2015 om en riktad nyemission av högst 1 750 000 Preferensaktier. Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 7 maj 2015 bemyndigades vidare styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, i samband med avtal om företagsförvärv, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av högst 1 500 000 stamaktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning. Vid emission med stöd av bemyndigandet ska teckningskursen fastställas enligt gällande marknadsförhållanden, dock till lägst 11,80 kronor per aktie. Bemyndigandet kan användas för att emittera aktier som likvid i samband med avtal om företagsförvärv, alternativt skaffa kapital till sådana förvärv. Emissionslikviden får, vid varje enskilt företagsförvärv, högst motsvara Bolagets kapitalinsats vid förvärvet.

Ägarförhållanden

I tabellen nedan redovisas Pegrocos aktieägare direkt eller indirekt via bolag per den 9 juni 2015 samt därefter kända förändringar. Totalt finns 141 preferensaktieägare.

Ägare	Stamaktier	Preferens-aktier	% av kapital	% av röster
Håkan Johansson ¹	4 462 992	160 000	21,8%	22,7%
Peter Sandberg	2 950 580	50 000	14,2%	15,0%
Rickard Kahm	2 843 756	80 000	13,8%	14,4%
Per Grunewald	2 546 650	-	12,0%	12,9%
Ören Invest AB	1 720 000	-	8,1%	8,7%
Eva Sandberg	1 299 900	-	6,1%	6,6%
C Grunewald Projekt AB	554 228	-	2,6%	2,8%
Atenga AB	432 040	-	2,0%	2,2%
Bertil Rydevik	400 000	-	1,9%	2,0%
Accrelium AB	349 998	-	1,7%	1,8%
Övriga 24 stamaktieägare ²	2 018 092	55 000	9,8%	10,3%
Övriga preferensaktieägare	-	1 255 000	5,9%	0,6%
Totalt antal aktier	19 578 236	1 600 000	100,0%	100,0%

¹ Direkt och indirekt innehav.

² Bland övriga aktieägare kan nämnas bl.a. Joakim Mandorsson, Mats Jönsson, Stefan Johnsson, Göran Carstedt, M Johan Widerberg, Peter Möller, Olof Isaksson m.fl. (direkt eller indirekt via bolag).

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen för Pegroco känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Pegroco. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Pegroco förändras.

Aktierelaterade incitamentprogram

Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 3 december 2014 beslutade stämman om en till Bolagets verkställande direktör Thomas Brue riktad emission av högst 350 000 teckningsoptioner till marknadsvärde (2,9 öre per teckningsoption, beräknat enligt Black & Scholes-modellen). Enligt villkoren för teckningsoptionerna berättigade varje teckningsoption till teckning av en aktie i Bolaget under perioden fr.o.m. den 15 december 2014 t.o.m. den 30 november 2017 till en teckningskurs om 16,90 kronor per aktie. Thomas Brue tecknade sig för 350 000 teckningsoptioner.

På extra bolagsstämma i Bolaget den 7 maj 2015 beslutade stämman om ändring av villkoren för ovan nämnda teckningsoptioner på så sätt att teckningsoptionerna ska berättiga till teckning av stamaktier i Bolaget istället för till teckning av aktier i Bolaget. Villkorsändringen gjordes i samband med införandet av två aktieslag i Bolaget, stamaktier och Preferensaktier.

Per dagen för denna Bolagsbeskrivning har inga av ovan nämnda teckningsoptioner utnyttjats.

Likviditetsgaranti

Pegroco har anlitat Erik Penser Bankaktiebolag som likviditetsgarant för Bolagets Preferensaktie. Syftet med likviditetsgarantin är att främja en god likviditet i Preferensaktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den löpande handeln. Enligt avtalet skall Erik Penser Bankaktiebolag säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt 4 % samt på vardera köp- och säljsida säkerställa en volym motsvarande 15 000 kronor.

Certified Adviser

Pegroco har utsett Consensus Asset Management AB (publ), org nr 556474-6518, till Certified Adviser. Consensus Asset Management AB (publ) innehar inga aktier i Pegroco.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor



Göran Persson



Pär Östberg



Peter Sandberg



Per Grunewald



Håkan Johansson



Thomas Brue



Victor Örn

Styrelse

Enligt Pegrococs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem styrelseledamöter och en suppleant.

Göran Persson, Styrelseordförande

Styrelseordförande sedan maj 2015. Född 1949.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Sveaskog AB, Sveaskog Förvaltnings Aktiefbolag, Cambio Holding AB, Cambio Healthcare Systems AB, Scandinavian Biogas Fuels International AB och Sörmlandskött AB. Styrelseledamot i Ålandsbanken AB och Baven AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande i Scandinavian Air Ambulance Holding AB, Scandinavian Biogas Fuels AB, Fordonsogas Stockholm AB och Biogas Stockholm Finans AB. Statsminister 1996–2006.

Innehav: -

Pär Östberg, Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan maj 2015. Civilekonom. Född 1962.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag: Vice VD och Chef Investeringssamheten på AB Industrivärden. Styrelseledamot i Telefonaktiefbolaget LM Ericsson, Skanska AB och SSAB AB. SVP & President Trucks Asia Volvo Group, SVP & Chief Financial Officer Volvo Group, Chief Financial Officer Renault Trucks, Chief Financial Officer Volvo Trucks France, President Volvo Treasury Asia.

Innehav: -

Peter Sandberg, Styrelseledamot

Se Ledande befattningshavare

Per Grunewald, Styrelseledamot

Se Ledande befattningshavare

Håkan Johansson, Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2012. Civilekonom. Född 1955.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Valedo Partners Fund II AB. Styrelseledamot i Cordovan Group AB, Kattson i Sverige AB, Stena Adactum AB och Valuation Europe AB. Ordförande i Capman Mezzanine V Investment Committee. Senior rådgivare på Keyhaven Capital Partners Ltd.

Tidigare uppdrag: Senior Partner på EQT Partners AB. Ansvarig för M&A inom Electroluxkoncernen. VD för Electrolux Wascator AB. Finansdirektör på Volvo.

Innehav: 4 462 992 stamaktier och 160 000 preferensaktier direkt och indirekt

Victor Örn, Styrelsesuppleant

Se Ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare

Thomas Brue, Verkställande direktör

Verkställande direktör i Pegroco sedan 2014. Civilekonom. Född 1973.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hagabadet AB, Hagabadet Holding AB, Indicia AB, Ginger Oil AB och Fond & Finans Asset Management i Norden AB. Suppleant i AB Flexen Intressenter, Pegroco Transportation Holding AB och Byanna AB.

Tidigare uppdrag: VD och grundare av Eyer Fondkommission. Projektledare inom M&A på Framfab AB (publ). Investment Manager på Deseven AB. Ansvarig för Corporate Finance på Thenberg Fondkommission. PricewaterhouseCoopers, Corporate Finance.

Innehav: 57 015 stamaktier

Peter Sandberg, Founding Partner, CFO & Investment Manager

Styrelseordförande 2007 - maj 2015. Styrelseledamot sedan 2007. Civilekonom. Född 1959.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Pegroco Transportation Holding AB, AB Flexen Intressenter, Hagabadet AB och Accrelium AB. Styrelseledamot i Priority Aero Maintenance (Scandinavia) AB, Symbrio AB, Swedish Aviation Asset Management AB, FinWire AB, CastorX Capital AB, Hagabadet Holding AB, Aero Holding Göteborg Aktiefbolag. Styrelsesuppleant i Air Hudik AB.

Tidigare uppdrag: VD för Sjätte AP-fonden och Bure Equity AB (publ). Ordförande Teleca AB. Finanschef och ansvarig för corporate finance inom AB Volvo, VD Volvo Norge AS, positioner inom Volvo Credit AB, Volvo Group Finance Europe BV och Sotrof AB.

Innehav: 2 950 580 stamaktier och 50 000 preferensaktier

Per Grunewald, Founding Partner & Investment Manager

Styrelseledamot sedan 2007. Civilingenjör. Född 1954.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Airlow AB. Styrelseledamot i Flexenclosure AB (publ), Pegroco Invest AB, Alelion Batteries AB, Stora Hotellet i Fjällbackas Intressenter AB, Business Challenge AB, EcoDevelopment in Europe AB, AB Flexen Intressenter, Clean Invest Scandinavia AB och Pegroco Transportation Holding AB. Ledamot och vice Ordf Avd I i IVA.

Tidigare uppdrag: Per har 16 år inom Electroluxkoncernen, senast som Senior VP samt VD e2Home. Senior IM på Bure Equity. Medgrundare och vVD på Spine Robotics. Han fick Mannerfeltpriset 2003 för pionjärinsatser inom integration av



miljö och affärsverksamhet. Per är sedan 2011 invald ledamot i IVA. Han är Civ Ing. från Chalmers Tekniska Högskola.

Innehav: 2 545 650 stamaktier

Victor Örn, Investment Manager

Verksam i Pegroco sedan 2006. Civilekonom. Född 1981.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Diakrit AB, Sweagle AB, PWL Invest AB, AB Flexen Intressenter, Pegroco Transportation Holding AB. Styrelsesuppleant i Pegroco Invest AB, FinWire AB, Aero Holding Göteborg AB, Airglow AB, Clean Invest Scandinavia AB.

Tidigare uppdrag: Tidigare anställd hos Lafarge och Tumlehed Invest.

Innehav: 39 301 stamaktier

Övrig information om styrelse och bolagsledning

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adresser, Eriksbergsgatan 10, SE-114 30 Stockholm eller Stora Nygatan 31, SE-411 08 Göteborg.

Bolaget Priority Aero Maintenance (Sweden) AB, org nr 556563-3533 där Peter Sandberg var styrelseledamot försattes i konkurs mars 2013. Artimplant AB, org nr 556404-8394 där Håkan Johansson var styrelseordförande försattes i konkurs i augusti 2013. I övrigt har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamöter eller befattningshavare i bolag som försatts i konkurs eller trätt i likvidation, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligrättsligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) ålagts näringsförbud.

Peter Sandberg (styrelseledamot), Per Grunewald (styrelseledamot) och Victor Örn (styrelsesuppleant) är även ledande befattningshavare i Pegroco. Utöver det föreligger det inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter/-suppleanter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter eller risk för sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen. Det föreligger inga begränsningar för styrelsens ledamöter att avyttra sina aktier i Bolaget. Utöver sedvanlig lön under uppsägningstid föreligger inga avtal om ersättning efter att uppdraget/anställningen avslutats med någon medlem av styrelse eller ledning.

Revisor

Auktoriserade revisorn Stefan Bengtsson på Grant Thornton är revisor i Bolaget och har varit det sedan i maj 2007. Stefan Bengtsson är medlem i FAR (Föreningen auktoriserade revisorer). Varken Stefan Bengtsson eller Grant Thornton äger några aktier i Bolaget.



Bolagsstyrning

Till grund för Pegrococs bolagsstyrning ligger bland annat aktiebolagslagen, tillämplig självreglering på aktiemarknaden, First Norths regelverk samt interna regler och föreskrifter. Det interna regelverket består bland annat av bolagsordning, styrelsens arbetsordning och instruktion för den verkställande direktören samt beslutsordningar och attestinstruktioner. Detta kompletteras med interna dokument med policyer för bland annat rapportering, utdelningar och information samt insiderpolicy m.m.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högst beslutande organet i Pegroco och det är genom deltagande på bolagsstämman som Pegrococs aktieägare utövar sitt inflytande i Bolaget. Bolagsstämman beslutar bland annat om fastställande av resultat och balansräkning, disposition av vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör, antal styrelseledamöter och suppleanter, antal revisorer, val av styrelse och revisor och fastställande av arvode till styrelsen och revisor. Bolagsstämman beslutar också bland annat om ändring av bolagsordningen och förändring i aktiekapitalet. Kallelse till årsstämma och kallelse till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

Styrelsen

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation samt tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen

och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

I styrelsens ansvar ingår exempelvis att fastställa mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att rätt information ges till Bolagets intressenter; att Bolaget följer lagar och regler samt att Bolaget tar fram och implementerar de interna policyer och riktlinjer som behövs. Styrelsen ansvarar vidare för att årsredovisningen samt delårsrapporter upprättas i rätt tid samt utser verkställande direktör och fastställer instruktioner för denne.

Enligt bolagsordningen ska Pegrococs styrelse bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst tio suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem styrelseledamöter och en suppleant. För styrelsen gäller aktiebolagslagens bestämmelser såvitt avser beslutsföret och majoritetskrav för beslut.





Ersättning och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

I tabellen nedan redovisas de ersättningar och förmåner i kronor som utgick till stämموvalda styrelseledamöter och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2014.

Ledande befattningshavare	Lön, kr	Förmåner, kr	Pension, kr	Summa, kr
Verkställande direktör	1 020 000	72 000	180 000	1 272 000
Övriga ledande befattningshavare	2 696 640	72 000	432 000	3 200 640
Summa, kr	3 716 640	144 000	612 000	4 472 640

Inga styrelsearvodena utgick för räkenskapsåret 2014. I tabellen nedan redovisas styrelsearvode för 2015-2016.

Styrelse	Styrelsearvode, kr
Styrelseordförande	200 000
Övriga styrelsemedlemmar	200 000
Summa, kr	400 000

Verkställande direktör

Den verkställande direktören ska sköta Bolagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Av styrelsens arbetsordning och instruktionen för den verkställande direktören framgår arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören. Verkställande direktören tar fram rapporter och beslutsunderlag inför styrelsesammanträden och är föredragande av materialet vid styrelsesammanträden.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för den interna kontrollen och styrningen av Bolaget. För att behålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Däribland ingår styrelsens arbetsordning

och instruktionerna för verkställande direktören och för den ekonomiska rapporteringen. Därutöver förutsätter en fungerande kontrollmiljö en utvecklad struktur med löpande översyn. Ansvar för det dagliga arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar primärt den verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen.

Revisor

Revisor utses på årsstämman. Revisorn granskar Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. Stefan Bengtsson på Grant Thornton är revisor i Bolaget och har varit det sedan i maj 2007. Stefan Bengtsson är medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer).



Bolagsordning

Denna bolagsordning gäller för aktiebolaget med org. nr 556727-5168 och är antagen på extra bolagsstämma den 7 maj 2015.

1. Firma

Bolagets firma är Pegroco Invest AB. Bolaget är publikt (publ).

2. Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

3. Verksamhet

Bolaget ska bedriva teknisk administration och kapitalförvaltning samt därmed förenlig verksamhet.

4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

5. Aktier

5.1 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

5.2 Aktieslag

Aktier av två slag får ges ut, stamaktier och Preferensaktier. Stamaktier får ges ut till ett antal som motsvarar högst hela antalet aktier i bolaget. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 750 000 och endast vid ett tillfälle.

5.3 Röstetal

Stamaktie medför en röst. Preferensaktie medför en tiondels röst.

5.4 Vinstutdelning

Beslutar bolagsstämma om vinstutdelning ska Preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier till årlig utdelning enligt nedan.

Företräde till utdelning per Preferensaktie ska från och med avstämningsdagen den 30 september 2015 uppgå till 9,50 kronor per år, fördelat på kvartalsvisa utbetalningar, varav två om 2,40 kronor och två om 2,35 kronor enligt nedan ("Preferensutdelning").

Utbetalning av utdelning på Preferensaktie ska ske kvartalsvis. Avstämningsdagar ska vara den 30 september (2,40 kronor), den 31 december (2,35 kronor), den 31 mars (2,40 kronor) och den 30 juni (2,35 kronor). För det fall sådan dag inte är bankdag, ska avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelningen ska ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Med "bankdag" avses dag som inte är söndag, annan allmän helgdag eller dag som vid betalning av skuldebrev är att jämställa med allmän helgdag (sådana dagar är för närvarande lördagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton). Första gången utbetalning av utdelning på Preferensaktier kan komma att ske är vid den utbetalningsdag som infaller i anslutning till avstämningsdagen den 30 september 2015. Styrelsen ska ha rätt att tidigarelägga avstämningsdag för utdelning på Preferensaktier om styrelsen finner det lämpligt.

Om ingen utdelning lämnats på Preferensaktier, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelning lämnats, ska Preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktier lämnas. Innestående Belopp ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 10,0 %, varvid uppräknings ska ske med

början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning skett (eller borde ha skett, i det fall det inte skett någon utdelning alls).

Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

5.5 Inlösen av Preferensaktier

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga Preferensaktier efter beslut av styrelsen. När beslut om inlösen fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Fördelningen av vilka Preferensaktier som ska inlösas ska ske pro rata i förhållande till det antal Preferensaktier som varje Preferensaktieägare äger. Om fördelningen enligt ovan inte går jämt ut ska styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande Preferensaktier som ska inlösas. Om beslutet godkänns av samtliga ägare av Preferensaktier kan dock styrelsen besluta vilka Preferensaktier som ska inlösas.

Lösenbeloppet för varje inlöst Preferensaktie ska vara ett belopp motsvarande (i) 115,0 % av det belopp som har betalats för varje Preferensaktie i emissionen ("Teckningskursen") jämte (ii) eventuell upplupen del av Preferensutdelning och (iii) eventuellt Innestående belopp uppräknat med en årlig ränta enligt punkt 5.4 ovan. Lösenbeloppet för varje inlöst Preferensaktie ska dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Med "upplupen del av Preferensutdelning" avses upplupen Preferensutdelning för perioden som börjar med dagen efter den senaste avstämningsdagen för vinstutdelning på Preferensaktier till och med dagen för utbetalning av lösenbeloppet. Antalet dagar ska beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i förhållande till 90 dagar.

5.6 Bolagets upplösning

Vid bolagets upplösning ska Preferensaktier medföra företrädesrätt framför stamaktier att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per Preferensaktie, motsvarande lösenbeloppet beräknat enligt punkt 5.5 ovan per tidpunkten för upplösningen, innan utskiftning sker till ägare av stamaktier. Preferensaktierna ska i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel.

5.7 Omräkning vid vissa bolagshändelser

För det fall antalet Preferensaktier ändras genom sammanläggning, uppdelning eller annan liknande bolagshändelse ska det belopp som Preferensaktie berättigar till enligt punkterna 5.4–5.6 ovan omräknas för att återspegla denna förändring.

5.8 Företrädesrätt vid emissioner

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och Preferensaktier, ska ägare av stamaktier och Preferensaktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal

aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller Preferensaktier, ska ägare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler, ska aktieägarna ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid ska endast ägare av stamaktier ha rätt till de nya aktierna.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

5.9 Begränsning avseende värdeöverföring

Så länge Preferensaktier är utgivna får vinstutdelning eller annan värdeöverföring inte ske till aktieägarna med större belopp än att bolagets kassa (varmed avses banktillgodohavanden, investeringar i räntebärande värdepapper samt ej utnyttjad del av rörelsekredit) efter utdelningen/värdeöverföringen uppgår till minst följande belopp i kronor:

$1,5 \times$ Preferensutdelning \times antalet utestående Preferensaktier

Tidpunkt för beräkning/prövning av om ovan nämnda villkor är uppfyllt ska vara tidpunkten för fattande av beslutet om vinstutdelning eller annan värdeöverföring.

Vad som sagts ovan ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att besluta om vinstutdelning på begäran av en aktieägarminoritet om skyldighet därtill föreligger enligt 18 kap. 11 § aktiebolagslagen.

6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter med högst tio suppleanter.

7. Revisor

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter.

8. Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm eller Göteborg.

9. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

10. Rätt att närvara på bolagsstämma

Aktieägare som vill delta vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

11. Ärenden på årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
9. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt antalet revisorer och revisorssuppleanter
11. Fastställande av arvoden till styrelseledamöter och revisorer

12. Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer och eventuella revisorssuppleanter
13. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

12. Särskilda majoritetskrav

I tillägg till eventuella särskilda majoritetskrav som följer av aktiebolagslagen ska följande gälla.

Beslut om (i) ändring av bolagsordningen som i något avseende försämrar Preferensaktieägares rätt, (ii) nyemission av aktier med bättre rätt till bolagets resultat eller tillgångar än Preferensaktierna, och (iii) beslut om ändring av denna punkt 12, är giltigt endast om det har biträtts av mer än två tredjedelar av de vid bolagsstämman företrädde Preferensaktierna.

13. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

14. Avstämningsförbehåll

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



Legala frågor och kompletterande information

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma är Pegroco Invest AB. Bolagets organisationsnummer är 556727-5168 och styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2007. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Pegroco är moderbolag i koncernen som omfattar dotterbolagen Aero Holding i Göteborg AB, Airglow AB, Clean Invest Scandinavia AB, AB Flexen Intressenter och Pegroco Transportation Holding AB. Innehaven i nämnda dotterbolag är inte väsentliga för Pegrocoss finansiella ställning och resultat. Därutöver har Pegroco innehav i sju väsentliga intressebolag som redovisas i tabellen nedan.

	Land	Bokfört värde (Mkr) 2015-03-31	Pegrocoss ägarandel (%) 2015-03-31	Investeringstidpunkt
Alelion	Sverige	6,7	4,0 %	2006
Diakrit	Hong Kong	36,3	42,8 %	2004
FinWire ¹	Sverige	0,3	6,3 %	2014
Flexenclosure ²	Sverige	36,2	18,6 %	2006
Hagabadet	Sverige	0,6	20,0 %	2013
Priority Aero Maintenance	Sverige	1,0	50,0 %	2009
AB Stockholms Spårvägar ³	Sverige	Ej tillgängligt	Ej tillgängligt	2015

¹ Efter konvertering av konvertibelt skuldebrev uppgår ägarandel till 19,9 %.

² 7,0 % av ägarandelen i Flexenclosure är indirekt genom 50,4 % ägarandel i AB Flexen Intressenter som ingår i Pegroco koncernen (Se sid. 35 för ytterligare information).

³ Pegrocoss ägarandel uppgår till 38,4 % enligt vad som anges beträffande emission den 21 maj 2015 på sidan 49 under rubriken *Avtal om investering i AB Stockholms Spårvägar*.

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Pegroco ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Pegroco ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Pegroco (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Förvärv och avyttringar

Försäljning av Scandinavian Air Ambulance Holding AB

I mars 2014 ingicks ett avtal om försäljning av samtliga aktier i Scandinavian Air Ambulance Holding AB (publ) till Avincis Group. Försäljningen slutfördes 30 juni 2014. Pegroco har kvarstående sedvanliga garantier och skadeslöshetsförbindelser. Pegrocoss ägande uppgick per dagen för avyttring till 19,0 % av aktierna. Avyttringen genererade 5,3x den initiala investeringen med en motsvarande IRR om 37,0 %. Som en del av likviden ställdes en räntebärande säljrevers ut om 21,0 Mkr vilket löper fram till den 30 juni 2016 med 10,0 % ränta.

Avtal om investering i AB Stockholms Spårvägar

Bolaget lämnade 10 april 2015 genom sitt helägda dotterbolag Pegroco Transportation Holding AB ett lån om 4,6 Mkr till AB Stockholms Spårvägar vilket har kvittats mot aktier motsvarande 38,4 % av kapitalet i AB Stockholms Spårvägar vid årsstämma den 21 maj 2015. Vidare innehar Pegroco Transportation Holding AB option att under andra kvartalet 2016 lägga förvärva ytterligare 13,0 % av aktiekapitalet i AB Stockholms Spårvägar.

Kreditavtal

Bolaget hade per 31 mars 2015 utestående räntebärande lån uppgående till 9,9 Mkr. Förfallostrukturen av utestående räntebärande lån framgår av tabellen nedan. Bolaget hade outnyttjade kreditfaciliteter uppgående till 5,0 Mkr.

Låneförfallostruktur per 31 mars 2015	Kreditbindning	
	Mkr	Andel (%)
Förfall, räntebärande lån		
< 1 år	8 046	81,0 %
1-5 år	1 889	19,0 %
>5 år	0	-
Totalt	9 935	100,0 %

Konkurser

Konkurs avseende Priority Aero Maintenance (Sweden) AB

Styrelsen i Priority Aero Maintenance (Sweden) AB beslutade den 14 mars 2013 att begära bolaget i konkurs. Bland bidragande faktorer bakom konkursen fanns en från Tullverket påförd införseloms på flygmotorer om 100 Mkr samt 20 Mkr i förfallna kundfordringar, vilket, tillsammans med en svag beläggning under 2012 till följd av finanskrisen, skapade negativa kassaflöden och en temporär likviditetspåskänning. Eftersom bolaget tidigare hade varit under företagsrekonstruktion

var handlingsalternativen begränsade. Bolaget omstartades i maj 2013 med strategin att minimera fasta kostnader och selektera kunderna. En närmare beskrivning över Pegrocoss utvecklingsstrategi och bolagets nuvarande situation återfinns under avsnitten *Pegrocoss innehav* och *Priority Aero Maintenance*.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Pegroco och dess dotterbolag bedriver verksamhet i Sverige och inom ramen för den löpande verksamheten blir Pegroco och dotterbolagen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Pegroco har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu inte avgjorda ärenden eller sådana som Pegroco är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Pegrocoss finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkringssituation

Bolagets styrelse anser att Pegroco har ett försäkringsskydd som överensstämmer med branschstandard och täcker de risker som uppstår i verksamheten. Pegroco och dess dotterbolag har bland annat ansvarsförsäkring och rättsskydds-försäkring. Bolaget gör löpande översyn av dess försäkringar.

Transaktioner med närstående

Pegroco har tagit upp lån från aktieägarna Accrelium AB, org nr 556717-7562, och Kattson BV om 3 000 000 kr respektive 3 000 000 kr. Lånen löper med marknadsmässig ränta. Båda lånen förfaller till betalning den 31 december 2015.

Bolagets ledande befattningshavare är även aktieägare i Pegroco. Anställningsavtalen med de ledande befattningshavarna har ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Rådgivare

Nordic Fixed Income agerar som finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med emissionen av Preferensaktier och noteringen av Pegrocoss Preferensaktier på First North och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Nordic Fixed Income och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.

Setterwalls Advokatbyrå AB är Pegrocoss och Nordic Fixed Incomes legala rådgivare i samband med emission av Preferensaktier och notering av Preferensaktier på First North.



Marknads- och branschinformation från tredje part

Denna Bolagsbeskrivning innehåller viss information som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Pegeroco anser att källorna är tillförlitliga har Pegeroco inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Tillgängliga handlingar

Bolagets bolagsordning och senaste årsredovisning som hänvisas till i denna Bolagsbeskrivning finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.pegrocoinvest.com. Handlingarna tillhandahålls även efter förfrågan på Bolagets huvudkontor, Stora Nygatan 31, Göteborg, på ordinarie kontorstid under vardagar.

Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning redovisar vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras i samband med innehav av och handel med Preferensaktier i Pegroco. Sammanfattningen avser i första hand aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda regler som tillämpas då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade eller de särskilda regler som gäller för fysiska personers innehav av så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av Preferensaktier i Pegroco rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30,0 %. Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20,0 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70,0 % mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30,0 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21,0 % av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsbolag.

Juridiska personer

Ett aktiebolag beskattas normalt för alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är för närvarande 22,0 %. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden, den s.k. aktiefällan.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kupongskatt

För aktieägare, fysisk såväl som juridisk person, som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt om 30,0 % på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och andra länder. Särskilda regler gäller för utdelning på andel som anses vara näringsbetingad. Undantag från kupongskatt gäller vidare normalt sett för aktieägare inom EU som är juridiska personer och som uppfyller kraven i det s.k. moder-/dotterbolagsdirektivet om innehavet uppgår till minst 10,0 % av andelskapitalet i det utdelande Bolaget. Kupongskatten innehålls normalt sett vid utdelningstillfället av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Om kupongskatt innehållits med ett högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Kapitalvinst

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för sådan beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och andra länder.



Finansiella definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i % av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i % av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Bokfört värde

Det värde en tillgång ges i balansräkning.

Direktavkastning

Årlig avkastning beräknat utifrån teckningskurs samt total årlig utdelning.

EBIT

Resultat före finansnetto och skatt (Earnings Before Interest and Tax).

EBIT-marginal

EBIT i % av nettoomsättningen.

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation).

EBITDA-marginal

EBITDA i % av nettoomsättningen.

IRR

Genomsnittlig årlig avkastning (Internal Rate of Return) – den genomsnittliga årliga avkastningen på investerat belopp beräknat utifrån ursprunglig investering, slutligt försäljningsbelopp och övriga kapitalflöden, med hänsyn tagen till när i tiden samtliga dessa betalningar skett till eller från Pegroco.

Nettoskuldsättning

Räntebärande skulder samt pensionsavsättningar minus räntebärande tillgångar och likvida medel.

Resultat per aktie

Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt utestående aktier.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster och skatter.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Soliditet

Redovisat eget kapital i % av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder inklusive pensionsavsättningar.

Totalavkastning

Kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning.



Adresser

Bolaget

Pegroco Invest AB (publ)

Stora Nygatan 31
411 08 **Göteborg**
Tel: +46 702 70 21 41

Eriksbergsgatan 10b
114 30 **Stockholm**
Tel: +46 705 82 19 59

Finansiell Rådgivare

Nordic Fixed Income AB

Birger Jarlsgatan 6
102 40 Stockholm
Tel: +46 8 463 32 40
Fax: +46 8 440 11 49

Legal Rådgivare

Setterwalls Advokatbyrå AB

Sankt Eriksgatan 5
404 25 Göteborg
Tel: +46 31 701 17 00

Revisor

Grant Thornton AB

Kungsgatan 10
632 20 Eskilstuna
Tel: +46 16 15 97 00
Fax: +46 16 15 97 01

Certified Adviser

Consensus Asset Management AB (publ)

Krokslättis Parkgata 4
431 23 Mölndal
Tel: +46 31 745 50 99
Fax: +46 31 745 50 99

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm

Likviditetsgarant

Erik Penser Bankaktiebolag

Biblioteksgatan 9
Box 7405
103 91 Stockholm



PEGROCO INVEST