



Pegroco Invest AB (publ)

---

# Årsredovisning 2015



## Året i korthet

**Investering i AB Stockholms Spårvägar.** Pegroco har god erfarenhet från liknande affärsmodeller, kundstrukturer och verksamhetsstyrning. Stockholms Spårvägar har en bra ledning och stark intern kompetens. Med denna bas bedöms möjligheterna som goda att göra en lönsam expansion inom spårbunden trafik och annan kollektivtrafik.



**Pegroco emitterar** preferensaktie som noteras på Nasdaq First North. Pegroco bedömer tillgången på intressanta investeringsobjekt, och möjligheten till värdeskapande investeringar, som god. Pegroco stärker därför sin kapitalbas.

**Pegroco utökar** sitt ägande Alelion genom att förvärva IKEA GreenTechs ägarandel. Cleantech-bolaget Alelion bedöms nu stå inför sitt kommersiella genombrott. IKEA GreenTech blir i samband med affären ny ägare i Pegroco.



## Innehåll

Året i korthet.....	1
VD har ordet.....	2
Verksamhet.....	4
Pegrocoss huvudsakliga innehav.....	11
- Diakrit.....	12
- Flexenclosure.....	14
- AB Stockholms Spårvägar.....	16
- Alelion.....	18
- Priority Aero Maintenance.....	20
- Hagabadet.....	22
- FinWire.....	24
Styrelse och VD.....	26
Organisation.....	28
Finansiell Information.....	29
Aktien.....	30
Förvaltningsberättelse.....	34
Resultaträkning.....	37
Balansräkning.....	38
Kassaflödesanalys.....	40
Tilläggsupplysningar.....	41
Adresser.....	49

**Flexenclosure mottar** order på 300 eSites från torn-bolaget IGT för installation i Myanmar. Tillsammans med ordern från 2014 på de 225 eSites som redan framgångsrikt installerats, blir det totalt 525 eSites i landet.

**Diakrit avyttras.** Pegroco Invest avyttrar efter räkenskapsårets utgång hela sitt aktieinnehav i Diakrit International Ltd, till mediekoncernen News Corp Australia genom en kontantförsäljning.

OKT

NOV

DEC

JAN

FEB

MAR

2016

**Alelion passerar 100** i antalet skeppade batterisystem för den prioriterade applikationen industritruckar.

**Flexenclosure genomför** en företrädesemission och Pegroco återtar rollen som bolagets huvudägare.

# VD har ordet

Bästa aktieägare,

2015 var ett spännande år för Pegroco Invest med ett antal större projekt. Den stora förändringen under 2015 var att vi i och med emissionen av en preferensaktie gick från att vara ett privat aktiebolag med ett fåtal ägare till att börsnoteras på Nasdaq First North. Emissionen blev övertecknad, vi vill tacka för det förtroendet och önska alla nya ägare varmt välkomna.

Motivet till emissionen var att Pegroco såg att tillgången på intressanta mindre och medelstora investeringsobjekt var god och stadigt ökande. Vidare såg vi att det fanns bolag i Pegrococ befintliga innehav som skulle komma att behöva ytterligare kapital från ägarna, innan de når en marknadsposition där det är värdemässigt optimalt för Pegrococ aktieägare att göra sin exit. Vi har därför nu med en starkare kapitalbas, goda möjligheterna att göra ytterligare värdeskapande investeringar med bra avkastning för aktieägarna.

En positiv effekt av handeln med Pegrococ preferensaktier på First North, är också att det har ökat marknadens kunskap om Pegroco. Det har stärkt förtroendet för Pegroco hos både kunder och leverantörer och även, inte minst viktigt, hos våra portföljbolag.

Under året har vi även utvecklat vår investeringsstrategi. Vi har gjort bedömningen att bäst långsiktig värdeutveckling av Pegrococ aktie uppnår vi om Pegrococ portfölj med minoritetsdelar i tillväxtbolag kompletteras med en portfölj av majoritetsägda kassaflödespositiva bolag. Vi tror att med denna strategi kommer vi att få en mer balanserad portfölj med både helägda och delägda bolag.

Under året gjorde vi ett flertal investeringar. Stockholms Spårvägar, där Pegroco blev delägare i april 2015, har fortsatt att utvecklas väl. Där finns en stark kultur och tro på fördelarna med kollektivtrafik som vi tror är en god bas att utvecklas vidare från. Tillsammans med en ägare som Pegroco, som kan bidra med att visa på strategiska,

strukturella och finansiella förändringsmöjligheter, så ser vi en god potential till värdeskapande.

Vi har även under året ökat vår ägarandel i cleantech-bolaget Alelion från fyra till närmare 26 procent. Vi ser nu hur bolaget komma in i den fas där man kan börja skörda kommersiella framgångar efter flera års fokuserat utvecklingsarbete. Positivt var även att vi i samband med denna affär kunde välkomna IKEA GreenTech som ägare i Pegroco.

Tidigt på året ökade vi även vår ägarandel i Diakrit. På våren fattades det strategiska beslutet att undersöka möjligheten att avyttra Diakrit. Bolaget hade framgångsrikt börjat en internationaliseringsprocess och tidpunkten bedömdes vara mogen för att avyttra bolaget till en större global ägare. Processen föll väl ut och den 11 februari 2016 var affären klar och mediagruppen News Corp, Australia tillträdde som ny ägare. Affären gav Pegroco ett likviditetstillskott på närmare 140 Mkr och en avkastning på 3,5x investerat kapital med en IRR på ca 37 procent.

Diakrit är därmed ännu ett bra exempel, på samma sätt som vår förra exit Scandinavian Air Ambulance, på att Pegrococ roll och arbetsmodell att vara en engagerad ägare i bolag som genomgår förändrings-, internationaliserings- eller utvecklingsprocesser är framgångsrik. Pegroco fortsätter att söka efter möjligheter att utöva denna ägarroll, som minoritets- eller som majoritetsägare, i bolag av lämplig storlek.

Teknikbolaget Flexenclosures snabba tillväxt, med försäljning huvudsakligen i Asien och Afrika, medför en ständig utvecklingsprocess där ägarna spelar en stor roll, dels för att ge bolaget rätt finansiella förutsättningar och dels för att bidra med internationella kontaktytor. Även här görs nu, i början på 2016, en tilläggsinvestering som ökar Pegrococ ägarandel. Flexenclosure är nu Pegrococ största innehav och investering.

---

**“... och vi är nu, efter Diakritaffären, rustade med betydande finansiella resurser. Pegroco står därmed starkt och kan agera snabbt när rätt investeringstillfällen uppkommer.”**



Glädjande är också att det i april blev det klart att Priority går samman med konkurrenten Got2technics och skapar Nordens ledande oberoende flygunderhållsbolag. Det är första steget på en nödvändig konsolidering av marknaden som vi arbetat mot under ett längre tid.

Avslutningsvis: Portföljen i sin helhet har under året utvecklats väl och vi är nu, efter Diakritaffären, rustade med betydande finansiella resurser. Mot denna bakgrund är det glädjande att

styrelsen för första gången föreslår stämman om utdelning. Pegroco står nu starkt och kan agera snabbt när rätt investeringstillfällen uppkommer. Vi ser fram emot 2016 med tillförsikt.

Med bästa hälsningar

**Thomas Brue**  
*Verkställande Direktör*



## Verksamhet

Pegroco är ett investmentbolag som investerar i mindre och medelstora onoterade företag företrädesvis i Sverige. Pegrococs 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, men också genom att attrahera externa kunder som kan vara nya potentiella investeringsobjekt, samt 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 två senaste avyttringar, Scandinavian Air Ambulance i juni 2014, och Diakrit i februari 2016, genererade avkastningar på 5,3x respektive 3,5x investerat kapital.

Per 31 december 2015 hade Pegroco sju investeringar i bolag inom ett flertal branscher, som 2015 sammanlagt hade intäkter på ca 620 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. Pegrococs 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

Pegrococs 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.

Pegrococs 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 begränsande 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 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 procent på investerat kapital. Pegrococs mål är vidare att över tid generera lägst 15 procent 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 procent 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 ("SAA"), Flexenclosure och Bilisten.

2008 är huvudaktiviteterna investeringen i det nystartade bolaget Alelion, att Diakrit förvärvar största konkurrenten Matrix, 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 ("Priority") 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 och Fouriertransform kommer in som delägare i Alelion, samt att SAA förvärvar en konkurrent. Under perioden går SAA från 200 till 400 Mkr med god lönsamhet, Priority påbörjar en företagsrekonstruktion och 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. Andra väsentliga händelser är att Priority 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 genomförs i FinWire och Flexenclosure när 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 gör Pegroco en riktad nyemission av preferensaktier om totalt 160 Mkr. Preferensaktien noteras på Nasdaq First North. Tilläggsinvesteringar görs i Alelion och Flexenclosure. Exitprocess inleds med Diakrit.

## 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 procent, 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 procent 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.

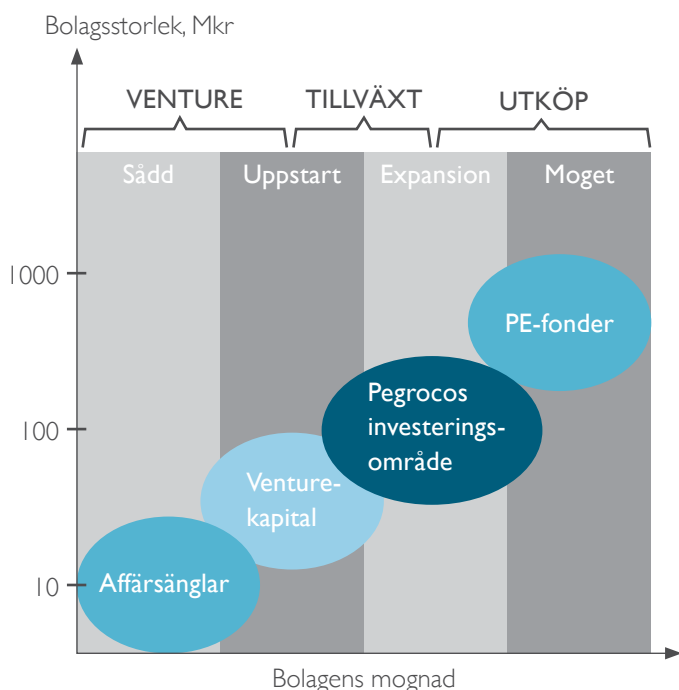
## Affärsfokus

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 multiplexpansion vid avyttring av bolagen när de blivit större.

## 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.

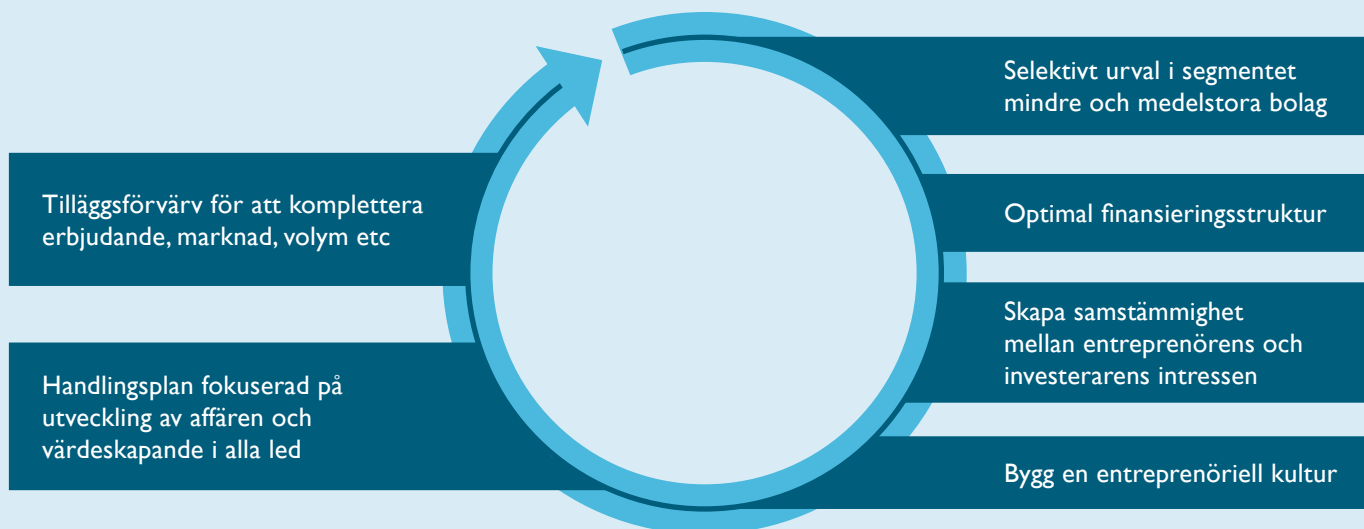
## Investeringskriterier

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 procent 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.

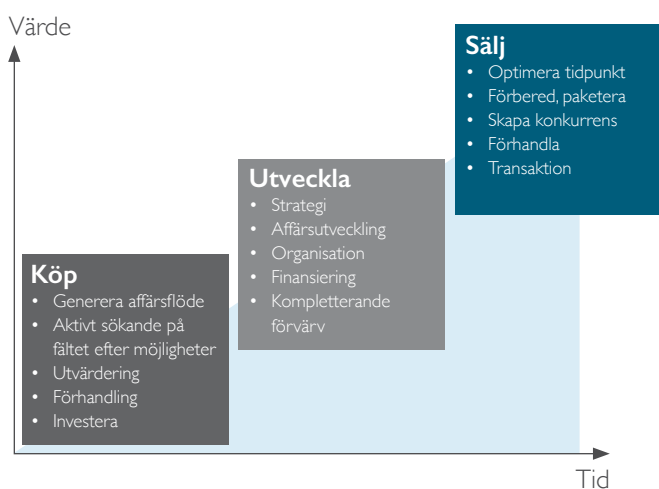
För Tillväxtbolagen måste det finnas en potential för flerårig tvåsiffrig tillväxt. För Utköpsbolagen är det centrala att det finns ett stabilt positivt kassaflöde och utdelningsbara medel, även i det längre perspektivet. Kassaflödet skall vara historiskt bevisat. Även för Utköpsbolag skall det finnas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



▲ Pegroc's process for value creation in active ownership in portfolio companies.

## Investerings utvecklingsprocess

Pegroc's investment activity is divided into three phases that are all important for creating value: Buy, Develop, Sell. Pegroc has a well-developed process for each phase.



▲ Pegroc's investment activity is divided into three phases that are all important for creating value: Buy, Develop, Sell.

Pegroc places great emphasis on the entrepreneur's and key personnel's role in the target company. Normally, Pegroc sets requirements for key personnel in the target company to invest in the company themselves.

## Pegroc tillför kompetens

Thank you to Pegroc's employees' broad experience of industrial development, both operationally and financially, Pegroc can be a very active owner. It is the active ownership that distinguishes Pegroc from the majority of other investment companies.

Value is built through a focus on the company's deals and on product- and concept development. Pegroc also has a proven competence to expand its portfolio companies internationally.

Pegroc prioritizes solutions that benefit entrepreneurship and drive business efficiency in the activities. An important factor is that there is an alignment between the entrepreneur's and Pegroc's interests.

Pegroc's operational competence and willingness to participate in the company's daily activities, gives Pegroc a detailed knowledge of the company that serves as a foundation for further expansion. Pegroc always weighs the possibility of speeding up the growth process and value building through complementary acquisitions. Further value is built when Pegroc's comprehensive financial competence and network can be used to finance further expansion and improve existing activity financing.

## Exitstrategi

For every investment that is made, there is an exit strategy. It is part of the ownership plan that is prepared for each portfolio company. Exit occurs in the normal case within three to eight years from the initial investment opportunity. Pegroc's strategy is, however, not to be a knot in a long-term investment horizon without instead being able to assess an optimal exit point from the investment in terms of return for Pegroc's shareholders.



## Utdrag ur Pegrococos 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 expansionsmöjligheter 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 Pegrococos 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 Pegrococos 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 helikopter-koncernen Avincis Group, som i sin tur kort därefter förvärvades av den brittiska börsnoterade koncernen Babcock. Vid Pegrococos 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 Pegrococos största innehav. Avyttringen genererade 5,3x den initiala investeringen med en IRR motsvarande 37 procent.

### 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 procent av den nya koncernen fram till 2012 då Tieturi avyttrades till Soprano Oy. Totalt genererade affären 8x Pegrococos 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

Uppdragsgivaren, en norsk familjekoncern, hade nyligen gjort en expansion in i Sverige men hade fått lönsamhetsproblem. Verksamheten var en av många mindre aktörer på en 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, drygt två år senare, en av tre ledande i norra Europa, med en omsättning på ca 2 Mdkr och EBITDA på ca 200 Mkr, varav Pegrocos uppdragsgivare äger 50 procent.

## Organisation, medarbetare

Pegrocos 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 Pegrocos okomplicerade och obyråkratiska struktur en viktig fördel.

Per 31 december 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.



## Pegrococos huvudsakliga innehav

Pegroco är en opportunistisk investerare som täcker ett brett spektrum av branscher. Per 31 december 2015 hade Pegroco sju investeringar i bolag inom ett flertal branscher; som 2015 sammanlagt hade intäkter på ca 620 Mkr:

	Affärsområde	Bokfört värde (Mkr) 2015-12-31	Pegrococos ägarandel (%) 2015-12-31	Investeringstidpunkt
Diakrit	IT	46,9	44,5 %	2004
Flexenclosure <sup>2</sup>	ICT/Cleantech	42,4	18,4 %	2006
Alelion	Energi/Cleantech	31,7	25,8 %	2006
AB Stockholms Spårvägar	Kollektivtrafik	3,5	38,5 %	2015
Priority Aero Maintenance <sup>3</sup>	Industri	1,0	50,0 %	2009
Hagabadet	Friskvård	0,6	20,0 %	2013
FinWire <sup>1</sup>	Media	0,3	6,3 %	2014

<sup>1</sup> Vid konvertering av konvertibel uppgår Pegrococos ägarandel till 19,9 procent

<sup>2</sup> Efter bokslutsårets utgång har ytterligare kapital investerats i Flexenclosure. Pegrococos ägarandel, direkt och indirekt, uppgår nu till ca 30 procent

<sup>3</sup> Efter bokslutsårets utgång har Priority fusionerats med konkurrenten Got2technics. Pegrococos ägarandel av den nya gruppen är 25 procent



# Exit februari 2016

## 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

visualiseringsvolymmer i 3D i industriell skala. Huvudparten av bolagets ca 1 500 kunder finns i Skandinavien. En internationell expansion påbörjades 2013. Ca 13 procent 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.

Pegrocots 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

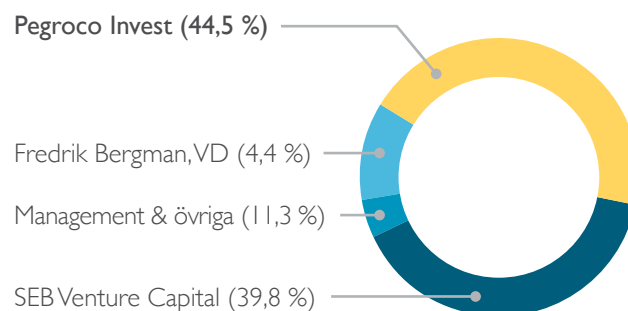
Bolaget har vuxit med i snitt 40 procent per år sedan det grundades 2001 till att 2015 omsätta ca 165 Mkr. Diakrit har goda möjligheter att fortsätta sin snabba tillväxt både i och utanför Skandinavien. Den påbörjade internationella expansionen har dessutom förutsättningar att resultera i en ökad tillväxttakt. Behovet av Diakrits produkter och tjänster är globalt. Bolagets affärsmodell är skalbar och konkurrensen är fragmenterad. Pegrococs 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.

## Finansiell översikt

Resultaträkning (MHKD)	2015	2014	2013
Omsättning	165,2	151,9	126,1
Bruttomarginal	42,0 %	37,0 %	42,0 %
EBITDA	16,7	3,0	8,7
Marginal, %	10,1 %	1,9 %	6,9 %
EBT	4,5	-10,2	3,6
Marginal, %	2,7 %	Neg.	Neg.

Balansräkning (MHKD)	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Kortfristiga fordringar	18,8	17,1	18,4
Anläggningstillgångar	28,9	37,3	31,4
Kassa & bank	4,1	1,4	0,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>51,8</b>	<b>55,8</b>	<b>50,3</b>
Eget kapital	16,6	7,2	14,9
Långfristiga skulder	1,0	6,8	1,9
Kortfristiga skulder	34,3	41,7	33,5
<b>Summa EK &amp; skulder</b>	<b>51,8</b>	<b>55,8</b>	<b>50,3</b>

## Ägarförhållande



## Styrelse

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

## Ledning

Fredrik Bergman	Verkställande direktör
Oscar Rolfsson	CFO
Dick Karlsson	Vice verkställande direktör



## 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 nätansluten 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.

Nyttan 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 procent. Dessa kostnader utgör i sin tur ca 70 procent 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 procent 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

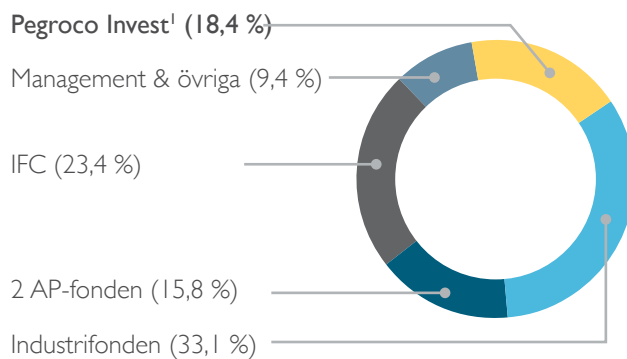
Bolaget är inne i en intensiv och utmanande expansionsfas. Marknaden för bolagets produkter fortsätter öka i snabb takt, pådrivet av en ökad användning av dataöverföring och mobiltelefoner. Bolagets strategi är att i det korta perspektivet investera i att vinna nya ordrar, dels för att bygga volym och dels för att få referensinstallationer. Lönsamheten kommer att förbättras avsevärt när bolagets nya generation eSite med 40 procent lägre produktionskostnad sätts i produktion under 2016.

## Finansiell översikt

Resultaträkning (MSEK)	2015	2014	2013
Omsättning	220,5	410,5	57,9
EBITDA	-58,8	-38,9	-67,2
Marginal %	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT	-76,5	-54,9	-78,0
Marginal %	Neg.	Neg.	Neg.

Balansräkning (MSEK)	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Kortfristiga fordringar	193,6	183,3	32,3
Varulager	26,8	61,1	5,9
Anläggningstillgångar	104,9	126,4	40,2
Kassa & bank	-29,2	-26,4	20,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>296,1</b>	<b>344,4</b>	<b>99,2</b>
Eget kapital	-25,8	74,2	32,7
Långfristiga skulder	56,2	49,2	1,7
Kortfristiga skulder	265,7	221,0	64,8
<b>Summa EK &amp; skulder</b>	<b>296,1</b>	<b>344,4</b>	<b>99,2</b>

## Ägarförhållande



<sup>1</sup> Efter bokslutsårets utgång har ytterligare kapital investerats i Flexenclosure. Pegrococs ägarandel, direkt och indirekt, uppgår nu till ca 30 procent

## Styrelse

Andrew Bartley	Styrelseledamot	IFC
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. 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.

Företaget har ansvarat för spårvägstrafiken på Djurgårdslinjen med museala vagnar sedan 1991. En satsning på att göra bolaget kommersiellt påbörjades 2011 när man på uppdrag av Storstockholms Lokaltrafik (SL) fick ansvar för att också driva trafiken på spårvagnslinje 7 med reguljära

moderna låggolvsvagnar. Stockholms Spårvägar är en mindre men effektiv, kundorienterad och konkurrenskraftig organisation som under perioden 2010-2015 haft en stabil drift av verksamheterna under stark tillväxt.

### 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 och fordon görs av kunden. 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

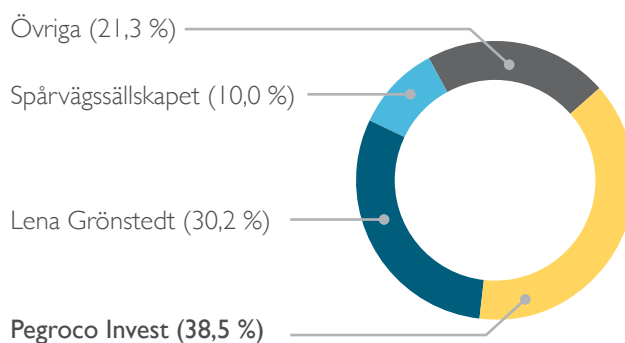
I enlighet med det nyvunna kontraktet utökade Stockholms Spårvägar från hösten 2015 sitt ansvar till att även omfatta linje 21. När Lidingöbanan från 2016 är i full drift kommer de befintliga kontrakten ge bolaget en omsättning på ca 150 Mkr per år. Den totalt kontrakterade volymen överstiger sålunda 1,2 Mdkr, med option på ytterligare 0,6 Mdkr. Med en starkare finansiell ställning skapas goda förutsättningar för Stockholms Spårvägars ledning och Pegraco att tillsammans vidareutveckla bolagets affärsverksamhet. Möjligheterna bedöms som goda att göra en lönsam expansion inom spårbunden trafik och andra kollektivtrafiksegment främst i Norden.

## Finansiell översikt

Resultaträkning (MSEK)	2015	2014
Omsättning	117,9	79,4
EBITDA	9,0	1,6
Marginal, %	7,6 %	2,0 %
EBT	8,0	1,1
Marginal, %	6,8 %	1,4 %

Balansräkning (MSEK)	31/12/15	31/12/14
Kortfristiga fordringar	32,5	9,5
Anläggningstillgångar	15,3	8,6
Kassa & bank	17,7	8,7
<b>Summa tillgångar</b>	<b>65,5</b>	<b>26,8</b>
Eget kapital	25,3	6,4
Långfristiga skulder	0,7	7,6
Kortfristiga skulder	39,5	12,8
<b>Summa EK &amp; skulder</b>	<b>65,5</b>	<b>26,8</b>

## Ägarförhållande



## Styrelse

Magnus Braxell	Styrelseledamot	
Lena Grönstedt	Styrelseledamot	
Ingvar Göransson	Styrelseledamot	
Thomas Lange	Styrelseordförande	
Göran Rydås	Styrelseledamot (extern)	
Peter Sandberg	Styrelseledamot	Pegraco
Anders Ferm	Styrelseledamot	Pegraco

## Ledning

Magnus Braxell	Verkställande direktör
Kristina Eriksson	CFO



## Alelion

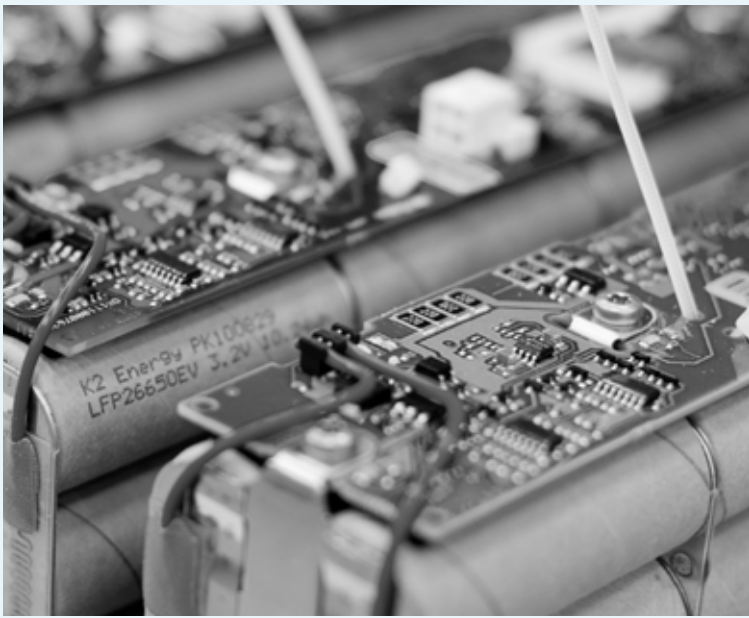
Alelions affärsidé är att utveckla, producera och sälja den nya generationens energieffektiva batterisystem baserade på litiumjonteknik. Bolagets kärnkompetens ligger kring kundanpassning och styrning av batterisystem.

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

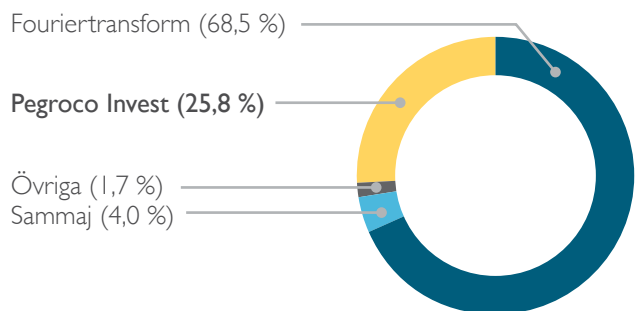
Alelion levererar nu batterier både till Toyota och Jungheinrich som är två av världens ledande truck-producenter, och indirekt till IKEA som är en av världens största eltruckköpare. Alelion sålde för drygt 10 Mkr och förväntas påbörja volymleveranser i mitten av 2016. Pegrocos bedömning är att Alelion 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.

## Finansiell översikt

Resultaträkning (MSEK)	2015	2014	2013
Omsättning	10,8	5,6	2,3
EBITDA	-17,2	-27,5	-18,6
Marginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
EBIT	-19,7	-30,5	-20,8
Marginal, %	Neg.	Neg.	Neg.

Balansräkning (MSEK)	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Anläggningstillgångar	15,4	5,1	5,2
Kortfristiga fordringar	2,6	1,6	0,1
Varulager	7,9	10,4	7,4
Kassa & bank	9,2	2,4	0,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>35,1</b>	<b>19,4</b>	<b>13,0</b>
Eget kapital	22,5	11,1	0,6
Långfristiga skulder	5,1	5,8	8,1
Kortfristiga skulder	7,5	2,5	4,2
<b>Summa EK &amp; skulder</b>	<b>35,1</b>	<b>19,4</b>	<b>13,0</b>

## Ägarförhållande



## Styrelse

Jan Forsberg	Styrelseordförande	
Per Grunewald	Styrelseledamot	Pegroco
Peter Karlsten	Styrelseledamot	
Håkan Sandberg	Styrelseledamot	Sammaj AB
Christian Zeuchner	Styrelseledamot	Fouriertransform

## Ledning

Daniel Troedsson	Verkställande direktör
Peter Nyström	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.



## Finansiell översikt

Resultaträkning (MSEK)	2015	2014	2013
Omsättning	50,1	11,8	28,6
EBITDA	2,6	-7,9	-1,8
Marginal, %	5,2 %	Neg.	Neg.
EBIT	1,8	-7,8	-2,0
Marginal, %	3,7 %	Neg.	Neg.

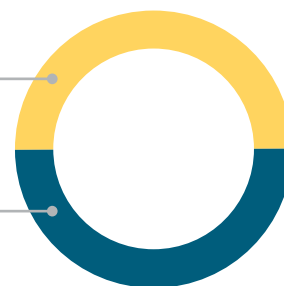
Balansräkning (MSEK)	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Anläggningstillgångar	5,0	5,8	5,6
Kortfristiga fordringar	6,1	3,0	18,8
Varulager	6,1	5,5	5,0
Förutbet. kostn., uppl. intäkt.	0,6	0,6	1,0
Kassa & bank	-0,9	-0,3	0,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16,8</b>	<b>14,6</b>	<b>30,8</b>
Eget kapital	2,8	2,4	7,9
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	14,0	8,5	8,7
Förfakturerade intäkter	0,0	3,6	14,2
<b>Summa EK &amp; skulder</b>	<b>16,8</b>	<b>14,6</b>	<b>30,8</b>

## Ägarförhållande\*

\* Ägarförhållande per 2015-12-31. Efter bokslutsårets utgång har Priority fusionerats med Got2technics. Pegrococs ägarandel av den nya gruppen uppgår till 25 procent.

Pegroco Invest (50,0 %)

EAS<sup>†</sup> (50,0 %)



<sup>†</sup> European Air Spares AB Org. nr. 556635-0210

## Styrelse

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

## Ledning

Juha Heikkinen	Verkställande direktör
----------------	------------------------

## Nuläge

Efter bolagets omstart i maj 2013 har strategin varit att minimera de fasta kostnaderna och selektera kunderna. Den fasta personalen reduceras till ca 21 personer och verksamheten koncentreras till Helsingfors flygplats Vanda och Norrköping. Vidare etablerar bolaget baser i Italien för flygbolaget Volotea. I april 2016 blev det klart att Priority går samman med konkurrenten Got2technics och skapar Nordens ledande oberoende flygunderhållsbolag under varumärket Nordic MRO.



## 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.

Pegrococs analys visade att Hagabadet är en kulturbärande 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. Pegrococs 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.



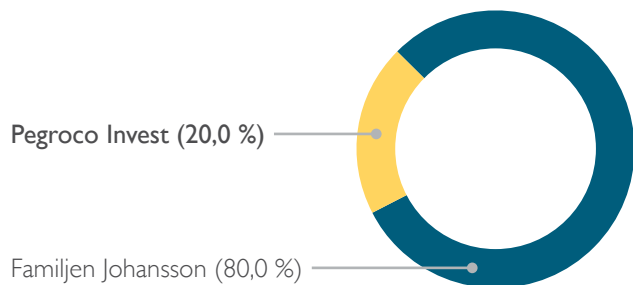


## Finansiell översikt

Resultaträkning (MSEK)	2015	2014	2013
Omsättning	55,9	52,0	49,9
EBITDA	2,6	1,6	0,9
Marginal, %	4,7 %	3,1 %	1,8 %
EBIT	1,7	0,9	0,3
Marginal, %	3,1 %	1,8 %	0,6 %

Balansräkning (MSEK)	31/12/15	31/12/14	31/12/13
Kortfristiga fordringar	20,3	12,9	12,5
Varulager	0,6	0,8	0,9
Anläggningstillgångar	2,4	2,5	1,9
Kassa & bank	6,6	6,4	6,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>29,9</b>	<b>22,7</b>	<b>22,2</b>
Eget kapital	3,8	1,9	1,8
Långfristiga skulder	2,7	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	23,5	20,7	20,4
<b>Summa EK &amp; skulder</b>	<b>29,9</b>	<b>22,7</b>	<b>22,2</b>

## 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, Nordnet och Bloomberg.

### Investeringsmotiv och utvecklingsstrategi

FinWire uppfyller flera av Pegrococs 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 deläggande.



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

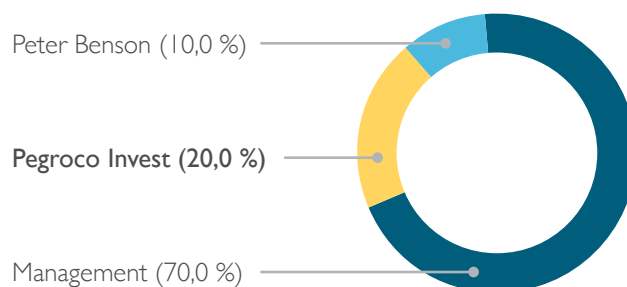
Arbetet koncentreras nu på att snabbast möjligt penetrera marknaden, dels för att nå ut till potentiella kunder som ännu inte fullt ut känner till FinWires erbjudande, dels för att förekomma konkurrenters eventuella försök att lansera liknande tjänster.

## Finansiell översikt

Resultaträkning (MSEK)	2015	2014
Omsättning	3,0	2,3
EBITDA	-0,2	0,1
Marginal, %	Neg.	4,4 %
EBIT	-0,2	0,1
Marginal, %	Neg.	4,4 %

Balansräkning (MSEK)	31/12/15	31/12/14
Kortfristiga fordringar	0,2	0,1
Kassa & bank	2,2	2,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>
Eget kapital	0,1	0,4
Långfristiga skulder	1,0	1,0
Kortfristiga skulder	1,4	0,8
<b>Summa EK &amp; skulder</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>

## Ägarförhållande



## 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

# Styrelse och VD



**Göran Persson**



**Pär Östberg**



**Peter Sandberg**



**Per Grunewald**



**Håkan Johansson**



**Thomas Brue**

## 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.

Innehav per 31 december 2015.

### Göran Persson, Styrelseordförande

Styrelseordförande sedan maj 2015. Född 1949.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Sveaskog AB, Sveaskog Förvaltnings Aktiebolag, 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, Fordonsaga Stockholm AB och Biogas Stockholm Finans AB. Statsminister 1996–2006.

**Innehav:** 62 500<sup>1</sup>

### Pär Östberg, Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan maj 2015. Civilekonom. Född 1962.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag:** Vice VD och Chef Investeringsverksamheten på AB Industrivärden. Styrelseledamot i Telefonaktiebolaget 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:** 62 500<sup>1</sup>

### Peter Sandberg, Styrelseledamot

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 Accrelum AB. Styrelseledamot i Priority Aero Maintenance (Scandinavia) AB, FinWire AB, CastorX Capital AB, Hagabadet Holding AB. Styrelsuppleant 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

### Per Grunewald, Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2007. Civilingenjör. Född 1954.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Airglow 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:** 2 546 650 stamaktier

### 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 Elextrolux Wascator AB. Finansdirektör på Volvo.

**Innehav:**<sup>2</sup> 4 462 992 stamaktier; 160 000 preferansaktier

## VD

### 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

<sup>1</sup> Riktad nyemission. Förutsätter 2016-års årsstämmas godkännande.

<sup>2</sup> Totalt innehav, direkt och indirekt via bolag.

# Organisation



**Victor Örn**



**Stefan Winström**

## **Thomas Brue, Verkställande direktör**

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

Tidigare 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. Thomas är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

## **Peter Sandberg, Founding Partner**

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

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 Sotrot AB. Peter är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

## **Per Grunewald, Founding Partner**

*Styrelseledamot sedan 2007. Civilingenjör. Född 1954.*

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 pionjärsatser inom integration av miljö och affärsverksamhet. Per är sedan 2011 invald ledamot i IVA. Han är Civilingenjör från Chalmers Tekniska Högskola.

## **Victor Örn, Investment Manager**

*Verksam i Pegroco sedan 2006. Civilekonom. Född 1981.*

Tidigare anställd hos Lafarge och Tumlehed Invest. Victor är civilekonom från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

## **Stefan Winström, Affärsutveckling**

*Verksam i Pegroco sedan aug 2015. Civilingenjör. Född 1953.*

Managementkonsult sedan 2004. Han har en bakgrund som VD i Array AB, Fly Me Europe AB och Poseidon Diving Systems AB. Positioner inom Mölnlycke Health Care, Gambro AB och Gambro Australia, Pty. Stefan är Civilingenjör från Chalmers med en MSc från Imperial College, London.

# Finansiell Information

- 30. Aktien
- 34. Förvaltningsberättelse
- 37. Resultaträkning
- 38. Balansräkning
- 40. Kassaflödesanalys
- 41. Tilläggsupplysningar
- 48. Underskrifter



# Aktien

## 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 2015-12-31 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 664 276,92 kronor fördelat på 22 142 564 aktier varav 20 542 564 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.

## 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.

### 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 Pegrocos bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida [www.pegrocoinvest.com](http://www.pegrocoinvest.com).

### 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 Pegrocos bolagsordning som återfinns på Bolagets hemsida [www.pegrocoinvest.com](http://www.pegrocoinvest.com).



## 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
2015-06-15	Nyemission	254 237	19 832 473	1 600 000	21 432 473	7 627,11	642 974,19	0,03
2015-08-27	Apportemission	710 091	20 542 564	1 600 000	22 142 564	21 302,73	664 276,92	0,03

Not: Före ej registrerad emissioner om 125 000 stamaktier som förutsätter 2016-års årsstämmas godkännande.

## 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.

Under 2015 användes bemyndigandet vid två tillfällen. En riktad nyemission gjordes till tidigare portföljbolags-VD Henry Hansen och styrelseledamöterna Göran Persson och Pär Östberg, där emissionen till de två sistnämnda erfordrar årsstämmas godkännande. Vidare genomfördes en apportemission motsvarande 710 091 aktier med IKEA GreenTech AB för förvärv av 22 procent av aktierna i Alelion Battery Systems AB.

## Ägarförhållanden

I tabellen nedan redovisas Pegrocos aktieägare, direkt eller indirekt via bolag, per den 2015-12-31.

Ägare	Stamaktier	Preferensaktier	% av kapital	% av röster
Håkan Johansson	4 462 992	160 000	20,9 %	21,6 %
Richard Kahm	3 275 796	80 000	15,2 %	15,9 %
Peter Sandberg	2 950 580	-	13,3 %	14,3 %
Per Grunewald	2 546 650	-	11,5 %	12,3 %
Ören Invest AB	1 720 000	-	7,8 %	8,3 %
Eva Sandberg	1 249 900	1 000	5,6 %	6,0 %
IKEA GreenTech	710 091	-	3,2 %	3,4 %
C Grunewald Projekt AB	554 228	-	2,5 %	2,7 %
Bertil Rydevik	400 000	-	1,8 %	1,9 %
Accrelium AB	349 998	50 000	1,8 %	1,7 %
Mander Investments AB	275 028	-	1,2 %	1,3 %
Henry Hansen Aviation AB	254 237	-	1,1 %	1,2 %
Övriga 24 stamaktieägare	1 793 064	55 000	8,3 %	8,7 %
Övriga preferensaktieägare	-	1 254 000	5,7 %	0,6 %
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>20 542 564</b>	<b>1 600 000</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## 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.

Per 2015-12-31 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.

## 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.

## Revisor

Auktoriserade revisorn Stefan Bengtsson på BDO 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 BDO äger några aktier i Bolaget.

# Förvaltningsberättelse

## Verksamhet

Pegroco invest AB investerar i mindre och medelstora bolag med tillväxtpotential. Investeringsverksamheten kombineras med att erbjuda tjänster inom kapitalanskaffning, företagsförsäljning och affärsutveckling. Den tjänsterelaterade verksamheten marknadsförs under varumärket Pegroco Advisory. Bolaget har kontor i Stockholm och Göteborg.

Under verksamhetsåret investerades ytterligare medel i portföljbolagen i form av aktier och räntebärande instrument. Pegroco kom därmed att öka eller försvara sina ägarandelar i huvuddelen av de s.k. kärninnehaven.

## Flerårsjämförelse

	2015	2014	2013	2012
Totala intäkter, tkr	4 378	7 226	4 082	7 009
Rörelseresultat, tkr	-8 286	-5 697	-5 920	-11 623
Resultat efter skatt, tkr	-978	33 371	1 939	-43 925
Rörelsemarginal, %	-189,3 %	-78,8 %	-145,0 %	-165,8 %
Soliditet, %	98,4 %	81,8 %	36,7 %	37,7 %
Medelantal anställda	5	4	4	5
Resultat per stamaktie, kr	-0,05	1,7	0,1	-2,9
Avkastning på eget kapital, %	neg	28,8 %	5,2 %	-72,2 %
Eget kapital per aktie, kr	12,7	5,9	2,5	2,4
Utdelning per aktie, kronor	–	–	–	–
Utestående antal stamaktier vid periodens slut*	20 542 564	19 578 236	15 063 723	15 063 723
Utestående antal preferensaktier vid periodens slut	1 600 000	0	0	0

\* Före ej registrerad emission om 125 000 stamaktier

## Helåret 2015

Nettoomsättningen för året uppgick till 4,2 Mkr (7,2) med ett rörelseresultatet på -8,3 Mkr (-5,7). Periodens resultat efter skatt uppgick till -1,0 Mkr (33,4). Resultatet per stamaktie blev -0,05 kr (1,7).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10,6 Mkr (-12,4). Pegrocoss likvida medel vid periodens utgång uppgick till 98,3 Mkr och räntebärande fordringar i form av utlåning till portföljbolag och placeringar uppgick till 29,0 Mkr. Efter bokslutsårets utgång tillfördes ytterligare netto 130 Mkr i huvudsak från försäljningen av Diakrit.

Under 2015 förstärktes kapitalbasen väsentligt och det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 282 Mkr. Den främsta orsaken var bolagets emission av preferensaktier som efter kostnader inbringade 152 Mkr i likvida medel. Som en del i denna kapitalanskaffning ändrades bolagets firma till Pegroco Invest AB (publ). Vidare registrerades bolagets stam- och preferensaktier i Euroclear och preferensaktien noterades på NASDAQ First North.

De räntebärande skulderna uppgick till 2,3 Mkr.

Vid periodens utgång var soliditeten i moderbolaget 98 procent.

Det totala marknadsvärdet på Pegrocoss innehav sett ur ett helhetsperspektiv bedöms väl överstiga Pegrocoss samlade bokförda värde. Marknadsvärderingen följer tidigare års praxis.

## Pegrocoss kärninnehav under perioden

### Alelion Batteries AB

Pegroco förvärvade i augusti 2015 IKEA GreenTechs ägarandel i Alelion Batteries AB och utökade därmed sitt ägande i Alelion till 26 procent. IKEA GreenTech blir i samband med affären ny ägare i Pegroco. Investeringen som gjordes som en apportemission som förstärkte det egna kapitalet i Pegroco med 15 Mkr. Vidare tecknade Pegroco under hösten aktier pro rata för ytterligare 9,2 Mkr i en företrädesemission i Alelion.

Alelion utvecklar miljövänliga batterisystem baserade på litium-jonteknik. Bolaget står nu inför sitt kommersiella genombrott då man under 2014/2015 fått ledande trucktillverkare som Toyota som kunder med bland annat IKEA som slutkund. Jämfört med traditionella blysyrbatterier ger Alelions litium-jonbatterier en bättre driftsekonomi. De laddar snabbare och håller längre samtidigt som deras miljöpåverkan är väsentligt lägre. Detta är av stort intresse för branschens tillverkare av eltruckar och andra fordon. IKEA är en av de större användarna av truckar för logistikändamål i världen.

### Diakrit International Ltd

Diakrit är Skandinavien ledande leverantör av digitala visualiseringslösningar för fastighetsmarknadens olika kundgrupper som fastighetsmäklare, webbplatser för bostadsmarknaden och bostadsbyggföretag. Produkterna hjälper kunderna att omsätta sina bostäder snabbare. Diakrit har sin operativa bas i Bangkok där bolaget har drygt 400 anställda. En internationell expansion påbörjades 2013 och ca 13 procent av försäljningen är nu utanför Norden.

Diakrits 2015 präglades av en fortsatt god underliggande tillväxt och en tillfredsställande vinst, trots en kraftigt negativ valutaexponering. Pegroco har varit en aktiv delägare sedan 2004 och har tillsammans med företagsledning och SEB Venture Capital, varit huvudägare i bolaget.

Efter räkenskapsårets utgång avyttrades Diakrit International Ltd till mediekoncernen News Corp, Australia genom en kontantförsäljning. Tillträdet ägde rum den 11 februari 2016.

### Flexenclosure AB (publ)

Flexenclosure utvecklar, tillverkar och säljer datacenters och energilösningar mot i första hand tillväxtmarknader i Sydostasien, Sydamerika och Afrika. Mycket stora produkt- och marknadsutvecklingskostnader togs under 2015. Under 2015 investerade Pegroco i en nyemission ytterligare 7 Mkr i bolaget. Efter bokslutsårets utgång har ytterligare kapital investerats i Flexenclosure som numera är Pegrocoss största innehav och investering. Pegrocoss ägarandel, direkt och indirekt, uppgår nu till ca 30 procent.

### Pegrocoss aktier och egna kapitalet

Pegroco Invest AB (publ) hade vid periodens utgång 20 542 564 utestående stamaktier och 1 600 000 preferensaktier. Preferensaktien är listad på Nasdaq First North Stockholm. Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 282,1 Mkr. Teckningsoptioner på 350 000 stamaktier finns utställda till ledande befattningshavare.

### Förändring eget kapital

Tkr	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Ingående eget kapital	115 709	38 096
Periodens resultat	-978	33 371
Lämnade utdelningar	-3 840	-
Nyemission preferensaktier	151 991	-
Nyemission och konvertering stamaktier	17 721	44 242
Pågående nyemission	1 475	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>282 078</b>	<b>115 709</b>

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Pegroco Invest har i februari 2016 avyttrat hela sitt aktieinnehav i Diakrit International Ltd, till mediekoncernen News Corp Australia genom en kontantförsäljning. Pegroco tillfördes ca 140 Mkr i likvida medel inklusive återbetalning av lån, vilket gav Pegroco en bokföringsmässig reavinst om ca 87 Mkr.

Pegroco har tecknat och erhållit aktier i Flexenclosure AB (publ) i en företrädesemission. Investeringen uppgår till 21,5 Mkr och ger Pegroco en ägarandel om ca 30 procent efter emissionen.

## Utdelning

Styrelsen avser att föreslå årsstämman den 25 maj en utdelning om 1,75 kr (0,00) per stamaktie. Utdelningen motiveras med att styrelsen gör bedömningen att bolagets finansiella ställning är mycket god efter nyligen genomförd försäljning av innehavet i Diakrit, vilket genererar en betydande exitvinst som kommer att redovisas under första kvartalet 2016. Bolaget bedöms, även efter den nu föreslagna utdelningen, ha en fortsatt mycket god finansiell ställning och handlingsberedskap. Den föreslagna utdelningen följer bolagets utdelningspolicy med beaktande av försäljningen av Diakritinnehavet.

Vidare kommer styrelsen att föreslå årsstämman att preferensaktieutdelningen om 9,50 kr per preferensaktie skall delas ut. Denna utdelning betalas kvartalsvis i enlighet med bolagsordningen.

## Finansiella risker

Verksamheten i Pegroco Invest präglas av finansiella risker samt av värderingsrisker av portföljbolagen. De främsta skälen till värderingsriskerna kan vara att bolagen kan avvika mot uppsatta mål samt att makroekonomisk påverkan kan påverka värderingen negativt. En bred portföljbas och en hög soliditet dämpar de externa och interna riskerna.

## Framtida utveckling

Under 2016 är inriktningen att öka nyinvesteringstakten i nya kassaflödespositiva portföljbolag med ett ägande överstigande 50 procent.

Vidare är inriktningen att bygga och bibehålla en optimal kapitalbas och skapa aktieägarvärden som kan fortsatt generera intresse för bolagets aktier som en attraktiv investeringsmöjlighet.

## Resultatdisposition

### Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står	
ansamlad förlust	-18 855 802
överkursfond	286 922 670
årets förlust	-978 449
	<u>267 088 419</u>
Föreslagen utdelning	<u>-51 149 487</u>
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	215 938 932

## Förslag till beslut om vinstutdelning

Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 51 149 487,00 kr: vilket motsvarar 2,31 kr per aktie. Styrelsen föreslår att utbetalning av utdelningen skall ske i omedelbar anslutning till årsstämman. Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen. Företagsledningen planerar inga väsentliga förändringar av befintlig verksamhet så som väsentliga investeringar, försäljningar eller avveckling.

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

# Resultaträkning

	Not	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning		4 378 165	7 226 197
		<u>4 378 165</u>	<u>7 226 197</u>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader		-6 006 291	-5 804 750
Personalkostnader	I	-6 649 479	-7 100 983
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-8 635	-17 272
		<u>-12 664 405</u>	<u>-12 923 005</u>
<b>Rörelseresultat</b>		-8 286 240	-5 696 808
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	2	0	49 138 954
Resultat från andelar i intresseföretag	3	132 431	-573 139
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	4	0	-4 999 999
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	7 890 455	801 946
Räntekostnader		-715 095	-5 299 559
		<u>7 307 791</u>	<u>39 068 203</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-978 449	33 371 395
<b>Årets resultat</b>		<u>-978 449</u>	<u>33 371 395</u>

# Balansräkning

	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Tecknat men ej inbetalt kapital		0	138 151
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	6	8 636	17 272
		<u>8 636</u>	<u>17 272</u>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	7	18 223 569	8 448 146
Fordringar hos koncernföretag	8	15 893 885	11 200 970
Andelar i intresseföretag	9	39 548 639	92 216 367
Fordringar hos intresseföretag	10	15 280 764	130 424
Andra långfristiga värdepappersinnehav	11	31 341 851	7 057 637
Andra långfristiga fordringar	12	11 187 729	4 440 416
Andel i bostadsrätt	13	1 710 000	1 710 000
		<u>133 186 437</u>	<u>125 203 960</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		133 195 073	125 221 232
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		1 448 332	390 086
Fordringar hos intresseföretag		46 947 947	0
Aktuell skattefordran		31 664	7 292
Övriga fordringar		527 248	91 585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 223 146	38 125
		<u>55 178 337</u>	<u>527 088</u>
<b>Kassa och bank</b>		98 340 429	15 554 846
<b>Summa kassa och bank</b>		<u>98 340 429</u>	<u>15 554 846</u>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		153 048 493	16 081 934
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>286 243 566</b>	<b>141 441 317</b>



# Balansräkning [forts.]

	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget Kapital och Skulder</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
	14		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (22 142 564 aktier)	15	664 277	175 372
Ej registrerat aktiekapital		1 475 000	20 002 378
Uppskrivningsfond		12 850 466	12 850 466
		<u>14 989 743</u>	<u>33 028 216</u>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		286 922 670	97 696 929
Balanserat resultat		-18 855 802	-48 387 197
Årets resultat		-978 449	33 371 395
		<u>267 088 419</u>	<u>82 681 127</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<u>282 078 162</u>	<u>115 709 343</u>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
	16		
Checkräkningskredit	17	470 273	0
Skulder till kreditinstitut		1 865 740	1 900 300
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<u>2 336 013</u>	<u>1 900 300</u>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Skulder till kreditinstitut		46 080	46 080
Leverantörsskulder		547 719	496 329
Skulder till koncernföretag		221 750	250 125
Kortfristiga låneskulder		0	19 500 000
Övriga skulder		363 509	2 477 492
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 120 606	1 061 648
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<u>2 299 664</u>	<u>23 831 674</u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>286 713 839</b>	<b>141 441 317</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>286 713 839</b>	<b>141 441 317</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>			
Panter och därmed jämförliga säkerheter som har ställts för egna skulder och för förpliktelser som redovisats som avsättningar			
Företagsinteckningar		0	2 000 000
Andel i bostadsrätt		1 710 000	1 710 000
		<u>1 710 000</u>	<u>3 710 000</u>
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>			
Övriga borgensförbindelser		1 600 000	5 497 428
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>		<u>1 600 000</u>	<u>5 497 428</u>

# Kassaflödesanalys

	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-8 286 240	-5 696 808
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		8 635	17 272
Erhållen ränta m.m.		8 267 212	801 946
Erlagd ränta		-959 421	-5 299 559
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL</b>		-969 814	-10 177 149
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-1 058 246	470 292
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-6 507 943	-107 292
Minskning(-)/ökning(+)		51 390	202 306
av leverantörsskulder			
Minskning(-)/ökning(+)		-2 083 400	-2 768 823
av kortfristiga skulder			
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		-10 568 013	-12 380 666
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av koncernföretag	7	-9 775 423	0
Utdelning från koncernföretag	2	0	51 000 000
Förvärv av andelar i intresseföretag	9	-6 644 470	-19 367 213
Försäljning av andelar i intresseföretag	9	16 364 249	0
Förvärv av långfristiga värdepapper	11	-24 284 214	1 599 000
Förändring av finansiella fordringar		-30 592 000	-12 016 000
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		-54 931 858	21 215 787
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Årets nyemission	14	169 714 742	44 079 000
Pågående ej registrerad nyemission		1 475 000	0
Förändring kortfristiga finansiella skulder		-19 500 000	-33 234 000
Förändring skulder kreditinstitut		435 712	-4 245 000
Utbetald utdelning	14	-3 840 000	0
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		148 285 454	6 600 000
<b>Förändring av likvida medel</b>		82 785 583	15 435 121
Likvida medel vid årets början		15 554 846	119 725
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>98 340 429</b>	<b>15 554 846</b>

# Tilläggsupplysningar

## Allmänna upplysningar

### Redovisningsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning.

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna som har använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan.

### Värderingsprinciper

#### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

#### Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

#### Intäktsredovisning

Intäkter uppkommer från utförande av tjänster och redovisas i posten Nettoomsättning. Intäkter värderas till det verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas för tjänster som utförts. Belopp som erhålls för annans räkning ingår inte i företagets intäkter.

#### Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas.

#### Erhållna utdelningar

Intäkter från utdelningar redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

#### Utdelningar från dotterföretag

Utdelningar från dotterföretag intäktsredovisas när företagets rätt till utdelning bedöms som säker och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Pågående tjänsteuppdrag

##### Uppdrag på löpande räkning

Tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i takt med att arbetet utförs och material levereras eller förbrukas.

#### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag värderas till anskaffningsvärde, minskat med eventuella nedskrivningar. Utdelningar från dotterföretag redovisas som intäkt.

#### Andelar i intresseföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav

Andelar i intresseföretag och andra innehav värderas till anskaffningsvärde, minskat med eventuella nedskrivningar. Utdelningar från innehav redovisas som intäkt.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod förutom mark som inte skrivs av. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

#### Antal år

Inventarier, verktyg och maskiner

5

## Allmänna upplysningar [forts.]

### Värderingsprinciper [forts.]

#### Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor.

Kundfordringar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för befarade förluster. Leverantörsskulder och andra icke-räntebärande skulder värderas till nominella belopp.

Finansiella anläggningstillgångar och finansiella långfristiga skulder samt räntebärande kortfristiga finansiella fordringar och skulder värderas såväl vid första redovisningstillfället som i efterföljande värdering till upplupet anskaffningsvärde, vilket normalt är detsamma som verkligt värde (transaktionsvärdet) vid anskaffningstidpunkten med tillägg av direkt hänförliga transaktionsutgifter såsom courtage.

#### Nedskrivning av finansiell anläggningstillgång

Per varje balansdag bedömer företaget om det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Bedömningen görs individuellt post för post. Företagets värdepappersportfölj utgör en post då företaget utformat och dokumenterat en riskspridningsstrategi och de finansiella instrumenten i portföljen är klart identifierbara.

#### Leasing

Samtliga leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

#### Lånekostnader

Samtliga lånekostnader redovisas i den period de hänför sig till.

#### Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

#### Uppskattningar och bedömningar

När finansiella rapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämpliga redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och antagande som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där sådana uppskattningar och bedömningar kan ha stor betydelse för bolaget och som därmed kan påverka resultat- och balansräkningarna i framtiden, beskrivs nedan.

#### Betydande bedömningar

Redovisning av uppskjutna skattefordringar

Bedömning av i vilken omfattning uppskjutna skattefordringar kan redovisas baseras på en bedömning av sannolikheten av Företagets framtida skattepliktiga intäkter mot vilka uppskjutna skattefordringar kan utnyttjas. Dessutom krävs väsentliga övervägande av effekten av vissa rättsliga och ekonomiska begränsningar eller osäkerheter i olika jurisdiktioner.

#### Bedömning av osäkra fordringar

Kundfordringar värderas till det kassaflöde som förväntas inflyta till företaget. Därmed görs en detaljerad och objektiv genomgång av alla utestående belopp per balansdagen.

## Upplysningar till enskilda poster

Not 1	PERSONAL	2015	2014
	<b>Medelantal anställda</b>		
	Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid		
	Medelantal anställda har varit	5,00	4,00
	varav kvinnor	1,00	0,00
	varav män	4,00	4,00
	<b>Löner, ersättningar m.m.</b>		
	Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		
	Löner och ersättningar	4 278 818	4 537 107
	Pensionskostnader	700 285	800 746
	Sociala kostnader	1 569 311	1 665 641
	Summa	6 548 414	7 003 494
<b>Not 2</b>	<b>RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Anteciperad utdelning	0	51 000 000
	Nedskrivning av aktier	0	-312 046
	Övriga justeringar	0	-1 549 000
		0	49 138 954
<b>Not 3</b>	<b>RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Utdelning	132 431	0
	Nedskrivningar	0	-573 139
		132 431	-573 139
<b>Not 4</b>	<b>RESULTAT FRÅN ÖVRIGA VÄRDEPAPPER OCH FORDRINGAR SOM ÄR ANLÄGGNINGSTILLGÅNG</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Nedskrivning av lånefordran	0	-4 999 999
		0	-4 999 999
<b>Not 5</b>	<b>ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Räntor	7 624 605	801 946
	Realisationsresultat	510 177	0
	Nedskrivningar	-244 326	0
		7 890 456	801 946

<b>Not 6</b>	<b>INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
	Ingående anskaffningsvärde	199 263	199 263
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	199 263	199 263
	Ingående avskrivningar	-181 992	-164 720
	Årets avskrivningar	-8 635	-17 272
	Utgående ackumulerade avskrivningar	-190 627	-181 992
	Utgående redovisat värde	8 636	17 271

<b>Not 7</b>	<b>ANDELAR I KONCERNFÖRETAG</b>		<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
<b>Företag</b>	<b>Säte</b>	<b>Antal/Kap. andel %</b>	<b>Redovisat värde</b>	<b>Redovisat värde</b>
<b>Organisationsnummer</b>				
Aero Holding Göteborg AB		1 000	1	1
556649-3481	Göteborg	100,00 %		
Airglow AB		750	6 796 250	6 796 250
556736-1125	Göteborg	75,00 %		
Clean Invest Scandinavia AB		1 000	1 651 895	1 651 895
556727-0870	Göteborg	100,00 %		
AB Flexen Intressenter		100	6 235 410	0
559003-4244	Göteborg	50,4 %		
Pegroco Transportation Holding AB		100	3 540 013	0
559005-4382	Göteborg	100,00 %		
			18 223 569	8 448 146
			<b>Eget kapital</b>	<b>Resultat</b>
Aero Holding Göteborg AB			198 903	-29 227
Airglow AB			8 419 039	-687 185
Clean Invest Scandinavia AB			2 566 547	-8 750
AB Flexen Intressenter			12 115 666	-548 585
Pegroco Transportation Holding AB			3 251 777	185 690

<b>Not 8</b>	<b>FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
	Ingående anskaffningsvärde	11 200 970	170 000
	Tillkommande	4 692 915	11 030 970
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 893 885	11 200 970
	Utgående redovisat värde	15 893 885	11 200 970

<b>Not 9 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG</b>		<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	
<b>Företag Organisationsnummer</b>	<b>Säte</b>	<b>Antal/Kap. andel %</b>	<b>Redovisat värde</b>	<b>Redovisat värde</b>
Flexenclosure AB 556708-2028		11 505 18,40%	36 181 490	36 181 490
Flexenclosure AB, pågående nyemission			0	16 364 251
PWL Invest AB 556726-4410		43 000 30,00%	1 742 150	1 742 150
Priority Aero Maintenance AB 556582-4173		1 000 50,00%	1 000 000	1 000 000
Diakrit Ltd 1189603		0,00%	0	36 303 478
Diakrit Ltd, optioner 1189603		0,00%	0	1
Swedish Aviation Asset Management AB 556897-5592		25 000 50,00%	25 000	25 000
Hagabadet Holding AB 556231-4251		1 200 20,00%	600 000	600 000
			<u>39 548 640</u>	<u>92 216 370</u>
Ingående anskaffningsvärde			92 216 367	78 949 154
Inköp			6 644 470	13 267 213
Försäljningar/utrangeringar			-16 364 249	0
Omklassificeringar			-42 947 949	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden			<u>39 548 639</u>	<u>92 216 367</u>
Utgående redovisat värde			39 548 639	92 216 367

Innehavet i Diakrit AB har omklassificerats till kortfristig placering eftersom innehavet är avyttrat efter balansdagen.

<b>Not 10 FORDRINGAR HOS INTRESSEFÖRETAG</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	130 424	5 474 389
Tillkommande	15 150 340	0
Avgående	0	-5 343 965
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>15 280 764</u>	<u>130 424</u>
Utgående redovisat värde	15 280 764	130 424

<b>Not 11</b>	<b>ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV</b>		<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	
<b>Värdepapper</b>	<b>Nom. värde</b>	<b>Antal</b>		<b>Antal</b>	
Finwire AB		34	253 028	34	253 028
Alelion Batteries AB		0	30 988 822	564 772	6 704 608
Aitellu AB		69 336	1	69 336	1
Symbrio AB		20 000	100 000	20 000	100 000
			<u>31 341 851</u>		<u>7 057 637</u>

Styrelsen bedömer att marknadsvärdet överstiger bokfört värde.

<b>Not 12</b>	<b>ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
	Ingående anskaffningsvärde	4 440 416	1 280 500
	Nya lån	6 747 313	3 159 916
	Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>11 187 729</u>	<u>4 440 416</u>
	Utgående redovisat värde	11 187 729	4 440 416

Bolaget har ett skattemässigt underskottsavdrag om 50 Mkr. I årets bokslut har detta underskottsavdrag värderats till 0 kr.

<b>Not 13</b>	<b>ANDELAR I BOSTADSRÄTT</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>1 710 000</u>	<u>1 710 000</u>
		1 710 000	1 710 000

<b>Not 14</b>	<b>EGET KAPITAL</b>					
	<b>Aktiekapital</b>	<b>Övrigt bundet eget kapital</b>	<b>Övrigt fritt eget kapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Summa fritt eget kapital</b>	
	Belopp vid årets ingång	175 372	32 852 844	49 309 732	33 371 395	82 681 127
	Nyemission	488 905	-18 527 378	189 225 742		189 225 742
	Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			33 371 395	-33 371 395	
	Utdelning till aktieägare			-3 840 000		0
	Årets förlust				-978 449	-3 840 000
						-978 449
	Belopp vid årets utgång	<u>664 277</u>	<u>14 325 466</u>	<u>268 066 869</u>	<u>-978 449</u>	<u>267 088 420</u>

<b>Not 15</b>	<b>UPPLYSNINGAR OM AKTIEKAPITAL</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Kvotvärde per aktie</b>
	Antal/värde vid årets ingång	17 537 177	0,01
	Nyemission	4 605 387	0,03
	Antal/värde vid årets utgång	22 142 564	0,03



<b>Not 16 LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Amortering inom 2 till 5 år	184 320	184 320
Amortering efter 5 år	1 681 420	1 715 980
	<u>1 865 740</u>	<u>1 900 300</u>

<b>Not 17 CHECKRÄKNINGSKREDIT</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
	470 273	0

## Övriga upplysningar

### Koncernförhållanden

Bolaget är moderbolag, men med stöd av ÅRL 7 kap 3 § upprättas inte någon koncernredovisning.

### Definition av nyckeltal

#### Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

#### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

#### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat med tillägg för finansiella intäkter, i procent av genomsnittlig balansomslutning.

#### Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exkl. varulager i procent av kortfristiga skulder.

Göteborg den 21 april 2016

Göran Persson  
Ordförande

Per Grunewald

Peter Sandberg

Håkan Johansson

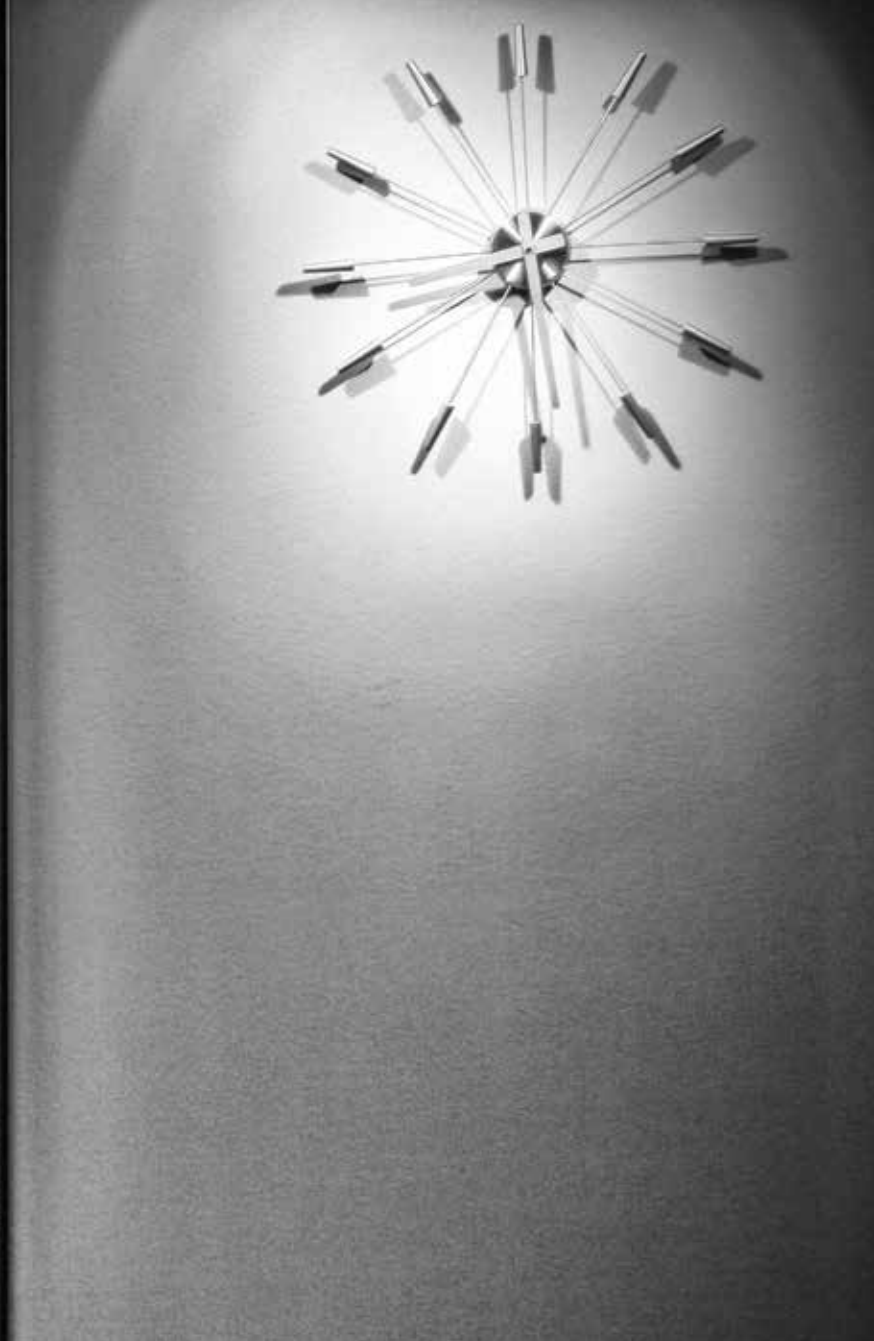
Pär Östberg

Thomas Brue  
Verkställande Direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 29 april 2016

Stefan Bengtsson  
Auktoriserad revisor





## Adresser

### 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

### Revisor

**BDO**  
Rademachergatan 17  
632 20 Eskilstuna  
Tel: +46 8 459 57 00

### 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



PEGROCO INVEST